

VERKOOPPROSPECTUS

(met bijlagen en statuten)

Ethna SICAV

Deelfondsen:

Ethna SICAV – AKTIV A

Ethna SICAV – DEFENSIV A

Ethna SICAV – DYNAMISCH A

Beheersmaatschappij:

ETHENEA Independent Investors S.A.

Bewaarder:

DZ PRIVATBANK S.A.

Inhoud

BEHEER, VERKOOP EN ADVISERING	4
VERKOOPPROSPECTUS	8
DE BELEGGINGSMAATSCHAPPIJ	8
DE BEHEERSMAATSCHAPPIJ	8
DE BEWAARDER	10
HET REGISTRATIE- EN TRANSFERKANTOOR	10
HET CENTRAAL BEHEERSKANTOOR	10
RECHTSPOSITIE VAN DE AANDEELHOUDERS	11
ALGEMENE INFORMATIE OVER DE HANDEL IN AANDELEN VAN DE DEELFONDSEN	11
BELEGGINGSBELEID	12
INFORMATIE OVER DERIVATEN EN ANDERE TECHNIKEN EN INSTRUMENTEN	12
BEREKENING VAN DE NETTO INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL	17
UITGIFTE VAN AANDELEN	17
INKOOP EN OMWISSELING VAN AANDELEN	18
INFORMATIE OVER RISICO'S	20
RISICOPROFIELEN	30
PROCEDURE VAN RISICOBEBEER	31
FISCALITEIT VAN DE BELEGGINGSMAATSCHAPPIJ	32
BELASTING OP INKOMSTEN UIT AANDELEN VAN DE BELEGGINGSMAATSCHAPPIJ BIJ DE AANDEELHOUDER	33
BEKENDMAKING VAN DE NETTO INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL EN DE EMISSIE- EN INKOOPKOERS	33
INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDERS	33
INFORMATIE VOOR AANDEELHOUDERS MET BETREKKING TOT DE VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	37
INFORMATIE VOOR AANDEELHOUDERS MET BETREKKING TOT DE AUTOMATISCHE UITWISSELING VAN INFORMATIE	39
DE BESTRIJDING VAN HET WITWASSEN VAN GELD	39
GEGEVENSBESCHERMING	40
BIJLAGE 2	52
BIJLAGE 3	61
STATUTEN	70
I. NAAM, MAATSCHAPPELIJKE ZETEL EN DOEL VAN DE BELEGGINGSMAATSCHAPPIJ	70
ARTIKEL 1 NAAM	70
ARTIKEL 2 MAATSCHAPPELIJKE ZETEL	70
ARTIKEL 3 DOEL	70
ARTIKEL 4 ALGEMENE BELEGGINGSBEGINSELEN EN -BEPERKINGEN	71
II. LOOPTIJD, FUSIE EN LIQUIDATIE VAN DE BELEGGINGSMAATSCHAPPIJ RESP. EEN OF MEER DEELFONDSEN	82
ARTIKEL 5 LOOPTIJD VAN DE BELEGGINGSMAATSCHAPPIJ	82
ARTIKEL 6 FUSIE VAN DE BELEGGINGSMAATSCHAPPIJ RESP. EEN OF MEER DEELFONDSEN	82
ARTIKEL 7 LIQUIDATIE VAN DE BELEGGINGSMAATSCHAPPIJ RESP. EEN OF MEER DEELFONDSEN	84
III. DE DEELFONDSEN EN DE LOOPTIJD VAN EEN OF MEER DEELFONDSEN	85
ARTIKEL 8 DE DEELFONDSEN	85
ARTIKEL 9 LOOPTIJD VAN DE AFZONDERLIJKE DEELFONDSEN	86
IV. MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL EN AANDELEN	86
ARTIKEL 10 MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL	86
ARTIKEL 11 AANDELEN	86
ARTIKEL 12 BEREKENING VAN DE NETTO INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL	87
ARTIKEL 13 OPSCHORTING VAN BEREKENING VAN DE NETTO INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL 90	
ARTIKEL 14 EMISSIE VAN AANDELEN	91
ARTIKEL 15 BEPERKING EN OPSCHORTING VAN DE EMISSIE VAN AANDELEN	92
ARTIKEL 16 INKOOP EN OMWISSELING VAN AANDELEN	93
V. ALGEMENE VERGADERING	95

ARTIKEL 17	RECHTEN VAN DE ALGEMENE VERGADERING	95
ARTIKEL 18	BIJEENROEPING.....	96
ARTIKEL 19	QUORUM EN STEMRECHT	97
ARTIKEL 20	VOORZITTER, STEMOPNEMER, SECRETARIS	98
VI.	RAAD VAN BESTUUR	98
ARTIKEL 21	SAMENSTELLING.....	98
ARTIKEL 22	BEVOEGDHEDEN.....	99
ARTIKEL 23	INTERNE ORGANISATIE VAN DE RAAD VAN BESTUUR	99
ARTIKEL 24	FREQUENTIE EN BIJEENROEPING	100
ARTIKEL 25	ZITTINGEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR.....	100
ARTIKEL 26	NOTULEN.....	101
ARTIKEL 27	HANDTEKENINGSBEVOEGDHEDEN	101
ARTIKEL 28	REGELING VAN DE ONVERENIGBAARHEDEN	101
ARTIKEL 29	VRIJWARING	102
ARTIKEL 30	BEHEERSMAATSCHAPPIJ.....	102
ARTIKEL 31	FONDSMANAGER	103
VII.	ACCOUNTANT.....	104
ARTIKEL 32	ACCOUNTANT.....	104
VIII.	ALGEMENE EN SLOTBEPALINGEN	104
ARTIKEL 33	AANWENDING VAN DE OPBRENGSTEN	104
ARTIKEL 34	VERSLAGEN	105
ARTIKEL 35	KOSTEN	105
ARTIKEL 36	BOEKJAAR	108
ARTIKEL 37	BEWAARDER.....	108
ARTIKEL 38	WIJZIGING VAN DE STATUTEN.....	111
ARTIKEL 39	ALGEMEEN	111

Beheer, verkoop en advisering

Beleggingsmaatschappij

Ethna SICAV

4, rue Thomas Edison

L-1445 Strassen, Luxemburg

R.C.S. B 212494

Raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij

Voorzitter van de raad van bestuur

Frank Hauprich

ETHENEA Independent Investors S.A.

Bestuurslid

Josiane Jennes

ETHENEA Independent Investors S.A.

Bestuurslid

Michael Molter

IPConcept (Luxemburg) S.A.

Beheersmaatschappij
ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann,
L-5365 Munsbach

Internet: www.ethenea.com

Eigen vermogen op 31 december 2018: **1.000.000,-** euro

Raad van bestuur van de beheersmaatschappij (bestuursorgaan)

Voorzitter van de raad van bestuur

Luca Pesarini
ETHENEA Independent Investors S.A.

Leden van de raad van bestuur

Thomas Bernard
ETHENEA Independent Investors S.A.

Nikolaus Rummler
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Arnoldo Valsangiacomo
ETHENEA Independent Investors S.A.

Directeuren van de beheersmaatschappij

Frank Hauprich

Thomas Bernard

Josiane Jennes

Accountant van de beheersmaatschappij

Ernst & Young S.A.
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Bewaarder

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Registratie- en transferkantoor evenals centraal
beheerskantoor**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Betaalkantoor

Groothertogdom Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Accountant van de beleggingsmaatschappij

Ernst & Young S.A.

35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

De in dit verkoopprospectus (met bijlagen en statuten) ("verkoopprospectus") beschreven beleggingsmaatschappij is een Luxemburgse beleggingsmaatschappij (*société d'investissement à capital variable*), die overeenkomstig deel I van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve belegging ("Wet van 17 december 2010") voor onbepaalde tijd is opgericht in de vorm van een paraplufonds ("beleggingsmaatschappij" of "fonds") met een of meerdere deelfondsen ("deelfondsen").

Dit verkoopprospectus is alleen geldig in combinatie met het laatst bekendgemaakte jaarverslag, dat niet ouder mag zijn dan zestien maanden. Wanneer het laatste jaarverslag ouder dan acht maanden is, dient aan de koper bovendien het halfjaarverslag te worden verstrekt. De wettelijke basis voor de aankoop van aandelen zijn het actuele verkoopprospectus en de "essentiële beleggersinformatie". Met de aankoop van een aandeel aanvaardt de aandeelhouder dit verkoopprospectus, de "essentiële beleggersinformatie", alsook alle goedgekeurde en gepubliceerde wijzigingen daarvan.

Tijdig vóór de aankoop van fondsaandelen wordt aan de aandeelhouder kosteloos de "essentiële beleggersinformatie" verstrekt.

Het is niet toegestaan inlichtingen te verstrekken of verklaringen af te leggen die afwijken van het verkoopprospectus of van de "essentiële beleggersinformatie". De beheersmaatschappij noch de beleggingsmaatschappij kunnen aansprakelijk worden gesteld als en voor zover er inlichtingen worden verstrekt of verklaringen worden afgelegd die afwijken van het huidige verkoopprospectus of van de "essentiële beleggersinformatie".

Het verkoopprospectus, de "essentiële beleggersinformatie", alsmede het jaar- en halfjaarverslag van de beleggingsmaatschappij kunnen door de beleggers ook kosteloos worden verkregen bij de zetel van de beleggingsmaatschappij, de beheersmaatschappij, de bewaarder, in de betaalkantoren en bij een eventuele tussenpersoon. Het verkoopprospectus en de "essentiële beleggersinformatie" kunnen eveneens op de website www.ethenea.com worden geraadpleegd. Op verzoek van de aandeelhouder kunnen de vermelde documenten hem/haar ook op papier worden toegezonden. Voor meer informatie wordt verwezen naar het hoofdstuk "Informatie voor de aandeelhouders".

Verkoopprospectus

De in dit verkoopprospectus beschreven beleggingsmaatschappij wordt beheerd door **ETHENEA Independent Investors S.A.**

Bij dit verkoopprospectus zijn bijlagen betreffende de respectieve deelfondsen en de statuten van de beleggingsmaatschappij gevoegd. Het verkoopprospectus (met bijlagen) en de statuten vormen inhoudelijk één geheel en vullen elkaar derhalve aan.

De beleggingsmaatschappij

De beleggingsmaatschappij is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal (société d'investissement à capital variable) naar Luxemburgs recht met statutaire zetel te 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Ze werd op 3 februari 2017 voor onbepaalde tijd opgericht in de vorm van een paraplufonds. Haar statuten werden bekendgemaakt op het Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA") van het Handels- en vennootschapsregister in Luxemburg. Wijzigingen van de statuten van de beleggingsmaatschappij zijn voor het laatst in werking getreden op 30 juli 2017 en werden bekendgemaakt op het RESA. De beleggingsmaatschappij is in het Handels- en vennootschappenregister van Luxemburg ingeschreven onder het nummer R.C.S. Luxemburg B 212494. Het boekjaar van de beleggingsmaatschappij eindigt op 31 december van elk jaar.

Het kapitaal van de beleggingsmaatschappij bedroeg bij de oprichting 30.000 euro, bestaande uit 300 aandelen zonder nominale waarde en het zal in de toekomst telkens overeenstemmen met de nettovermogenswaarde van de beleggingsmaatschappij. Conform de Wet van 17 december 2010 moet het kapitaal van de beleggingsmaatschappij binnen een periode van zes maanden na vergunning van de beleggingsmaatschappij door de Luxemburgse toezichthoudende instantie een bedrag van ten minste 1.250.000,- euro bereiken.

De enige doelstelling van de beleggingsmaatschappij is de belegging in effecten en/of andere toegelaten vermogenswaarden volgens het beginsel van risicospreiding in overeenstemming met deel I van de Wet van 17 december 2010, met als doel door het uitstippelen van een welbepaald beleggingsbeleid een meerwaarde te realiseren ten gunste van de aandeelhouders.

De raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij heeft de bevoegdheid alle zaken af te handelen en alle handelingen uit te voeren die noodzakelijk of van belang zijn voor de verwezenlijking van het doel van de beleggingsmaatschappij. De raad van bestuur is bevoegd voor alle aangelegenheden van de beleggingsmaatschappij voor zover zij conform de Wet van 10 augustus 1915 betreffende de handelsvennootschappen (inclusief wetswijzigingen) of conform de statuten niet voorbehouden zijn aan de algemene vergadering.

De raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij heeft met de overeenkomst van 3 februari 2017 het beheer conform Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) overgedragen aan de beheersmaatschappij.

De beheersmaatschappij

De raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij heeft ETHENEA Independent Investors S.A. ("beheersmaatschappij") een naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht met statutaire zetel te 16,

rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach belast met het beleggingsbeheer, de administratie en de verhandeling van aandelen van de beleggingsmaatschappij. Zij is op 10 september 2010 voor onbepaalde tijd opgericht. Haar statuten zijn op 15 september 2010 gepubliceerd in het Mémorial. Een laatste wijziging van de statuten van de beheersmaatschappij is in werking getreden op donderdag 1 januari 2015 en is op 13 februari 2015 gepubliceerd in het Mémorial. De beheersmaatschappij is in het Handels- en vennootschappenregister van Luxemburg ingeschreven onder het nummer R.C.S. Luxemburg B-155427. Het boekjaar van de beheersmaatschappij eindigt op 31 december van elk jaar. Op 31 december 2018 bedroeg het eigen vermogen van de beheersmaatschappij 1.000.000 euro.

Het doel van de beheersmaatschappij is de oprichting en het beheer van op grond van Richtlijn 2009/65/EG en haar wijzigingen ("Richtlijn 2009/65/EG") toegelaten Luxemburgse instellingen voor collectieve belegging in effecten en andere instellingen voor collectieve belegging, die niet onder Richtlijn 2009/65/EG vallen en waarvoor de beheersmaatschappij onderworpen is aan toezicht.

De beheersmaatschappij is in overeenstemming met de voorschriften van de gewijzigde Richtlijn 2009/65/EG van de Raad tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's).

De beheersmaatschappij is verantwoordelijk voor het beheer en de bedrijfsleiding van de beleggingsmaatschappij en haar deelfondsen. Zij mag voor rekening van de beleggingsmaatschappij resp. haar deelfondsen alle maatregelen in het kader van de bedrijfsleiding en het beheer en alle rechtstreeks en middellijk met het maatschappelijk vermogen of het deelfondsvermogen verbonden rechten uitoefenen.

De beheersmaatschappij treedt bij de vervulling van haar taken eerlijk, redelijk, professioneel en onafhankelijk van de bewaarder op en handelt uitsluitend in het belang van de aandeelhouders.

De beheersmaatschappij vervult haar plichten met de zorgvuldigheid van een betaalde gevolmachtigde.

De raad van bestuur van de beheersmaatschappij heeft de heer Frank Hauprich, de heer Thomas Bernard en mevrouw Josiane Jennes tot directeur benoemd en alle taken in verband met de bedrijfsleiding aan hen overgedragen. De beheersmaatschappij beheert momenteel de volgende beleggingsfondsen: Ethna-AKTIV, Ethna-DEFENSIV, Ethna-DYNAMISCH, Ethna SICAV en HESPER FUND.

De beheersmaatschappij kan in verband met het beheer van de activa van de respectieve deelfondsen onder eigen verantwoordelijkheid en controle een beleggingsadviseur/fondsmanager inschakelen. De eventuele beleggingsadviseur/fondsmanager wordt voor de geleverde prestaties vergoed uit de beheersvergoeding van de beheersmaatschappij dan wel rechtstreeks uit het desbetreffende deelfondsvermogen. De procentuele hoogte, berekening en betaling worden voor het desbetreffende deelfonds in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus vermeld.

De beleggingsbeslissingen, het verstrekken van de orders en de keuze van de brokers zijn uitsluitend voor de beheersmaatschappij voorbehouden voor zover er geen fondsmanager is belast met het beheer van het desbetreffende deelfondsvermogen.

De beheersmaatschappij heeft het recht om, met behoud van haar eigen verantwoordelijkheid en controle, haar eigen activiteiten aan derden uit te besteden.

De overdracht van taken mag op geen enkele manier afbreuk doen aan de doeltreffendheid van het door de beheersmaatschappij verschafte toezicht. De beheersmaatschappij mag door de overdracht van taken met name niet verhinderd worden om in het belang van de aandeelhouders te handelen.

De bewaarder

De enige bewaarder van het fonds is **DZ PRIVATBANK S.A.** met statutaire zetel in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. De bewaarder is een naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht en verricht banktransacties.

De rechten en plichten van de bewaarder zijn in overeenstemming met de Wet van 17 december 2010, de geldende regelgeving, de bewaardersovereenkomst, de statuten (artikel 37) en dit verkoopprospectus (met bijlagen). Hij handelt eerlijk, redelijk en professioneel, treedt onafhankelijk van de beheersmaatschappij op en handelt uitsluitend in het belang van het fonds en de aandeelhouders.

De bewaarder heeft volgens artikel 37 van de statuten de mogelijkheid om delen van zijn taken aan derden te delegeren ("onderbewaarders").

Een actueel overzicht van de onderbewaarders is te raadplegen op de website van de beheersmaatschappij (www.ethenea.com) of is op aanvraag gratis verkrijgbaar bij de beheersmaatschappij.

Op verzoek zal de beheersmaatschappij de aandeelhouders de recentste informatie verstrekken over de identiteit van de bewaarder van het fonds, de beschrijving van de plichten van de bewaarder alsook de belangenconflicten die kunnen ontstaan en de beschrijving van alle door de bewaarder overgedragen bewaringsfuncties, de lijst van de onderbewaarders resp. bewaarplaatsen en vermelding van eventuele belangenconflicten die uit de takendelegatie kunnen voortvloeien.

Door de benoeming van de bewaarder en/of de onderbewaarders kunnen potentiële belangenconflicten bestaan, die nader worden beschreven in het hoofdstuk "Potentiële belangenconflicten".

Het registratie- en transferkantoor

Het registratie- en transferkantoor van de beleggingsmaatschappij is **DZ PRIVATBANK S.A.**, met statutaire zetel te 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Het registratie- en transferkantoor is een naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht. De taken van het registratie- en transferkantoor bestaan uit de uitvoering van verzoeken en orders in verband met de inschrijving op aandelen, de inkoop, omwisseling en overdracht van aandelen en het bijhouden van het aandelenregister.

Het centraal beheerskantoor

Het centraal beheerskantoor van de beleggingsmaatschappij is **DZ PRIVATBANK S.A.**, met statutaire zetel te 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Het centraal beheerskantoor is een naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht en heeft als opdracht de boekhouding, berekening van de netto intrinsieke waarde per aandeel en de opstelling van de jaarrekening.

Het centraal beheerskantoor heeft verschillende bestuurlijke taken onder zijn verantwoordelijkheid en controle, bijvoorbeeld de berekening van de netto intrinsieke waarde, overgedragen aan de **Union Investment Financial Services S.A.** gevestigd te 308, route d'Esch, L-1471 Luxemburg.

Rechtspositie van de aandeelhouders

De beheersmaatschappij belegt de in de respectieve deelfonds belegde middelen in naam van de beleggingsmaatschappij en voor rekening van de respectieve deelfonds overeenkomstig het beginsel van risicospreiding in effecten en/of andere toegelaten vermogenswaarden in overeenstemming met artikel 41 van de Wet van 17 december 2010. De belegde middelen en de daarmee verworven vermogenswaarden vormen het respectieve deelfondsvermogen dat apart wordt gehouden van het eigen vermogen van de beheersmaatschappij.

De aandeelhouders participeren in het respectieve deelfondsvermogen als mede-eigenaar naargelang de hoogte van hun aandelenbezit. De aandelen in het respectieve deelfonds worden uitgegeven op grond van de in de specifiek voor het deelfonds geldende bijlage genoemde wijze van effectisering en de daar vermelde coupures. Indien aandelen op naam worden uitgegeven, worden deze door het registratie- en transferkantoor geregistreerd in het aandelenregister dat voor de beleggingsmaatschappij wordt bijgehouden. In dit verband worden aan de aandeelhouders bevestigingen van de opname in het aandelenregister verzonden aan het adres dat in het aandelenregister vermeld staat. Er bestaat geen recht op afgifte van materiële aandeelbewijzen.

Alle aandelen van een deelfonds hebben in beginsel gelijke rechten, tenzij de beleggingsmaatschappij beslist om in overeenstemming met artikel 11, vijfde lid, van de statuten in een deelfonds verschillende aandelenklassen uit te geven.

De beleggingsmaatschappij wijst de aandeelhouders op het feit dat iedere aandeelhouder al zijn aandeelhoudersrechten slechts rechtstreeks ten opzichte van het fonds of deelfonds kan doen gelden, met name het recht om deel te nemen aan aandeelhoudersvergaderingen, wanneer de aandeelhouder zelf en onder zijn eigen naam is ingeschreven in het aandeelhoudersregister van het fonds of deelfonds. Indien de aandeelhouder in een fonds of deelfonds heeft belegd via een tussenpersoon die de belegging in eigen naam maar in opdracht van de aandeelhouder verricht, kan de aandeelhouder al zijn aandeelhoudersrechten niet onvoorwaardelijk rechtstreeks ten opzichte van het fonds of deelfonds doen gelden. Aandeelhouders krijgen hierbij het advies om inlichtingen in te winnen over hun rechten.

Algemene informatie over de handel in aandelen van de deelfonds

Een belegging in het deelfonds wordt beschouwd als een langetermijninvestering. De beheersmaatschappij verwerpt arbitragemethoden zoals "market timing" en "late trading".

Onder "market timing" verstaat men de arbitragemethode waarbij de aandeelhouder systematisch aandelen van een deelfonds binnen een korte tijdsspanne met gebruikmaking van tijdsintervallen en/of onvolkomenheden of zwakke punten in het beoordelingssysteem van de netto intrinsieke waarde van het deelfonds intekent, omwisselt of terugneemt. De beheersmaatschappij neemt de nodige beschermings- of controlemaatregelen om dergelijke praktijken te voorkomen. Ze behoudt zich ook het recht voor een aanvraag tot inschrijving of opdracht tot omwisseling van een aandeelhouder af te wijzen, te herroepen of op te schorten wanneer de betrokken aandeelhouder verdacht wordt van "market timing".

De aan- of verkoop van aandelen na de sluiting van de handel tegen de reeds vaststaande of te voorziene slotkoers – zogenoemde "late trading" – wordt door de beheersmaatschappij streng afgewezen. De beheersmaatschappij zorgt er in elk geval voor dat de uitgifte en inkoop van aandelen wordt afgesloten op basis van een netto intrinsieke waarde per aandeel die vooraf niet gekend was door de aandeelhouder.

Wanneer echter het vermoeden bestaat dat een aandeelhouder aan "late trading" doet, kan de beheersmaatschappij de acceptatie van de intekenings- of inkoopaanvraag zolang weigeren tot de aanvrager iedere twijfel in verband met zijn aanvraag heeft opgehelderd.

Er kan niet worden uitgesloten dat de aandelen van het desbetreffende deelfonds ook op officiële beurzen of op andere markten worden verhandeld.

De marktprijs die ten grondslag ligt aan de beurshandel of de handel op andere markten wordt niet uitsluitend bepaald door de waarde van de in het desbetreffende deelfonds aangehouden vermogenswaarden, maar ook door vraag en aanbod. Daardoor komt het dat deze marktprijs kan afwijken van de meegedeelde aandelenkoers.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van de afzonderlijke deelfondsen/de beleggingsmaatschappij heeft tot doel een passende waardeontwikkeling in de respectieve deelfondsvaluta (zoals gedefinieerd in de overeenkomstige bijlage) te realiseren. Het specifiek door een deelfonds gevolgde beleggingsbeleid wordt voor het desbetreffende deelfonds in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus vermeld.

De in artikel 4 van de statuten vermelde algemene beleggingsprincipes en beleggingsbeperkingen gelden voor alle deelfondsen voor zover er voor het desbetreffende deelfonds geen afwijkingen of aanvullingen zijn opgenomen in de bijlage bij het verkoopprospectus.

Het desbetreffende deelfondsvermogen wordt belegd met inachtneming van het beginsel van risicospreiding in de zin van de voorschriften van deel I van de Wet van 17 december 2010 en op grond van de in artikel 4 van de statuten beschreven beleggingsstrategische beginselen en binnen de beleggingsbeperkingen. Het beginsel van risicospreiding wordt ook nageleefd geacht wanneer een deelfonds met naleving van de bepalingen van hoofdstuk 9 van de Wet van 17 december 2010 ten minste 85 % in een master-icbe belegt.

Informatie over derivaten en andere technieken en instrumenten

In overeenstemming met de in artikel 4 van de statuten genoemde algemene bepalingen van het beleggingsbeleid kan de beheersmaatschappij voor het desbetreffende deelfonds, om de beleggingsdoelstellingen te bereiken, in het kader van een doeltreffend portefeuillebeheer gebruikmaken van derivaten, effectenfinancieringstransacties en andere technieken en instrumenten die voldoen aan de beleggingsdoelstellingen van het desbetreffende deelfonds. De contractpartners of financiële tegenpartijen zoals bedoeld in artikel 3, lid 3, van Verordening (EU) nr. 2015/2365 van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 ("SFTR") bij voornoemde transacties moeten instellingen onder toezicht zijn en moeten zijn gevestigd in een lidstaat van de EU, een ander land dat partner is van het Verdrag betreffende de EER, of in een derde land waarvan de toezichtsbepalingen naar het oordeel van de CSSF gelijkwaardig zijn aan die van het recht van de EU. De contractpartner of de financiële tegenpartij moet in beginsel beschikken over minstens een "investment grade"-rating, waarvan echter in gemotiveerde uitzonderingen kan worden afgezien. Dit kan bijvoorbeeld het geval zijn als de contractpartner of financiële tegenpartij na de selectie onder deze rating valt. In dit geval zal de beheersmaatschappij een afzonderlijke test uitvoeren. Ze moeten bovendien in dit soort transacties gespecialiseerd zijn. Bij de selectie van de contractpartners of financiële tegenpartijen in het kader van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps ("total return swaps") wordt met criteria

zoals juridische status, land van oorsprong en rating van de contractpartner rekening gehouden. Meer informatie is gratis beschikbaar op de in het hoofdstuk "Informatie voor de aandeelhouders" vermelde website van de beheersmaatschappij. Hierbij kan niet worden uitgesloten dat het bij de contractpartner of financiële tegenpartij gaat om een onderneming die verbonden is met de beheersmaatschappij of met de fondsmanager/beleggingsadviseur. In dit verband verwijzen wij naar het hoofdstuk "Mogelijke belangenconflicten".

Derivaten en andere technieken en instrumenten bieden aanzienlijke kansen, maar gaan ook gepaard met grote risico's. Op basis van de hefboomwerking van deze producten kunnen met een relatief bescheiden inzet van kapitaal grote verliezen ontstaan voor het deelfonds. Hieronder volgt een illustratieve, niet-exhaustieve opsomming van derivaten, technieken en instrumenten die voor het deelfonds kunnen worden gebruikt:

1. Optierechten

Een optierecht is het recht om een bepaalde vermogenswaarde op een vooraf bepaald tijdstip ("uitoefeningstijdstip") of gedurende een vooraf bepaalde periode aan te kopen ("aankooptie"/"call") of te verkopen ("verkoopoptie"/"put") tegen een vooraf bepaalde prijs ("uitoefeningsprijs"). De prijs van een aankoop- of verkoopoptie is de optiepremie.

Voor het desbetreffende deelfonds mogen zowel aankoop- als verkoopopties worden verworven of verkocht, op voorwaarde dat het desbetreffende deelfonds conform zijn in de bijbehorende bijlage beschreven beleggingsbeleid mag beleggen in de onderliggende waarden.

2. Financiële termijncontracten

Financiële termijncontracten zijn overeenkomsten waarbij beide partijen de plicht op zich nemen om op een bepaald tijdstip, de vervaldag, een bepaalde hoeveelheid van een bepaalde onderliggende waarde te kopen respectievelijk te verkopen tegen een vooraf overeengekomen prijs.

Voor het desbetreffende deelfonds mogen financiële termijncontracten uitsluitend worden verworven of verkocht op voorwaarde dat het desbetreffende deelfonds conform zijn in de bijbehorende bijlage beschreven beleggingsbeleid mag beleggen in de onderliggende waarden.

3. In financiële instrumenten besloten derivaten

Voor het desbetreffende deelfonds mogen financiële instrumenten met besloten derivaat worden verworven, indien het bij de basiswaarden gaat om instrumenten in de zin van artikel 41, eerste lid, van de Wet van 17 december 2010 of bijvoorbeeld financiële indexen, rentevoeten, wisselkoersen of valuta. Bij financiële instrumenten met besloten derivaat kan het bijvoorbeeld om gestructureerde producten (certificaten, aandelenobligaties, optieobligaties, converteerbare obligaties, credit linked notes enz.) of optiebewijzen gaan. De volgens het begrip van in financiële instrumenten besloten derivaten ontworpen producten onderscheiden zich doorgaans doordat de besloten afgeleide componenten de kasstromen van het volledige product beïnvloeden. Naast de risicokenmerken van effecten moet ook rekening worden gehouden met de risicokenmerken van derivaten en andere technieken en instrumenten.

Gestructureerde producten mogen worden gebruikt, op voorwaarde dat het bij deze producten gaat om effecten in de zin van artikel 2 van de verordening van 8 februari 2008 van het Groothertogdom Luxemburg.

4. Effectenfinancieringstransacties

Als effectenfinancieringstransacties gelden bijv.:

- Effectenleningen
- Repo-overeenkomsten

Effectenfinancieringstransacties kunnen worden ingezet in het kader van efficiënt portefeuillebeheer, bijv. om een beleggingsdoelstelling te bereiken of om het rendement te doen toenemen. Deze kunnen de waardeontwikkeling van het desbetreffende deelfonds beïnvloeden. Hierdoor kan het risicoprofiel/het risico op verlies van het desbetreffende deelfonds tenminste tijdelijk worden verhoogd.

Bij de soorten vermogenswaarden die bij effectenfinancieringstransacties worden gebruikt, kan het gaan om de soorten vermogenswaarden die volgens het beleggingsbeleid van het desbetreffende deelfonds zijn toegestaan.

Het rendement dat met de effectenfinancieringstransacties wordt bereikt, vloeit (verminderd met alle daaraan verbonden kosten, inclusief eventuele transactiekosten) volledig terug naar het fondsvermogen. Minstens 50 % van het rendement dat met de effectenfinancieringstransacties wordt bereikt, moet echter terugvloeien naar het deelfondsvermogen.

4.1. Securities Lending (verstrekke effectenlening)

De beheersmaatschappij zal voor de onderhavige deelfondsen geen effectenuitleenovereenkomst sluiten.

4.2. Repo-overeenkomsten

De beheersmaatschappij zal voor de onderhavige deelfondsen geen repo-overeenkomsten sluiten.

5. Deviezentermijncontracten

De beheersmaatschappij mag voor het desbetreffende deelfonds deviezentermijncontracten afsluiten.

Deviezentermijncontracten zijn overeenkomsten waarbij beide partijen de plicht op zich nemen om op een bepaald tijdstip, de vervaldag, een bepaalde hoeveelheid van een bepaalde onderliggende valuta te kopen respectievelijk te verkopen tegen een vooraf overeengekomen prijs.

6. Swaps

De beheersmaatschappij mag voor rekening van het desbetreffende deelfondsvermogen in het kader van de beleggingsprincipes swaptransacties afsluiten.

Een swap is een overeenkomst tussen twee partijen waarbij kasstromen, vermogenswaarden, opbrengsten of risico's worden geruild. Bij de swaptransacties die voor het desbetreffende deelfonds afgesloten mogen worden, gaat het bijvoorbeeld, maar niet uitsluitend, om renteswaps, valutaswaps, equity swaps en credit default swaps.

Een renteswap is een transactie waarbij twee partijen kasstromen ruilen die berusten op vaste of variabele rentebetalingen. De transactie kan worden vergeleken met de opname van middelen tegen een vast rentepercentage en de gelijktijdige plaatsing van middelen tegen een variabel rentepercentage waarbij de nominale bedragen van de vermogenswaarden niet worden uitgewisseld.

Valutaswaps betreffen meestal een ruiltransactie van de nominale bedragen van de vermogenswaarden. Ze zijn te vergelijken met een opname van middelen in een bepaalde valuta en de gelijktijdige plaatsing van middelen in een andere valuta.

Asset swaps, vaak ook "synthetische effecten" genoemd, zijn transacties die het rendement op een bepaalde vermogenswaarde in een andere renterichting (vast of variabel) of in een andere valuta converteren, doordat de vermogenswaarde (bijvoorbeeld lening, floating rate note, bankdeposito, hypotheek) wordt gecombineerd met een rente- of valutaswap.

Een equity swap wordt gekenmerkt door de ruil van kasstromen, waardeveranderingen en/of opbrengsten van een vermogenswaarde tegen kasstromen, waardeveranderingen en/of opbrengsten van een andere vermogenswaarde, waarbij minstens één van de geruilde kasstromen of opbrengsten van een vermogenswaarde een aandeel of aandelenindex is.

Een Total Return Swap is een derivatencontract zoals bedoeld in artikel 2, nummer 7, van Verordening (EU) nr. 648/2012, waarbij een tegenpartij aan een andere de volledige opbrengst van een referentieverplichting met inbegrip van inkomsten uit intresten en kosten, winsten en verliezen uit koersschommelingen alsook kredietverliezen overdraagt.

De verdragsluitende partijen kunnen geen invloed uitoefenen op de samenstelling of het beheer van de beleggingsportefeuille van de icbe of de onderliggende waarden van de afgeleide producten. Voor transacties in verband met de beleggingsportefeuille van de icbe is geen toestemming van de tegenpartij vereist.

De beheersmaatschappij zal voor de onderhavige deelfondsen geen total return swaps of andere afgeleide producten met dezelfde eigenschappen afsluiten.

7. Swaptions

Een swaption is het recht, maar niet de plicht, om op een bepaald tijdstip of binnen een bepaalde termijn een swap af te sluiten waarvan de voorwaarden nauwkeurig bepaald zijn. Voor het overige gelden dezelfde beginselen als bij optietransacties.

8. Technieken voor kredietrisicobeheer

De beheersmaatschappij kan voor het desbetreffende deelfonds met het oog op een doeltreffend beheer van het desbetreffende deelfondsvermogen ook zogenaamde credit default swaps ("CDS") gebruiken.

Op de markt van de kredietderivaten vormen de CDS het breedst verspreide en kwantitatief belangrijkste instrument. CDS maken het mogelijk om het kredietrisico los te maken van de onderliggende kredietverhouding. Doordat het kredietrisico afzonderlijk verhandelbaar wordt, biedt dit meer mogelijkheden voor systematische risico- en opbrengstencontrole. Met een CDS kan een zekerheidsnemer (zekerheidskoper, protection buyer) zich voor een welbepaalde termijn dekken tegen bepaalde risico's die voortvloeien uit een kredietverhouding door aan een zekerheidsverschaffer (zekerheidsverkoper, protection seller) een op het nominaal bedrag berekende periodieke premie te betalen voor de overname van het kredietrisico. Deze premie richt zich onder andere naar de kwaliteit van de onderliggende referentiedebiteur(en) (= kredietrisico). De af te wentelen risico's worden vooraf duidelijk gedefinieerd als zogenaamde kredietgebeurtenissen ("credit event"). Zolang er zich geen credit event voordoet, moet de verkoper van de CDS niets betalen. Wanneer er zich een credit event voordoet, betaalt de verkoper het vooraf bepaalde bedrag, bijvoorbeeld de nominale waarde of een vergoeding voor het verschil tussen de nominale waarde van de referentieactiva en hun marktwaarde na het optreden van de credit event ("cash settlement"). De koper heeft dan het recht om een in de overeenkomst omschreven actief van de referentiedebiteur aan te bieden terwijl de premiebetalingen van de koper vanaf dit tijdstip worden vastgesteld. Het desbetreffende deelfonds kan optreden als zekerheidsnemer of als zekerheidsverschaffer.

CDS worden buitenbeurs verhandeld (OTC-markt) waardoor rekening kan worden gehouden met specifiekere, niet-gestandaardiseerde behoeften van beide partijen – ten koste van een lagere liquiditeit.

De verbintenis van de verplichtingen die uit de CDS voortvloeien, moet zowel stroken met de belangen als met het beleggingsbeleid van het fonds. Bij de beleggingsgrenzen in overeenstemming met artikel 4, vijfde lid, van de statuten dient rekening te worden gehouden met de aan de CDS onderliggende leningen en de betrokken emittent.

Credit default swaps worden regelmatig gewaardeerd op grond van begrijpelijke en transparante methoden. De beheersmaatschappij en de accountant zullen toezicht houden op de begrijpelijkheid en de transparantie van de waarderingsmethoden en hun aanwending. Indien in het kader van dit toezicht verschillen worden vastgesteld, dan zorgt de beheersmaatschappij ervoor dat deze worden verholpen.

9. Opmerkingen

De bovengenoemde technieken en instrumenten kunnen eventueel door de beheersmaatschappij worden uitgebreid wanneer op de markt nieuwe instrumenten worden aangeboden die in overeenstemming zijn met het beleggingsdoel en die het desbetreffende deelfonds conform de prudentiële en wettelijke voorschriften mag aanwenden.

Ten gevolge van de aanwending van technieken en instrumenten voor een doeltreffend portefeuillebeheer is het mogelijk dat er directe/indirecte kosten ontstaan die worden doorgerekend aan het desbetreffende deelfondsvermogen en dus het fondsvermogen verkleinen. Deze kosten kunnen zowel ontstaan voor derden als voor partijen die behoren tot de beheersmaatschappij of de bewaarder.

Berekening van de netto intrinsieke waarde per aandeel

Het nettofondsvermogen van de beleggingsmaatschappij luidt in euro ("referentievaluta").

De waarde van een aandeel ("netto intrinsieke waarde per aandeel") luidt in de valuta die in de bijlage bij het verkoopprospectus is vermeld ("deelfondsvaluta"), indien voor eventuele andere aandelenklassen in de bijlage bij het verkoopprospectus geen valuta is opgegeven die van de deelfondsvaluta afwijkt ("valuta van de aandelenklasse").

De netto intrinsieke waarde per aandeel wordt door de beheersmaatschappij of een door haar gemachtigde onder toezicht van de bewaarder berekend op elke bankwerkdag in Luxemburg, behalve op 24 en 31 december van het jaar ("waarderingsdag"). Voor de berekening van de intrinsieke waarde per aandeel wordt de waarde van de tot het desbetreffende deelfonds behorende vermogenswaarden, verminderd met de verplichtingen van het desbetreffende deelfonds ("nettovermogen van het deelfonds"), op elke waarderingsdag vastgesteld en gedeeld door het aantal aandelen van het desbetreffende deelfonds dat op de waarderingsdag in omloop is. De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen. Verdere informatie over de berekening van de netto intrinsieke waarde per aandeel is vastgelegd in artikel 12 van de statuten.

Uitgifte van aandelen

1. De aandelen worden op elke waarderingsdag uitgegeven tegen de emissiekoers. De emissiekoers is de netto intrinsieke waarde per aandeel op grond van artikel 12, vierde lid, van de statuten, vermeerderd met een bedrag voor emissiekosten, met een maximum voor het desbetreffende deelfonds dat is vermeld in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus. De emissiekoers kan worden verhoogd met vergoedingen of andere belastingen die in rekening worden gebracht in de betrokken landen van verkoop.
2. Aanvragen tot inschrijving voor de aankoop van aandelen op naam kunnen worden ingediend bij de beheersmaatschappij en een eventuele tussenpersoon. Deze in ontvangst nemende instanties zijn verplicht de aanvragen tot inschrijving onmiddellijk door te geven aan het registratie- en transferkantoor. De ontvangst bij het registratie- en transferkantoor is doorslaggevend. Het aanvaardt de aanvragen tot inschrijving in opdracht van de beheersmaatschappij.

Aanvragen tot inschrijving voor de aankoop van aandelen die schriftelijk zijn vastgelegd in globale certificaten ("aandelen aan toonder") worden door de instantie waar de aanvrager zijn effectendepot aanhoudt, doorgegeven aan het registratie- en transferkantoor ("desbetreffende instantie"). De ontvangst bij het registratie- en transferkantoor is doorslaggevend.

Volledige aanvragen tot inschrijving die uiterlijk om 12:00 uur op een waarderingsdag bij de desbetreffende instantie zijn binnengekomen, worden afgehandeld op basis van de emissiekoers van de daaropvolgende waarderingsdag, indien de tegenwaarde van de aandelen waarop is ingeschreven, beschikbaar is. De beheersmaatschappij zorgt er in elk geval voor dat de uitgifte van aandelen wordt afgesloten op basis van een netto intrinsieke waarde per aandeel die vooraf niet gekend was door de aandeelhouder. Wanneer echter het vermoeden bestaat dat een aandeelhouder aan late trading doet, kan de beheersmaatschappij de acceptatie van de aanvraag tot inschrijving zolang weigeren tot de aanvrager iedere twijfel in verband met zijn aanvraag tot inschrijving heeft opgehelderd. Volledige aanvragen tot inschrijving die na 12:00 uur op een

waarderingsdag bij de desbetreffende instantie zijn binnengekomen, worden afgehandeld op basis van de emissiekoers van de tweede daaropvolgende waarderingsdag.

Indien de tegenwaarde van de aandelen op naam waarop is ingeschreven niet beschikbaar is op het tijdstip waarop de volledige aanvraag tot inschrijving bij het registratie- en transferkantoor is ontvangen of wanneer de aanvraag tot inschrijving foutief of onvolledig is ontvangen, geldt de aanvraag tot inschrijving als door het registratie- en transferkantoor ontvangen op de datum waarop de tegenwaarde van de aandelen waarop is ingeschreven wel beschikbaar is resp. de datum waarop de aanvraag tot inschrijving naar behoren is ingediend.

De aandelen aan toonder worden na ontvangst van de emissiekoers bij het registratie- en transferkantoor resp. de bewaarder in opdracht van de beheersmaatschappij door de bewaarder resp. het registratie- en transferkantoor overgedragen, doordat ze worden gecrediteerd bij de instantie waar de inschrijver zijn effectendepot aanhoudt.

De emissiekoers moet binnen het in de desbetreffende bijlage van het deelfonds vermelde aantal bankwerkdagen na de bijbehorende waarderingsdag in de desbetreffende deelfondsvaluta of, in geval van verschillende aandelenklassen, in de desbetreffende valuta van de aandelenklasse worden betaald bij de bewaarder in Luxemburg.

3. De omstandigheden waarin de emissie van aandelen wordt opgeschort, worden beschreven in artikel 15 juncto artikel 13 van de statuten.

Inkoop en omwisseling van aandelen

1. De aandeelhouders hebben het recht om op ieder gewenst tijdstip de inkoop van hun aandelen tegen de netto intrinsieke waarde per aandeel aan te vragen, in overeenstemming met artikel 12, vierde lid, van de statuten, eventueel verminderd met een inkoopprovisie ("inkoopkoers"). Deze inkoop geschiedt alleen op een waarderingsdag. Wanneer er een inkoopprovisie in rekening wordt gebracht, dan wordt de maximale hoogte daarvan voor het desbetreffende deelfonds vermeld in de bijlage bij dit verkoopprospectus.

De uitbetaling van de inkoopkoers wordt in bepaalde landen verminderd met de daar geldende belastingen en andere heffingen. Wanneer de inkoopkoers is uitbetaald, vervalt het bijbehorende aandeel.

2. De uitbetaling van de inkoopkoers en eventuele andere betalingen aan de aandeelhouders geschieden via de bewaarder en de betaalkantoren. De bewaarder is slechts verplicht tot uitbetaling als de overboeking van de inkoopkoers in het land van de aanvrager niet wordt verboden door wettelijke bepalingen, bijvoorbeeld wettelijke voorschriften in verband met deviezen of andere omstandigheden waarop de bewaarder geen invloed heeft.

De beheersmaatschappij kan aandelen eenzijdig terugkopen tegen betaling van de inkoopprijs, indien zij dit nodig acht in het belang van alle aandeelhouders of ter bescherming van de aandeelhouders of van een deelfonds.

3. De omwisseling van alle aandelen of van een gedeelte daarvan in aandelen van een ander deelfonds geschiedt op basis van de relevante netto intrinsieke waarde per aandeel van het desbetreffende deelfonds met inachtneming van een omwisselprovisie, die ten hoogste 1% mag bedragen van de netto intrinsieke waarde per aandeel van de aandelen waarop wordt

ingeschreven, maar die minstens zo hoog moet zijn als het verschil tussen de emissiekosten van het deelfonds waartoe de om te wisselen aandelen behoren en de emissiekosten van het deelfonds waarin wordt omgewisseld. Indien er geen omwisselprovisie wordt berekend, wordt dit voor het desbetreffende deelfonds in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus vermeld.

Indien er binnen het deelfonds verscheidene aandelenklassen worden aangeboden, kunnen aandelen van een aandelenklasse ook worden omgewisseld in aandelen van een andere aandelenklasse binnen het deelfonds, tenzij in de respectieve bijlage bij het verkoopprospectus anders wordt bepaald. In deze gevallen wordt geen omwisselprovisie berekend.

De beheersmaatschappij kan een verzoek tot omwisseling van de hand wijzen wanneer dit nodig blijkt in het belang van het desbetreffende fonds of deelfonds of in het belang van de aandeelhouders.

4. Volledige inkooporders of omwisselingsorders voor de inkoop resp. omwisseling van aandelen op naam kunnen worden ingediend bij de beheersmaatschappij, de eventuele tussenpersoon en de betaalkantoren. Deze in ontvangst nemende instanties zijn verplicht de inkoop- en omwisselingsorders onmiddellijk door te geven aan het registratie- en transferkantoor.

Een inkoop- of omwisselingsorder voor de inkoop resp. omwisseling van aandelen op naam is slechts volledig wanneer dit de naam en het adres van de aandeelhouder, het aantal en de tegenwaarde van de terug te geven of om te wisselen aandelen en de naam van het deelfonds vermeldt, en wanneer dit door de betrokken aandeelhouder is ondertekend.

Volledige inkooporders of omwisselingsorders voor de inkoop resp. omwisseling van aandelen aan toonder worden door de instantie waar de aandeelhouder zijn effectendepot aanhoudt, doorgegeven aan het registratie- en transferkantoor.

Volledige inkooporders of volledige omwisselingsorders die uiterlijk om 12:00 uur op een waarderingsdag zijn binnengekomen, worden afgerekend op basis van de netto intrinsieke waarde per aandeel van de daarop volgende waarderingsdag, verminderd met een eventuele inkoopprovisie resp. met inachtneming van de omwisselprovisie. De beheersmaatschappij zorgt er in elk geval voor dat de inkoop of omwisseling van aandelen wordt afgesloten op basis van een netto intrinsieke waarde per aandeel die vooraf niet gekend was door de aandeelhouder. Volledige inkooporders of volledige omwisselingsorders die na 12:00 uur op een waarderingsdag zijn binnengekomen, worden afgerekend op basis van de netto intrinsieke waarde per aandeel van de tweede daarop volgende waarderingsdag, verminderd met een eventuele inkoopprovisie resp. met inachtneming van de omwisselprovisie.

De ontvangst bij het registratie- en transferkantoor is doorslaggevend voor de ontvangst van de inkoop- of omwisselingsorder.

De inkoopkoers wordt binnen het in de desbetreffende bijlage bij het deelfonds vermelde aantal bankwerkdagen na de bijbehorende waarderingsdag in de desbetreffende deelfondsvaluta of, in geval van verschillende aandelenklassen, in de desbetreffende valuta van de aandelenklasse uitbetaald. Voor aandelen op naam geschiedt de uitbetaling op een rekening die door de aandeelhouder moet worden aangeduid.

De uit de omwisseling van aandelen voortkomende topbedragen worden de aandeelhouder gecrediteerd.

5. De beheersmaatschappij is verplicht de inkoop of omwisseling van aandelen tijdelijk op te schorten omwille van een opschorting van de berekening van de netto intrinsieke waarde per aandeel.
6. De beheersmaatschappij heeft met voorafgaande goedkeuring van de bewaarder en met inachtneming van de belangen van de aandeelhouders het recht om omvangrijke inkopen pas te realiseren nadat de overeenkomstige vermogenswaarden van het desbetreffende deelfonds zonder uitstel zijn verkocht. In dat geval geschiedt de inkoop tegen de op dat ogenblik geldende inkoopkoers. Dit geldt eveneens voor orders m.b.t. de omwisseling van aandelen. De beheersmaatschappij ziet er echter op toe dat het desbetreffende deelfondsvermogen steeds voldoende liquide middelen bevat, zodat onder normale omstandigheden een inkoop of omwisseling van aandelen op verzoek van de aandeelhouders direct kan plaatsvinden.

Informatie over risico's

Algemene informatie over risico's bij master-feeder-constructies

Feeder-icbe's beleggen in master-icbe's en zijn op grond daarvan blootgesteld aan de immanente, specifieke risico's waaraan die master-icbe's zijn blootgesteld. Voordat zij in de feeder-icbe beleggen, dienen potentiële beleggers zich daarom eerst vertrouwd te maken met de in verband met de master-icbe bestaande risicofactoren, die in het verkoopprospectus en de essentiële beleggersinformatie van de master-icbe of alle andere relevante documenten van de master-icbe zijn vermeld.

Feeder-icbe's zijn bovendien blootgesteld aan de waardeschommelingen van de desbetreffende master-icbe. De bij de beleggingen van de master-icbe bestaande diversificatie bestaat niet op het niveau van de feeder-icbe.

Potentiële beleggers dienen er zich van bewust te zijn dat de mogelijkheid bestaat dat de waardeontwikkeling en de winsten van de feeder-icbe op grond van de wijze waarop de feeder-icbe wordt beheerd en waarop haar vermogenswaarden worden belegd, niet volledig overeenstemmen met de waardeontwikkeling en de winsten van de master-icbe. De feeder-icbe kan bijvoorbeeld bewust niet al haar vermogenswaarden in de master-icbe beleggen (een bepaald aandeel aan vermogenswaarden kan bijvoorbeeld voor *cash management* worden aangewend). Ook kunnen omrekeningen van deviezen mogelijk niet tegelijkertijd of met dezelfde wisselkoers plaatsvinden. Bovendien kunnen ook de aandelenklassen van de feeder-icbe en de master-icbe verschillende lopende kosten en uitgaven hebben.

Een feeder-icbe vervult geen actieve rol in het kader van het dagelijks beheer van de master-icbe waarin zij belegt. Bijgevolg hangen de winsten van de feeder-icbe in grote mate af van de prestaties van de vermogensbeheerder van de master-icbe en kunnen ze daarom door een eventuele ondermaatse prestatie van deze vermogensbeheerder worden beïnvloed. Bovendien is de feeder-icbe bij de berekening van haar netto intrinsieke waarde aangewezen op de berekening en bekendmaking van de netto intrinsieke waarde van de master-icbe. Bijgevolg zal elke vertraging, opschorting van of fout in de berekening van de netto intrinsieke waarde van de master-icbe onmiddellijk van invloed zijn op de berekening van de netto intrinsieke waarde van de desbetreffende feeder-icbe.

Algemeen marktrisico

De vermogenswaarden, waarin de beheersmaatschappij voor rekening van het deelfonds of de deelfondsen belegt, omvatten naast de kans op waardeinstijging ook risico's. Wanneer een deelfonds rechtstreeks of middellijk in effecten en andere vermogenswaarden belegt, dan stelt het zich bloot aan de algemene trends en tendensen op de markten, met name de effectenmarkten, die gebaseerd zijn op sterk uiteenlopende, en vaak ook irrationele factoren. Zo kunnen er zich waardeverliezen voordoen wanneer de marktwaarde van de vermogenswaarden daalt ten opzichte van de instapkoers. Wanneer de aandeelhouder aandelen van het deelfonds verkoopt op een ogenblik waarop de koers van de vermogenswaarden in het deelfonds is gedaald ten opzichte van het ogenblik waarop hij die aandelen gekocht heeft, dan krijgt hij het geld dat hij in het deelfonds belegd heeft niet volledig terug. Hoewel elk deelfonds streeft naar bestendige waardetoeename, kan dit niet worden gegarandeerd. Het risico van de aandeelhouder blijft echter beperkt tot het door hem belegde bedrag. Een verplichting tot bijbetaling van bedragen boven het door hem belegde geld bestaat er niet.

Renterisico

Met de belegging in vastrentende effecten hangt de mogelijkheid samen dat het markrenteniveau dat op het ogenblik van de emissie van een effect bestaat, kan wijzigen. Wanneer de marktrente stijgt ten opzichte van de rente op het tijdstip van emissie, dan dalen doorgaans de koersen van vastrentende effecten. Wanneer de marktrente echter daalt, dan stijgt de koers van vastrentende effecten. Deze koersevolutie leidt ertoe dat het huidige rendement van het vastrentende effect in zekere zin overeenstemt met de huidige marktrente. Deze koersschommelingen vallen echter anders uit, afhankelijk van de looptijd van het vastrentende effect. Vastrentende effecten met een kortere looptijd vertonen minder koersrisico dan vastrentende effecten met een langere looptijd. Vastrentende effecten met een kortere looptijd leveren doorgaans echter minder rendement op dan vastrentende effecten met een langere looptijd.

Risico van negatieve creditrentevoeten

De beheersmaatschappij belegt liquide middelen van het fonds bij de bewaarder of andere kredietinstellingen voor rekening van het fonds. Voor deze tegoeden bij kredietinstellingen is ten dele een rentevoet overeengekomen die met vermindering van een bepaalde marge met de internationale rentevoeten overeenkomt. Indien de rentevoeten dalen tot onder de overeengekomen marge, leidt dit tot negatieve rente op de betreffende rekening. Afhankelijk van de ontwikkeling van het rentebeleid van de betreffende centrale banken kunnen zowel tegoeden op korte, middellange als lange termijn bij kredietinstellingen een negatieve rente realiseren.

Kredietrisico

De kredietwaardigheid (solvabiliteit en betalingsbereidheid) van de emittent van een effect of geldmarktinstrument dat rechtstreeks of middellijk door een deelfonds wordt aangehouden, kan achteraf dalen. Dit leidt doorgaans tot koersdalingen van het betrokken effect die ingrijpender zijn dan de algemene marktschommelingen.

Ondernemingsrisico

De koersevolutie van effecten en geldmarktinstrumenten die rechtstreeks of middellijk door een deelfonds worden aangehouden, hangt ook af van factoren die met de onderneming in kwestie te maken hebben, bijvoorbeeld van de bedrijfseconomische omstandigheden van de emittent. Wanneer die specifieke factoren van de onderneming verslechteren, kan de koerswaarde van het betrokken effect duidelijk en voortdurend dalen, ongeacht eventueel algemeen positieve ontwikkelingen op de beurs.

Debiteurenrisico

De emittent van een effect dat rechtstreeks of middellijk door een deelfonds wordt aangehouden of de debiteur van een vordering die tot een deelfonds behoort, kan insolvelabel worden. De bijbehorende vermogenswaarden van het deelfonds kunnen hierdoor economisch waardeloos worden.

Tegenpartijrisico

Indien transacties niet worden verricht via een beurs of een gereguleerde markt (buitenbeurs- of OTC-transacties) of indien er effectenfinancieringstransacties worden verricht, bestaat – naast het algemene debiteurenrisico – ook het risico dat de tegenpartij van de transactie in gebreke blijft of haar verplichtingen niet volledig nakomt. Dit geldt vooral voor transacties in technieken en instrumenten. Om het tegenpartijrisico bij OTC-derivaten en effectenfinancieringstransacties te beperken, kan de beheersmaatschappij zekerheden aanvaarden. Dit gebeurt in overeenstemming en rekening houdend met de vereisten van ESMA-richtsnoer 2014/937. De zekerheden kunnen in contanten, als staatsobligaties of als schuldbrieven van internationale instellingen met publiekrechtelijk karakter waartoe een of meer lidstaten van de Europese Unie behoren en gedekte schuldbrieven worden aanvaard. De verkregen contante zekerheden worden niet herbelegd. De overige verkregen zekerheden worden niet verkocht, herbelegd of verpand. Voor de ontvangen zekerheden gebruikt de beheersmaatschappij trapsgewijze waarderingscorrecties met inachtneming van de specifieke eigenschappen van de zekerheden en emittenten (zogenoemde haircut-strategie). In de volgende tabel vindt u de gegevens van telkens de laagste toegepaste waarderingscorrecties per soort zekerheid:

Zekerheid	Minimale haircut
Contant geld (deelfondsvaluta)	0 %
Contant geld (vreemde valuta's)	0 %
Staatsobligaties (looptijd minder dan een jaar)	0 %
Staatsobligaties (looptijd vanaf een jaar)	0,50%
Schuldbrieven van internationale instellingen met publiekrechtelijk karakter waartoe één of meer lidstaten van de Europese Unie behoren en gedekte schuldbrieven	0,50%

Uitvoeriger gegevens over de toegepaste waarderingscorrecties kunnen te allen tijde gratis bij de beheersmaatschappij worden opgevraagd.

Zekerheden die de beheersmaatschappij in het kader van OTC-derivaten en effectenfinancieringstransacties ontvangt, moeten onder meer aan de volgende criteria voldoen:

- i) Niet-contante zekerheden moeten voldoende liquide zijn en op een gereguleerde markt of binnen een multilateraal handelssysteem worden verhandeld.
- ii) De zekerheden staan permanent onder toezicht en worden dagelijks gewaardeerd volgens de markt.
- iii) Zekerheden die een hoge volatiliteit vertonen, mogen niet zonder passende haircuts (waarderingscorrecties) worden geaccepteerd.
- iv) De kredietwaardigheid van de emittent moet hoog zijn.
- v) De zekerheden moeten voldoende gediversifieerd zijn volgens land, markt en emittent. Er wordt geen rekening gehouden met wisselwerkingen tussen de zekerheden. De ontvangen zekerheden moeten echter door een partij worden uitgegeven die niet met de tegenpartij verbonden is.
- vi) De waarborg die niet contant wordt betaald, moet worden uitgegeven door een onderneming die niet met de tegenpartij verbonden is.

Er zijn geen voorschriften voor een inperking van de resterende looptijd van zekerheden. Aan de basis van deze garantie liggen individuele contractuele overeenkomsten tussen de contractpartner en de beheersmaatschappij. Hierin worden onder andere de soort en kwaliteit van de zekerheden, haircuts, belastingvrije bedragen en minimumoverdrachtbedragen gedefinieerd. De waarden van de OTC-derivaten en de eventueel reeds gestelde zekerheden worden op dagelijkse basis vastgesteld. Indien op basis van de individuele contractuele voorwaarden een vermeerdering of vermindering van de zekerheden nodig is, worden deze bij de tegenpartij opgevraagd of teruggevorderd. Informatie betreffende de overeenkomsten kan te allen tijde gratis bij de beheersmaatschappij worden opgevraagd.

Met betrekking tot de risicospreiding van de ontvangen zekerheden geldt dat de maximale exposure tegenover één bepaalde emittent niet meer mag bedragen dan 20 % van het nettovermogen van het desbetreffende deelfonds. In afwijking hiervan geldt artikel 4, vijfde lid, onder h), van de statuten met betrekking tot het emittentenrisico bij de ontvangst van zekerheden van bepaalde emittenten.

De beheersmaatschappij kan voor rekening van het fonds in het kader van derivaten- en effectenfinancieringstransacties effecten als zekerheid in ontvangst nemen. Wanneer deze effecten als zekerheid werden overgedragen, moeten ze bij de bewaarder worden bewaard. Indien de beheersmaatschappij de effecten in het kader van derivaattransacties als zekerheid heeft verpand, is de bewaring onderhevig aan het oordeel van de zekerheidsnemer.

Valutarisico

Wanneer een deelfonds rechtstreeks of middellijk vermogenswaarden aanhoudt die in deviezen luiden, dan bestaat er ook een valutarisico (voor zover deze posities in deviezen niet zijn afgedekt). Een eventuele waardevermindering van de vreemde valuta ten opzichte van de basisvaluta van het deelfonds heeft tot gevolg dat de waarde van de in die vreemde valuta luidende vermogenswaarden daalt.

Aandelenklassen waarvan de valuta niet is uitgedrukt in de desbetreffende deelfondsvaluta kunnen overeenkomstig zijn onderworpen aan een afwijkend valutarisico. Dit valutarisico kan per geval worden afgedekt tegen de deelfondsvaluta.

Sectorrisico

Indien een deelfonds in het kader van zijn beleggingen gericht is op welbepaalde sectoren, wordt de risicospreiding daardoor ook beperkt. Bijgevolg is het deelfonds niet alleen in grote mate afhankelijk van de algemene evolutie, maar ook van de evolutie van de bedrijfswinsten in één enkele sector of in sectoren waartussen een wisselwerking bestaat.

Landen-/regiorisico

Indien een deelfonds in het kader van zijn beleggingen gericht is op welbepaalde landen of regio's, wordt de risicospreiding daardoor eveneens beperkt. Bijgevolg is het deelfonds in grote mate afhankelijk van de algemene evolutie van afzonderlijke landen en regio's of van landen en regio's waartussen een wisselwerking bestaat en van de ondernemingen die daar gevestigd zijn of er hun activiteiten ontplooiën.

Juridisch of fiscaal risico

De juridische of fiscale behandeling van het fonds kan op onafzienbare en niet-beïnvloedbare wijze worden gewijzigd.

Landen- en transferrisico

De economische of politieke onstabiliteit van landen, waar een deelfonds heeft belegd, kan ertoe leiden dat een deelfonds het verschuldigde geld niet, niet tijdig of niet volledig, of enkel in een andere valuta ontvangt, ook al is de emittent van het betrokken effect of een andere vermogenswaarde solvabel. Beperkingen in de omloop van deviezen of in de overdracht daarvan, of het gebrek aan bekwaamheid of bereidheid tot overdracht kunnen hiervoor doorslaggevend zijn. Indien de emittent in een andere valuta betaalt, is deze positie ook onderworpen aan een valutarisico.

Liquiditeitsrisico

Voor het fonds kunnen ook vermogenswaarden en derivaten worden verworven die niet op een beurs zijn toegelaten of op een andere georganiseerde markt zijn toegelaten of hierin betrokken zijn. Deze vermogenswaarden kunnen mogelijk alleen met grote prijsverminderingen, met vertraging of helemaal niet worden doorverkocht. Ook op een beurs toegelaten vermogenswaarden kunnen afhankelijk van de marktsituatie, het volume, het tijds kader en de geplande kosten mogelijk niet of slechts met grote prijsverminderingen worden verkocht. Hoewel voor het fonds alleen vermogenswaarden mogen worden verworven die principieel op elk moment kunnen worden geliquideerd, kan niet worden uitgesloten dat deze op bepaalde momenten of permanent slechts met verlies kunnen worden verkocht.

Bewaarrisico

De bewaring van vermogenswaarden gaat gepaard met een verliesrisico dat kan resulteren uit insolventie of de schending van de "goede huisvader"-regel door de bewaarder of een onderbewaarder of door andere gebeurtenissen.

Inflatierisico

Onder inflatierisico wordt verstaan: het gevaar dat het vermogen in waarde daalt door toedoen van geldontwaarding. Inflatie kan ertoe leiden dat de opbrengst van een deelfonds en de waarde van de beleggingen als dusdanig lager worden in relatie tot de koopkracht. Het inflatierisico geldt voor verschillende valuta's in uiteenlopende mate.

Concentratierisico

Ook een concentratie van de belegging in bepaalde vermogenswaarden of markten kan risico's met zich meebrengen. In deze gevallen kunnen gebeurtenissen die een invloed hebben op deze vermogenswaarden of markten, een sterkere invloed hebben op het fondsvermogen. Zo kunnen voor het fondsvermogen verliezen ontstaan die in verhouding groter zijn dan bij een meer gediversifieerd beleggingsbeleid.

Performance-risico

Een positieve waardeontwikkeling kan bij gebrek aan een door een derde partij uitgesproken garantie niet worden gegarandeerd. Bovendien kunnen voor een deelfonds verworven vermogenswaarden een andere waardeontwikkeling doormaken dan bij de verwerving werd verwacht.

Afwikkelingsrisico

Bij de afwikkeling van effectentransacties bestaat het risico dat een van de contractuele partijen niet, te laat of niet zoals overeengekomen betaalt of de effecten niet of niet op tijd levert. Dit afwikkelingsrisico bestaat ook bij de stopzetting van zekerheden voor het fonds.

Risico's bij het gebruik van derivaten en andere technieken en instrumenten

Door het hefboomeffect van optierechten kan de waarde van het betrokken deelfondsvermogen sterker worden beïnvloed – zowel in positieve als in negatieve zin – dan bij de rechtstreekse aankoop van effecten en andere vermogenswaarden het geval is; in dit opzicht is het gebruik ervan met bijzondere risico's verbonden.

Financiële termijncontracten die niet als afdekking maar met een ander doel worden gebruikt, gaan eveneens gepaard met aanzienlijke kansen en risico's aangezien telkens slechts een fractie van de contractomvang (inleg) meteen moet worden betaald.

Koersschommelingen kunnen aldus leiden tot aanzienlijke winst of verlies. Hierdoor kunnen zowel het risico als de volatiliteit van het deelfonds verhogen.

Afhankelijk van de vorm van swaps kunnen een toekomstige wijziging van de marktrente (renterisico) of het insolvelabel worden van de tegenpartij (tegenpartijrisico), alsook de wijziging van de onderliggende waarde van invloed zijn op de waardering van de swaps. In principe kunnen toekomstige (waarde)wijzigingen van de onderliggende kasstromen, vermogenswaarden, opbrengsten of risico's leiden tot winsten, maar ook tot verliezen in het deelfonds.

Technieken en instrumenten gaan met bepaalde beleggings- en liquiditeitsrisico's gepaard.

Aangezien het gebruik van in financiële instrumenten besloten derivaten met een hefboomwerking gepaard kan gaan, kan het gebruik ervan leiden tot grotere schommelingen – zowel positief als negatief – van de waarde van het deelfondsvermogen.

Risico's in verband met de ontvangst en het verlenen van zekerheden

De beheersmaatschappij ontvangt of verleent OTC-derivaten en effectenfinancieringstransacties zekerheden. OTC-derivaten en effectenfinancieringstransacties kunnen in waarde wijzigen. Het risico bestaat dat de ontvangen zekerheden niet meer volstaan om de leverings- of teruggavevereisten van de beheersmaatschappij tegenover de partijen volledig te dekken. Om dit risico tot een minimum te beperken, zal de beheersmaatschappij in het kader van het Collateral Management elke dag de waarde van de zekerheden afstemmen op de waarde van de OTC-derivaten en effectenfinancieringstransacties, en zekerheden in afspraak met de partijen navorderen.

De zekerheden kunnen in contanten, als staatsobligaties of als schuldbrieven van internationale instellingen met publiekrechtelijk karakter waartoe een of meer lidstaten van de Europese Unie behoren en gedekte schuldbrieven worden aanvaard. De kredietinstelling waarbij de contanten worden bewaard, kan echter wegvallen. Staatsobligaties en schuldbrieven van internationale instellingen kunnen zich negatief ontwikkelen. Indien de overeenkomst wegvalt, kunnen de belegde zekerheden met of ondanks inachtneming van haircuts niet meer in hun volledige omvang beschikbaar zijn, hoewel ze door de beheersmaatschappij voor het fonds in de oorspronkelijk gegarandeerde hoogte weer terug gegarandeerd moeten worden. Om dit risico tot een minimum te beperken, controleert de beheersmaatschappij in het kader van het Collateral Management de waarden op dagelijkse basis en komt ze bijkomende zekerheden overeen bij een verhoogd risico.

Risico's met betrekking tot doelfondsen

De risico's van de doelfondsaandelen die voor het desbetreffende deelfondsvermogen worden verworven, zijn sterk gelinkt aan de risico's van de zich in dit doelfonds bevindende vermogenswaarden en de daardoor gevolgde beleggingsstrategieën. De vermelde risico's kunnen echter door de diversifiëring van vermogensbeleggingen binnen de speciale vermogens waarvan aandelen worden verworven, en door de diversifiëring binnen dit (deel)fondsvermogen worden gereduceerd.

Omdat de managers van de afzonderlijke doelfondsen onafhankelijk van elkaar handelen, kan het echter ook gebeuren dat meerdere doelfondsen dezelfde of tegengestelde beleggingsstrategieën volgen. Hierdoor kunnen bestaande risico's cumuleren en eventuele kansen kunnen elkaar opheffen.

Normaal gesproken is het niet mogelijk dat de beheersmaatschappij het management van de doelfondsen controleert. Hun beleggingsbeslissingen hoeven niet dwingend met de aannames of verwachtingen van de maatschappij overeen te stemmen.

De beheersmaatschappij is vaak niet onmiddellijk op de hoogte van de meest recente samenstelling van de doelfondsen. Indien de samenstelling niet met haar aannames of verwachtingen overeenkomt, kan ze eventueel pas met een grote vertraging reageren door de doelfondsaandelen terug te geven.

Open beleggingsvermogens waar het fonds aandelen verwerft, kunnen bovendien tijdelijk de terugname van de aandelen onderbreken. Dan wordt de beheersmaatschappij verhinderd, de aandelen aan het doelfonds te verkopen, doordat ze deze tegen uitbetaling van de terugnameprijs bij de beheersmaatschappij of de bewaarder van het doelfonds teruggeeft.

Bovendien kunnen bij het verwerven van doelfondsen principieel kosten worden berekend op het niveau van het doelfonds. Daardoor worden bij de belegging in doelfondsen twee keer kosten aangerekend.

Risico van inkoopopschorting

De aandeelhouders kunnen principieel van de beheersmaatschappij verlangen dat deze hun aandelen terugkoopt op een waarderingsdag. De beheersmaatschappij kan de inkoop van aandelen in uitzonderlijke omstandigheden echter tijdelijk opschorten en de aandelen pas later inkopen tegen de op dat tijdstip geldige koers (zie ook artikel 13 van de statuten "Opschorting van de berekening van de netto intrinsieke waarde per aandeel" en artikel 16 van de statuten "Inkoop en omwisseling van aandelen"). Deze koers kan lager zijn dan de koers die gold vóór de opschorting van de inkoop.

De beheersmaatschappij kan zich ook gedwongen zien de inkoop op te schorten wanneer een of meer deelfondsen, waarvan aandelen voor een deelfonds zijn verworven, zelf de inkoop van aandelen opschorten en wanneer deze een aanzienlijk aandeel van het nettovermogen van het desbetreffende deelfonds vormen. Dit geldt meer bepaald wanneer er sprake is van een master-feeder-constructie en de desbetreffende master-icbe de inkoop van aandelen opschort. In een dergelijk geval heeft de beheersmaatschappij conform artikel 79, derde lid, van de Wet van 17 december 2010 het recht de verhandeling van aandelen tijdens dezelfde periode voor de feeder-icbe op te schorten.

Risico's verbonden aan de aankoop van noodlijdende effecten (Distressed Securities):

Afzonderlijke fondsen kunnen conform hun beleggingsbeleid in Distressed Securities beleggen. Distressed Securities zijn effecten van ondernemingen die in staat van faillissement verkeren, op andere wijze een betalingsachterstand dreigen op te lopen of anderszins in financiële moeilijkheden geraken. Indien deze omstandigheden zich nog niet hebben voorgedaan, leiden deze tot een verlaging van de rating, zodat deze effecten doorgaans onder de categorie "Speculative Grade" of slechter vallen. Dergelijke effecten brengen aanzienlijke risico's met zich mee en de opbrengsten zijn zeer onzeker. Het risico bestaat dat herstructureringsplannen, ruilaanbiedingen, enz. niet haalbaar zijn en een negatief effect hebben op de waarde van deze effecten. De actuele waarde kan snel stijgen of dalen. Er bestaat een risico op verlies van de totale inleg. De waarde van de beleggingen in deze effecten kan sterk schommelen, aangezien deze afhankelijk is van de toekomstige omstandigheden van de emittent, die op het ogenblik van de belegging onbekend zijn. Deze effecten kunnen mogelijk alleen met grote prijsverminderingen, met vertraging of helemaal niet worden doorverkocht. Er bestaat een risico op volledige insolventie, waarbij het fonds zijn hele belegging in de betreffende effecten verliest.

Risico's verbonden aan de aankoop van Contingent Convertible Bonds ("CoCo-obligaties")

CoCo-obligaties zijn achtergestelde obligaties voor onbepaalde tijd die overeenkomstig bepaalde criteria ("trigger events", bijvoorbeeld een overschrijding van een bepaald eigenvermogensaandeel) worden omgezet van schuldkapitaal in eigen vermogen van de uitgevende onderneming, meestal banken. In tegenstelling tot traditionele converteerbare obligaties bestaat er voor de belegger geen kiesrecht. Afhankelijk van de vorm kan ofwel een verplichte omzetting in aandelen ofwel een gedeeltelijke of volledige afschrijving plaatsvinden. In geval van omzetting wordt de schuldeiser een kapitaalbrenger. Met betrekking tot dezelfde emittent kunnen beleggers in CoCo-obligaties onder bepaalde omstandigheden eerder een kapitaalverlies lijden dan aandelenbeleggers.

CoCo-obligaties kunnen aan andere bijzondere risico's blootgesteld zijn, zoals

- Drempelwaarde-risico's (Trigger level risk)

Drempelwaarden kunnen op verschillende wijzen worden ingesteld en bepalen afhankelijk van de afstand tussen het eigen vermogen en de drempelwaarde het risico op een omzetting of waardevermindering. De CoCo-obligaties kunnen in het kader van een verplichte omzetting worden omgezet in aandelen. Bij een waardevermindering of omzetting kunnen beleggers in CoCo-obligaties hun belegde kapitaal verliezen. Transparantie is cruciaal om risico's te beperken.

- Opzeggingsrisico coupons

Voor beleggers in CoCo-obligaties bestaat het risico dat zij niet alle verwachte couponbetalingen ontvangen. De emittent kan de couponbetalingen te allen tijde voor een willekeurige periode opschorten. Als de couponbetalingen worden hervat, bestaat het risico dat de uitgestelde couponbetalingen niet worden uitbetaald.

- Beleggingsrisico vermogensstructuur

Onder bepaalde omstandigheden kunnen beleggers in CoCo-obligaties bij activering van de trigger (in tegenstelling tot de klassieke kapitaalhiërarchie) eerder verliezen lijden dan aandeelhouders.

- Verlengingsrisico

CoCo-obligaties worden uitgegeven als instrumenten met een onbepaalde looptijd, die alleen met toestemming van de bevoegde autoriteit op een vooraf vastgesteld niveau kunnen worden opgezegd. Door de flexibele opzegbaarheid van CoCo-obligaties is het mogelijk dat de vervaldatum van de obligatie wordt verschoven en dat de belegger de kapitaalaflossing niet op het verwachte tijdstip ontvangt, hetgeen zowel kan leiden tot een wijziging in het rendement en de waardering van de CoCo-obligatie als tot een verslechtering van de liquiditeitssituatie in het fonds.

- Onbekende risico's

De structuur van de CoCo-obligaties is innovatief en nog niet getest. De gevolgen van gespannen marktfasen voor de onderliggende kenmerken van CoCo-obligaties kunnen nog niet duidelijk worden geassocieerd.

- Rendements-/waarderingsrisico's

Het vaak aantrekkelijke rendement, dat te wijten is aan de bovengenoemde risico's en complexiteit van deze beleggingen, is de belangrijkste reden om te beleggen in CoCo-obligaties. Tot dusver is echter niet gewaarborgd dat beleggers bij hun waardering en meting van risico's voldoende rekening houden met de onderliggende risico's.

De voorgaande lijst met risicofactoren is geen uitputtende weergave van alle risico's verbonden aan een belegging in CoCo-obligaties. De activering van de trigger of opschorting van de couponbetaling door één enkele emittent kan onder bepaalde omstandigheden leiden tot een overreactie en bijgevolg tot een toename van de volatiliteit en tot illiquiditeit voor de hele aandelenklasse. In een illiquide markt kan tevens de prijsvorming onder druk komen te staan.

Nadere informatie over potentiële risico's verbonden aan beleggingen in CoCo-obligaties is te vinden in de kennisgeving van de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA/2014/944) van 31 juli 2014.

Risico's verbonden aan de belegging in effecten op onderpand van activa ("Asset-Backed Securities")

Asset-Backed Securities ("ABS") is de algemene term voor een obligatie uitgegeven door een emittent die wordt gedekt of gewaarborgd door een onderliggende pool van vermogenswaarden. De onderliggende vermogenswaarden zijn doorgaans kredietvorderingen. Deze worden gebundeld in een debiteurenpool die op discretionaire basis wordt beheerd door een financieringsmaatschappij. Deze voor een bijzonder doel opgerichte entiteit legt de vorderingen schriftelijk vast en verkoopt deze aan beleggers door. Dit zijn zeer complexe financiële instrumenten waarvan de risico's navenant moeilijk in te schatten zijn. Een subcategorie van ABS's zijn Mortgage-Backed Securities (effecten op onderpand van hypotheeken ("MBS")). MBS's zijn obligaties die worden gedekt of gewaarborgd door een pool van op onderpand van hypotheeken gedekte vorderingen.

Een andere vorm is de Collateralized Debt Obligation ("CDO"). CDO's zijn gestructureerde obligaties die worden gedekt door een pool van diverse vorderingen, met name krediet- en hypotheekvorderingen maar ook andere zoals leasevorderingen.

ABS's zijn complexe en gestructureerde effecten waarvan het risicopotentieel pas na een grondige analyse kan worden beoordeeld. Door hun uiteenlopende vorm is een algemene beoordeling niet mogelijk. Vergeleken met andere rentedragende effecten kunnen deze effecten op onderpand van activa onderhevig zijn aan bijkomende of hogere risico's, waaronder:

- Debiteurenrisico

Als gevolg van de veranderende kapitaalmarktrente kan het voorkomen dat de debiteur zijn verplichtingen niet meer kan nakomen, wat kan leiden tot een verhoging van het debiteurenrisico in de debiteurenpool.

- Liquiditeitsrisico

Ondanks beurstoelating kunnen beleggingen in ABS's illiquide zijn.

- Renterisico

Rentewijzigingen kunnen optreden als gevolg van voortijdige terugkoopopties in de onderliggende pool.

- Financieel risico

Het risico bestaat dat vorderingen uit de onderliggende pool niet zullen worden gehonoreerd.

- Herbeleggingsrisico

Door de beperkte verhandelbaarheid is het mogelijk dat het fonds niet altijd volledig belegd is.

- Kredietrisico

Het aan deze belegging inherente kredietrisico kan ondanks risicobeperkende maatregelen niet worden uitgesloten en kan tot volledige insolventie leiden.

- Correlatierisico

De verschillende onderliggende vorderingen uit een pool hangen van elkaar af en worden beïnvloed door interacties die tot uiting komen in de waardering van Asset Backed Securities. In extreme situaties kan de wisselkoers sterk dalen als een vordering met een betalingsachterstand andere vorderingen in de pool in het gedrang brengt.

- Complexiteitsrisico

Door de complexiteit van de aandelenklasse is het vaak alleen mogelijk om de omvang van de afzonderlijke risicotypen met betrekking tot beleggingen in ABS's te schatten. Nauwkeurigere voorspellingen zijn alleen mogelijk voor korte perioden. Aangezien beleggingen in ABS's in het algemeen voor de langere termijn zijn gepland, bestaat er een aanzienlijk risico voor beleggers.

De beschreven risicotypen zijn niet uitputtend, maar vertegenwoordigen de belangrijkste risico's van het beleggingsfonds. In het algemeen kunnen er andere risico's bestaan en optreden.

Mogelijke belangenconflicten

De beheersmaatschappij, haar werknemers, vertegenwoordigers en/of verbonden ondernemingen mogen als bestuurslid, beleggingsadviseur, fondsmanager, centraal beheers-, registratie- en transferkantoor of op andere wijze als dienstverlener optreden ten gunste van het fonds resp. deelfonds. De functie van de bewaarder resp. onderbewaarders die met bewaarfuncties worden belast, kan eveneens door een aan de beheersmaatschappij verbonden onderneming worden waargenomen. Indien er een band bestaat tussen de beheersmaatschappij en de bewaarder, beschikken zij over gepaste structuren om mogelijke belangenconflicten als gevolg van deze band te vermijden. Indien belangenconflicten niet kunnen worden voorkomen, zullen de beheersmaatschappij en de bewaarder deze identificeren, controleren, opvolgen en, indien nodig, bekendmaken. De beheersmaatschappij is zich ervan bewust dat er belangenconflicten kunnen ontstaan op grond van de verschillende activiteiten die zij met betrekking tot het bestuur van het fonds resp. deelfonds zelf uitvoert. Conform de Wet van 17 december 2010 en de toepasselijke beheersvoorschriften van de CSSF beschikt de beheersmaatschappij over toereikende en passende structuren en controlemechanismen en handelt zij met name in het beste belang van de fondsen resp. deelfondsen. De eventuele belangenconflicten als gevolg van de takendelegatie zijn beschreven in de *Principes voor de omgang met belangenconflicten*. De beheersmaatschappij heeft deze gepubliceerd op haar website www.ethenea.com. Indien de belangen van de beleggers worden belemmerd door het optreden van een belangenconflict, zal de beheersmaatschappij de aard resp. de oorzaken van het bestaande belangenconflict bekendmaken op haar website. Wanneer de beheersmaatschappij opdrachten aan derden uitbesteedt, controleert zij of die derden de nodige maatregelen hebben getroffen om te voldoen aan alle eisen betreffende de organisatie en ter voorkoming van belangenconflicten zoals vastgesteld in de toepasselijke Luxemburgse wet- en regelgeving.

Risicoprofielen

De door de beheersmaatschappij beheerde beleggingsfondsen worden ondergebracht bij een van de volgende risicoprofielen. Het risicoprofiel voor elk deelfonds vindt u in de specifiek voor dat deelfonds geldende bijlage. De beschrijvingen van de volgende profielen worden gegeven op basis van normaal functionerende markten. Bij onvoorziene marktomstandigheden of marktverstoringen omwille van niet-

functionerende markten kunnen nog andere risico's optreden dan die welke in het risicoprofiel worden vermeld.

Risicoprofiel – Gericht op veiligheid

Het deelfonds is geschikt voor aandeelhouders die gericht zijn op veiligheid. Op grond van de samenstelling van het nettovermogen van het deelfonds bestaat er een gering totaalrisico, dat overeenkomstige winstkansen met zich meebrengt. De risico's bestaan hoofdzakelijk uit valuta-, kredietwaardigheids- en koersrisico's evenals risico's die voortvloeien uit de evolutie van de markttrente.

Risicoprofiel – Conservatief

Het deelfonds is geschikt voor behoudsgezinde aandeelhouders. Op grond van de samenstelling van het nettodeelfondsvermogen bestaat er een gematigd totaalrisico, dat ook gematigde winstkansen met zich meebrengt. De risico's bestaan hoofdzakelijk uit valuta-, kredietwaardigheids- en koersrisico's evenals risico's die voortvloeien uit de evolutie van de markttrente.

Risicoprofiel – Gericht op groei

Het deelfonds is geschikt voor op groei gerichte aandeelhouders. Op grond van de samenstelling van het nettodeelfondsvermogen bestaat er een hoog totaalrisico, dat ook hoge winstkansen met zich meebrengt. De risico's bestaan hoofdzakelijk uit valuta-, kredietwaardigheids- en koersrisico's evenals risico's die voortvloeien uit de evolutie van de markttrente.

Risicoprofiel – Speculatief

Het deelfonds is geschikt voor op speculatie gerichte aandeelhouders. Op grond van de samenstelling van het nettodeelfondsvermogen bestaat er een zeer hoog totaalrisico, dat ook zeer hoge winstkansen met zich meebrengt. De risico's bestaan hoofdzakelijk uit valuta-, kredietwaardigheids- en koersrisico's evenals risico's die voortvloeien uit de evolutie van de markttrente.

Procedure van risicobeheer

De beheersmaatschappij past een procedure van risicobeheer toe waardoor zij in staat is het risico dat met de beleggingsposities samenhangt en haar aandeel in het totale risicoprofiel van de beleggingsportefeuille van de door haar beheerde deelfondsen te allen tijde te bewaken en te meten. Conform de Wet van 17 december 2010 en de toepasselijke op het gebied van toezicht gestelde eisen van de Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") brengt de beheersmaatschappij regelmatig verslag uit aan de CSSF over de toegepaste procedure van risicobeheer. In het kader van de procedure van risicobeheer garandeert de beheersmaatschappij aan de hand van relevante en geschikte methoden dat het aan derivaten gekoppelde totale risico van de beheerde deelfondsen niet groter is dan de totale nettowaarde van de portefeuilles ervan. Daartoe maakt de beheersmaatschappij gebruik van de volgende methoden:

- Commitment approach:

Bij de methode "commitment approach" worden de posities op grond van afgeleide financiële instrumenten omgerekend naar de bijbehorende equivalente (eventueel deltagewogen) onderliggende waarden of nominale waarden. Daarbij wordt rekening gehouden met salderings- en hedgingeffecten tussen afgeleide financiële instrumenten en de onderliggende waarden ervan. De

som van deze equivalente onderliggende waarden mag niet hoger zijn dan de totale nettowaarde van de fondsenportefeuille.

- VaR-methode:

Value-at-Risk (VaR) is een mathematisch-statistisch begrip en wordt in de financiële sector gebruikt als een risicomaatstaf. De VaR duidt het mogelijke verlies van een portefeuille aan tijdens een bepaalde periode (de "stilstandperiode"), dat met een bepaalde waarschijnlijkheidsgraad (het "betrouwbaarheidsinterval") niet zal worden overschreden.

- Relatieve VaR-methode:

Bij de relatieve VaR-methode mag de VaR van het fonds de VaR van een referentieportefeuille niet overschrijden met een factor die afhankelijk is van de hoogte van het risicoprofiel van het fonds. De prudentieel maximaal toegelaten factor bedraagt 200 %. Daarbij is de referentieportefeuille in principe een correcte weerspiegeling van het beleggingsbeleid van het fonds.

- Absolute VaR-methode:

Bij de absolute VaR-methode mag de VaR (99 % betrouwbaarheidsinterval, 20 dagen stilstandperiode) van het fonds niet hoger zijn dan het aandeel van het fondsvermogen dat afhankelijk is van de hoogte van het risicoprofiel van het fonds. De prudentieel maximaal toegelaten limiet bedraagt 20 % van het fondsvermogen.

Voor fondsen, waarvan het onderzoek van het totale risico aan de hand van VaR-methoden gebeurt, schat de beheersmaatschappij de verwachte mate van hefboomwerking. Deze mate van hefboomwerking kan, afhankelijk van de marktsituatie, afwijken van de werkelijke waarde en zowel worden over- als onderschreden. De aandeelhouder wordt erop gewezen dat uit deze informatie geen conclusies over het risicogehalte van het fonds worden getrokken. Bovendien mag de bekendgemaakte verwachte mate van hefboomwerking uitdrukkelijk niet worden beschouwd als de beleggingsgrens. De gebruikte methode voor de bepaling van het totale risico en, voor zover van toepassing, de bekendmaking van de referentieportefeuille en de verwachte mate van hefboomwerking en de berekeningsmethode daarvan worden vermeld in de specifiek voor het deelfonds geldende bijlage.

Fiscaliteit van de beleggingsmaatschappij

In het Groothertogdom Luxemburg worden geen belastingen geheven op de inkomsten en winsten van het maatschappelijke vermogen. In het Groothertogdom Luxemburg is het maatschappelijke vermogen enkel onderworpen aan de zgn. "*taxe d'abonnement*" van momenteel 0,05% per jaar. Een verminderde "*taxe d'abonnement*" tot beloop van 0,01% per jaar is van toepassing voor (i) deelfondsen of aandelenklassen waarvan de aandelen uitsluitend worden uitgegeven aan institutionele aandeelhouders in de zin van artikel 174 van de Wet van 17 december 2010, (ii) deelfondsen met als enige doel om te beleggen in geldmarktinstrumenten, in termijndeposito's bij kredietinstellingen of beide. De *taxe d'abonnement* moet telkens op het einde van het kwartaal worden betaald op basis van het netto maatschappelijk vermogen. De omvang van de *taxe d'abonnement* voor het desbetreffende deelfonds of de aandelenklassen wordt in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus vermeld. Vrijstelling van de "*taxe d'abonnement*" wordt onder meer toegepast wanneer het fondsvermogen is belegd in andere Luxemburgse beleggingsfondsen die zelf reeds onderworpen zijn aan de "*taxe d'abonnement*".

Inkomsten uit het fonds (met name rente en dividenden) kunnen in de landen waar het deelfondsvermogen is belegd, onderworpen zijn aan een bronbelasting of een vastgelegde belasting. Het fonds kan ook onderworpen zijn aan een belasting op de gerealiseerde of niet-gerealiseerde kapitaalaanwas van de beleggingen in het bronland. Noch de bewaarder noch de beheersmaatschappij zijn verplicht tot het opvragen van belastingspecificaties.

Belanghebbenden en aandeelhouders worden aangeraden om zich te informeren over wetten en regelingen die betrekking hebben op de belasting op het maatschappelijke vermogen, de inschrijving, de aankoop, het bezit, de inkoop of overdracht van aandelen en daarover advies in te winnen bij een externe derde partij, met name een belastingconsulent.

Belasting op inkomsten uit aandelen van de beleggingsmaatschappij bij de aandeelhouder

Aandeelhouders die niet fiscaal gevestigd zijn of waren in het Groothertogdom Luxemburg en daar geen bedrijfsvestiging onderhouden of geen permanente vertegenwoordiger hebben, zijn niet onderworpen aan de Luxemburgse winstbelasting in verband met hun inkomsten of winsten bij vervreemding van aandelen in het fonds.

Natuurlijke personen die fiscaal gevestigd zijn in het Groothertogdom Luxemburg, worden onderworpen aan de progressieve Luxemburgse inkomstenbelasting.

Voor vennootschappen die fiscaal gevestigd zijn in het Groothertogdom Luxemburg wordt vennootschapsbelasting geheven op de inkomsten uit de fondsaandelen.

Belanghebbenden en aandeelhouders worden aangeraden om zich te informeren over wetten en regelingen die betrekking hebben op de belasting op het maatschappelijke vermogen, de inschrijving, de aankoop, het bezit, de inkoop of overdracht van aandelen en daarover advies in te winnen bij een externe derde partij, met name een belastingconsulent.

Bekendmaking van de netto intrinsieke waarde per aandeel en de emissie- en inkoopkoers

De actuele netto intrinsieke waarde per aandeel en emissie- en inkoopkoers kunnen, net als alle andere informatie voor aandeelhouders, te allen tijde worden opgevraagd bij de maatschappelijke zetel van de beheersmaatschappij, de bewaarder, bij de betaalkantoren en de eventuele tussenpersonen. Bovendien worden de uitgifte- en inkoopkoersen op alle beursdagen bekendgemaakt op de website van de beheersmaatschappij (www.ethenea.com).

Informatie voor de aandeelhouders

Informatie, met name mededelingen aan de aandeelhouders, wordt bekendgemaakt op de website van de beheersmaatschappij (www.ethenea.com). Bovendien worden mededelingen in wettelijk voorgeschreven gevallen voor het Groothertogdom Luxemburg ook in de "RESA", in het "Tageblatt" en zo nodig in een andere krant met een redelijke oplage bekendgemaakt.

De hierna genoemde stukken kunnen kosteloos worden ingezien gedurende de normale kantooruren op werkdagen in Luxemburg (met uitzondering van zaterdagen) bij de vestiging van de beheersmaatschappij:

- de statuten van de beheersmaatschappij,
- de statuten van de beleggingsmaatschappij,

- de beheersovereenkomst,
- de bewaardersovereenkomst,
- de overeenkomst betreffende de overname van de functies van het centraal beheerskantoor, het registratie- en transferkantoor en het betaalkantoor.

Het actuele verkoopprospectus, de "essentiële beleggersinformatie", alsmede de jaar- en halfjaarverslagen van het fonds kunnen kosteloos op de website van de beheersmaatschappij www.ethenea.com worden geraadpleegd. Het actuele verkoopprospectus, de "essentiële beleggersinformatie", alsmede de jaar- en halfjaarverslagen van het fonds kunnen door de aandeelhouders ook kosteloos op papier worden verkregen bij de zetel van de beheersmaatschappij, de bewaarder, in de betaalkantoren en bij de eventuele tussenpersonen.

Informatie over de beginselen en strategieën die de beheersmaatschappij hanteert voor de uitoefening van de stemrechten, die volgen uit de door het fonds aangehouden vermogenswaarden, kunnen de aandeelhouders kosteloos krijgen op de website www.ethenea.com.

De beheersmaatschappij handelt bij de uitvoering van beslissingen over de aankoop of verkoop van vermogenswaarden voor een deelfonds in het beste belang van het beleggingsvermogen. Informatie over de principes die de beheersmaatschappij daartoe heeft vastgesteld, vindt u op de website www.ethenea.com.

Bij vaststelling van het verlies van een in bewaring gegeven financieel instrument wordt de aandeelhouder hiervan via een duurzame gegevensdrager zo spoedig mogelijk door de beheersmaatschappij op de hoogte gesteld. Voor meer informatie wordt verwezen naar artikel 37, lid 12, van de statuten.

Aandeelhouders kunnen zich met vragen, opmerkingen en klachten schriftelijk of elektronisch wenden tot de beheersmaatschappij. Informatie over de klachtenbehandeling kan kosteloos worden geraadpleegd op de website van de beheersmaatschappij www.ethenea.com.

Informatie over de vergoedingen die de beheersmaatschappij van derden ontvangt of aan derden uitbetaalt, kan steeds kosteloos worden opgevraagd bij de beleggingsmaatschappij of bij de beheersmaatschappij.

De beheersmaatschappij heeft een beloningsbeleid en -cultuur vastgelegd die overeenstemmen met de wettelijke voorschriften, met name de in artikel 111ter van de Wet van 17 december 2010 vermelde principes, en zij past deze toe. Deze zijn verenigbaar met de door de beheersmaatschappij vastgelegde procedure van risicobeheer, bevorderen deze en moedigen noch het nemen van risico's aan die niet verenigbaar zijn met de risicoprofielen of de statuten van het door haar beheerde fonds, noch verhinderen de beheersmaatschappij om plichtsgetrouw in het beste belang van het fonds te handelen.

Het beloningsbeleid en de beloningscultuur omvatten vaste en variabele bestanddelen van de salarissen en vrijwillige pensioenuitkeringen.

Het beloningsbeleid en de beloningscultuur gelden voor de categorieën van medewerkers, met inbegrip van bedrijfsleiding, risicodragers, medewerkers met controlefuncties en medewerkers die op basis van hun totale vergoeding in dezelfde inkomenscategorie zitten als de bedrijfsleiding en risicodragers, waarvan de activiteiten een belangrijke invloed op de risicoprofielen van de beheersmaatschappij of het door haar beheerde fonds hebben.

Het beloningsbeleid van de beheersmaatschappij is verenigbaar met een gezond en doeltreffend risicobeheer en is in overeenstemming met de bedrijfsstrategie, de doelstellingen, de waarden en belangen van de beheersmaatschappij en de door haar beheerde icbe's en hun beleggers. Het naleven van de beloningsprincipes met inbegrip van de omzetting ervan wordt één keer per jaar gecontroleerd. Vaste en variabele bestanddelen van de totale vergoeding staan in een redelijke verhouding tot elkaar, waarbij het aandeel van het vaste bestanddeel van de totale vergoeding hoog genoeg is om met betrekking tot de variabele vergoedingscomponent volledige flexibiliteit te bieden, met inbegrip van de mogelijkheid geen gebruik te maken van de betaling van een variabele component. Een resultaatgebonden beloning is afgestemd op de kwalificatie en de vaardigheden van de medewerker alsook op de verantwoordelijkheid en de bijdrage van de functie in de meerwaarde voor de beheersmaatschappij. Voor zover toepasbaar wordt de betaling uitgevoerd in een periode van meerdere jaren die aangepast is aan de stilstandperiode die aan de beleggers van de door de beheersmaatschappij beheerde icbe werd aanbevolen, om te garanderen dat de waardering op de betaling van de icbe en haar beleggingsrisico's op langere termijn is afgestemd en de eigenlijke uitbetaling van succesafhankelijke vergoedingscomponenten over dezelfde periode gespreid is. De pensioenregeling is in overeenstemming met de bedrijfsstrategie, de doelstellingen, de waarden en de langetermijnbelangen van de beheersmaatschappij en de door haar beheerde icbe's.

Details van het huidige beloningsbeleid, waaronder een beschrijving van de berekeningswijze van de beloning en de overige vergoedingen, en de identiteit van de voor de toewijzing van de beloning en overige vergoedingen bevoegde personen, met inbegrip van de samenstelling van het remuneratiecomité, indien een dergelijk comité bestaat, kunnen gratis worden opgevraagd op de website van de beheersmaatschappij, www.ethenea.com. Op aanvraag wordt aan de aandeelhouders een gratis papieren versie ter beschikking gesteld.

Indien er sprake is van een master-feeder-constructie, moet de master-icbe alle vereiste documenten en informatie ter beschikking stellen aan de feeder-icbe die deze laatste nodig heeft om te kunnen voldoen aan de bepalingen van de Wet van 17 december 2010. Wanneer de master-icbe en de feeder-icbe door dezelfde beheersmaatschappij worden beheerd, worden door de beheersmaatschappij interne regelingen getroffen om de naleving van de wettelijke bepalingen te waarborgen.

De beheersmaatschappij heeft met betrekking tot de vereisten van de wet- en regelgeving, met inbegrip van Verordening 10-5 van de CSSF van 20 december 2010 met betrekking tot bepalingen inzake de fusies van fondsen, master-feeder-constructies en kennisgevingsprocedures, zoals gewijzigd, interne regelingen getroffen die van toepassing zijn op de door haar beheerde master-feeder-constructies.

De interne regelingen omvatten informatie over de volgende onderwerpen:

- beleggings- en vervreemdingsbeginselen van de feeder-icbe,
- standaardovereenkomsten,
- gebeurtenissen met gevolgen voor handelsovereenkomsten,
- coördinatie van de financiële verslagen,
- bekendmaking van informatie aan de aandeelhouders van de feeder-icbe, en
- belangenconflicten.

De interne regelingen worden op aanvraag gratis ter beschikking gesteld aan de aandeelhouders.

Informatie voor aandeelhouders met betrekking tot de Verenigde Staten van Amerika

De aandelen van de beleggingsmaatschappij werden, zijn en worden niet overeenkomstig de VS-Amerikaanse effectenwet van 1933 in zijn telkens geldige versie (*U.S. Securities Act of 1933*) (de "**effectenwet**") of overeenkomstig de beurswetten van afzonderlijke deelstaten of territoriale publiekrechtelijke lichamen van de Verenigde Staten van Amerika of de soevereine gebieden ervan of andere grondgebieden die in het bezit zijn van of vallen onder de jurisdictie van de Verenigde Staten van Amerika, met inbegrip van het Commonwealth Puerto Rico (de "**Verenigde Staten**") toegelaten, geregistreerd, direct of indirect aan of ten gunste van een ingezetene van de VS ("*US Person*" overeenkomstig de definitie in de effectenwet) overgedragen, aangeboden of verkocht.

De beleggingsmaatschappij is en wordt niet overeenkomstig de VS-Amerikaanse wet inzake beleggingsmaatschappijen van 1940 in zijn telkens geldige versie (*Investment Company Act of 1940*) (de "**wet inzake beleggingsmaatschappijen**") of overeenkomstig de wetten van afzonderlijke deelstaten van de USA toegelaten of geregistreerd en de aandeelhouders kunnen geen aanspraak maken op het voordeel van de registratie overeenkomstig de wet inzake beleggingsmaatschappijen.

Naast de in het prospectus, de statuten of de inschrijvingsorder eventueel opgenomen andere vereisten geldt voor aandeelhouders dat zij a) geen "ingezetenen van de VS" ("*US Persons*") mogen zijn zoals bedoeld in de definitie van regeling S van de effectenwet, b) geen "*Specified US Persons*" mogen zijn zoals bedoeld in de definitie van de *Foreign Account Tax Compliance Act* ("**FATCA**"), c) "*Non-US Persons*" moeten zijn zoals bedoeld in de Commodity Exchange Act en d) geen "*US Persons*" mogen zijn zoals bedoeld in de VS-inkomstenbelastingwet (*Internal Revenue Code*) van 1986 in de telkens geldige versie (de "**Code**") en de overeenkomstig de Code uitgevaardigde uitvoeringsbepalingen van het ministerie van Financiën van de Verenigde Staten (*Treasury Regulations*). Meer informatie is op aanvraag verkrijgbaar bij de beheersmaatschappij.

Personen die aandelen willen kopen, moeten schriftelijk bevestigen dat zij voldoen aan de vereisten van de vorige paragraaf.

FATCA is als deel van de *Hiring Incentives to Restore Employment Act* van maart 2010 in de Verenigde Staten als wet aangenomen. FATCA verplicht financiële instellingen buiten de Verenigde Staten van Amerika ("buitenlandse financiële instellingen" of "FFI's") jaarlijks informatie met betrekking tot financiële rekeningen (*financial accounts*) die direct of indirect worden aangehouden door *Specified US Persons*, door te geven aan de VS-belastingdiensten (*Internal Revenue Service* of *IRS*). Er wordt een bronbelasting van 30% geheven op bepaalde VS-inkomsten van FFI's die deze verplichting niet nakomen.

Op 28 maart 2014 trad het Groothertogdom Luxemburg toe tot een intergouvernementeel akkoord ("**IGA**"), overeenkomstig model 1, met de Verenigde Staten van Amerika en een desbetreffende intentieverklaring (*Memorandum of Understanding*).

De beheersmaatschappij en het fonds voldoen aan de FATCA-voorschriften.

Op de aandelenklassen van het fonds kan ofwel

- (i) door aandeelhouders worden ingeschreven via een FATCA-conforme zelfstandige tussenpersoon (*Nominee*) ofwel
- (ii) direct of indirect door aandeelhouders worden ingeschreven via een tussenpersoon (die enkel ter tussenkomst dient en niet als *Nominee* handelt) met uitzondering van:

- *Specified US Persons*

Deze aandeelhoudersgroep omvat die *US Persons* die de regering van de Verenigde Staten als bedreiging beschouwt met het oog op praktijken inzake belastingontduiking en belastingvlucht. Dit geldt evenwel niet voor beursgenoteerde ondernemingen, organisaties met belastingvrijstelling, Real Estate Investment Trusts (REIT), trustmaatschappijen, VS-effectenmakelaars of dergelijke.

- *passive non-financial foreign entities (of passive NFFE's) waarvan de belangrijkste eigendomsaandelen in het bezit zijn van een US Person*

Onder deze aandeelhoudersgroep verstaat men doorgaans die NFFE's i) die niet worden beschouwd als actieve NFFE's of ii) waarbij er geen sprake is van een "*withholding foreign partnership*" of "*withholding foreign trust*" (een buitenlandse personenvennootschap of een buitenlandse trust die bronbelasting heft) overeenkomstig de desbetreffende uitvoeringsbepalingen van het ministerie van Financiën van de Verenigde Staten (Treasury Regulations).

- *Non-participating financial institutions*

De Verenigde Staten van Amerika delen deze status mee op basis van de niet-conformiteit van een financiële instelling die bepaalde voorschriften op grond van de schending van de voorwaarden van het betreffende landspecifieke IGA binnen 18 maanden na de eerste waarschuwing niet heeft vervuld.

Indien het fonds op basis van ontbrekende FATCA-conformiteit van een aandeelhouder wordt verplicht tot betaling van een bronbelasting of tot verslaglegging of indien het andere schade ondervindt, behoudt het fonds zich het recht voor om - ongeacht andere rechten - schadeloosstelling te eisen van de betreffende aandeelhouder.

Bij vragen over FATCA en de FATCA-status van het fonds wordt aandeelhouders en potentiële aandeelhouders aangeraden hun financiële, belasting- en/of juridische adviseur te raadplegen.

Informatie voor aandeelhouders met betrekking tot de automatische uitwisseling van informatie

Met Richtlijn 2014/107/EU van 9 december 2014 van de Raad met betrekking tot de verplichting tot automatische uitwisseling van (fiscale) informatie en de Common Reporting Standard ("CRS"), een door de OESO ontwikkelde norm voor melding en zorgvuldigheid voor de internationale automatische uitwisseling van informatie over financiële rekeningen, wordt de automatische uitwisseling van informatie volgens de intergouvernementele overeenkomsten en de Luxemburgse voorschriften (wet ter omzetting van de automatische uitwisseling van informatie in fiscale kwesties over financiële rekeningen van 18 december 2015) omgezet. De automatische uitwisseling van informatie wordt in Luxemburg voor het eerst omgezet voor het boekjaar 2016.

Hiervoor wordt op jaarlijkse basis door meldingsplichtige financiële instellingen informatie over de aanvragers en de verplicht te melden registraties aan de Luxemburgse belastingdienst ("Administration des Contributions Directes in Luxemburg") gemeld, die deze dan doorgeeft aan de belastingdiensten van de landen waarin de aanvrager(s) fiscaal gevestigd is/zijn.

Het betreft hierbij met name de mededeling van:

- naam, adres, fiscaal identificatienummer, vestigingsplaatsen en geboortedatum en -plaats van iedere meldingsplichtige persoon,
- nummer in het vennootschappenregister,
- registersaldo of -waarde,
- gecrediteerde kapitaalopbrengsten inclusief opbrengsten uit doorverkoop.

De verplicht te melden informatie voor een specifiek boekjaar dat tegen 30 juni van het volgende jaar aan de Luxemburgse belastingdienst moet worden overgemaakt, wordt tot 30 september van het jaar uitgewisseld tussen de desbetreffende belastingdiensten, voor het eerst in september 2017 op basis van de gegevens van 2016.

De bestrijding van het witwassen van geld

Overeenkomstig de internationale en de Luxemburgse wetten en verordeningen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de wet van 12 november 2004 over de bestrijding van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme, de CSSF-verordening 12-02 van 14 december 2012 en de CSSF-circulaires CSSF 13/556, CSSF 15/609, CSSF 17/650 en CSSF 17/661 over de bestrijding van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme en alle wijzigingen daarvan of daaropvolgende verordeningen, is het de verantwoordelijkheid van alle betrokkenen om te voorkomen dat instellingen voor collectieve beleggingen worden misbruikt voor het witwassen van geld en de financiering van terrorisme. De beheersmaatschappij of een door haar gemachtigde kan van een aanvrager ieder document verlangen dat zij voor de vaststelling van zijn identiteit als noodzakelijk beschouwt. Daarnaast kan de beheersmaatschappij (of een door deze gemachtigde) alle andere informatie verlangen die zij nodig heeft om te voldoen aan de geldende wettelijke en regelgevende bepalingen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de CRS- en de FACTA-wet.

Wanneer een aanvrager de vereiste documenten te laat, niet of niet volledig overlegt, wordt de aanvraag tot inschrijving afgewezen. In geval van ontbrekende documenten kan het bij inkopen zo zijn dat de uitbetaling van de inkoopkoers vertraging oploopt. De beheersmaatschappij is niet verantwoordelijk voor

een vertraagde afwikkeling of de annulering van een transactie als de aanvrager de documenten te laat, niet of niet volledig heeft overgelegd.

Beleggers kunnen door de beheersmaatschappij (of een door deze gemachtigde), in overeenstemming met de geldende wetten en bepalingen met betrekking tot hun plichten inzake continu toezicht op en controle van hun klanten, van tijd tot tijd worden verzocht om aanvullende of bijgewerkte documenten met betrekking tot hun identiteit te overleggen. Als deze documenten niet onmiddellijk worden voorgelegd, heeft de beheersmaatschappij het recht en de plicht om de fondsaandelen van de betrokken belegger te blokkeren.

Tot omzetting van artikel 30 van de Verordening (EU) nr. 2015/849 van het Europees Parlement en de Europese Raad, de zogenaamde 4e EU-antiwitwasrichtlijn, werd de wet van 13 januari 2019 over de aanleg van een register van de uiteindelijke begunstigten goedgekeurd. Dit verplicht de geregistreerde rechtspersonen om hun uiteindelijke begunstigten te melden aan het register dat daarvoor is opgericht.

Als "geregistreerde rechtspersonen" zijn in Luxemburg wettelijk onder meer ook beleggingsmaatschappijen en beleggingsfondsen bedoeld.

Een uiteindelijke begunstigde in de zin van de wet van 12 november 2004 is bijvoorbeeld standaard elke natuurlijke persoon die in totaal meer dan 25% van de aandelen of deelbewijzen van een rechtspersoon in handen heeft of die op andere wijze controleert.

Afhankelijk van de situatie zou dat ertoe kunnen leiden dat ook eindbeleggers van de beleggingsmaatschappij resp. het beleggingsfonds met naam en andere persoonlijke gegevens zouden moeten worden gemeld aan het register van de uiteindelijk begunstigten. De volgende gegevens van een uiteindelijke begunstigde kunnen vanaf 1 september 2019 door iedereen gratis worden geraadpleegd op de website van het "Luxembourg Business Register": Naam, voorna(a)m(en), nationaliteit(en), geboortedatum en -plaats, land van verblijfplaats, en aard en omvang van de uiteindelijke begunstiging. Alleen in uitzonderlijke omstandigheden kan na een controle van het specifieke geval tegen betaling de openbare inzage worden beperkt.

Gegevensbescherming

Persoonsgegevens worden verwerkt in overeenstemming met Verordening (EU) nr. 2016/679 van het Europees Parlement en de Raad van 27 april 2016 betreffende de bescherming van natuurlijke personen in verband met de verwerking van persoonsgegevens en betreffende het vrije verkeer van die gegevens en tot intrekking van Richtlijn 95/46/EG ("algemene verordening gegevensbescherming") en het in Luxemburg toepasselijke recht inzake gegevensbescherming (met inbegrip van, doch niet beperkt tot de gewijzigde wet van 2 augustus 2002 inzake de bescherming van persoonsgegevens bij de gegevensverwerking).

Zo kunnen persoonsgegevens, die in verband met een belegging in het fonds ter beschikking worden gesteld, op een computer worden opgeslagen en verwerkt door de beheersmaatschappij voor rekening van het fonds en door de bewaarder, die telkens verantwoordelijk zijn voor de verwerking.

Persoonsgegevens worden verwerkt voor de verwerking van orders tot inschrijving en inkoop, voor het bijhouden van het aandelenregister en voor de uitvoering van de taken van de hierboven genoemde partijen en voor de inachtneming van geldende wetten of voorschriften in Luxemburg of in andere rechtsgebieden, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, het geldende vennootschapsrecht, wetten en voorschriften met het oog op de bestrijding van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme,

en het belastingrecht, zoals de FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), de CRS (Common Reporting Standard) of vergelijkbare wetten of voorschriften (zoals op OESO-niveau).

Derden krijgen alleen toegang tot persoonsgegevens als dit op basis van gegronde bedrijfsredenen of voor de uitoefening of de verdediging van een recht in rechte nodig is, of als doorgifte verplicht is op grond van wetten of voorschriften. Dit kan de openbaarmaking ervan aan derden, zoals overheids- of toezichtinstanties omvatten, met inbegrip van belastingautoriteiten en auditors in Luxemburg en in andere rechtsgebieden.

Behalve in de hierboven genoemde gevallen worden in principe geen persoonsgegevens aan landen buiten de Europese Unie of de Europese Economische Ruimte verstrekt.

Door op aandelen in te tekenen of deze te houden, geven de beleggers – althans stilzwijgend – hun toestemming voor de voornoemde verwerking van hun persoonsgegevens en met name voor de openbaarmaking van dergelijke gegevens aan en de verwerking van deze gegevens door de hierboven genoemde partijen, met inbegrip van verbonden ondernemingen in landen buiten de Europese Unie die mogelijk niet dezelfde bescherming bieden als het Luxemburgse recht inzake gegevensbescherming.

In dit verband erkennen en accepteren de beleggers dat als zij nalaten de door de beheersmaatschappij verlangde persoonsgegevens in het kader van de verhouding die zij tot het fonds hebben, te verstrekken, dit een voortzetting van hun deelname aan het fonds kan verhinderen en tot een hieruit voortvloeiende mededeling van de beheersmaatschappij aan de daartoe bevoegde Luxemburgse autoriteiten kan leiden.

In dit verband erkennen en accepteren de beleggers dat de beheersmaatschappij alle relevante informatie in verband met hun belegging in het fonds aan de Luxemburgse belastingautoriteiten meldt, die deze informatie middels een geautomatiseerde procedure delen met de verantwoordelijke autoriteiten van de betrokken landen of andere rechtsgebieden waar dit toegestaan is krachtens de CRS-wet of bijbehorende Europese en Luxemburgse wetgeving.

Zolang de persoonsgegevens, die in samenhang met een aandeel in het fonds ter beschikking worden gesteld, persoonsgegevens van plaatsvervangers, vertegenwoordigers, personen met de bevoegdheid om te tekenen of economische rechthebbenden van de beleggers omvatten, wordt ervan uitgegaan dat de beleggers de toestemming van de betrokken personen voor de voornoemde verwerking van hun persoonsgegevens hebben verkregen, met name als het gaat om de openbaarmaking van hun gegevens aan en de verwerking van hun gegevens door de hierboven genoemde partijen, met inbegrip van partijen in landen buiten de Europese Unie die mogelijk niet dezelfde bescherming bieden als het Luxemburgse recht inzake gegevensbescherming.

Beleggers kunnen, in overeenstemming met het geldende recht inzake gegevensbescherming, toegang, correctie of verwijdering van hun persoonsgegevens aanvragen. Dergelijke aanvragen moeten schriftelijk aan de beheersmaatschappij worden gericht. Er wordt vanuit gegaan dat de beleggers de plaatsvervangers, vertegenwoordigers, personen met de bevoegdheid om te tekenen of economische rechthebbenden waarvan de persoonsgegevens worden verwerkt over deze rechten op de hoogte brengen.

Ook als de hierboven genoemde partijen passende maatregelen om de vertrouwelijkheid van de persoonsgegevens te garanderen hebben getroffen, kan hetzelfde niveau van vertrouwelijkheid en bescherming zoals nu door het momenteel in Luxemburg geldende recht inzake gegevensbescherming niet worden gegarandeerd zolang de persoonsgegevens zich in het buitenland bevinden, vanwege het feit dat zulke gegevens elektronisch worden overgedragen en buiten Luxemburg beschikbaar zijn.

Persoonsgegevens worden alleen bewaard tot het doel van de verwerking van de gegevens bereikt is, waarbij echter steeds rekening moet worden gehouden met de geldende wettelijke minimale bewaartermijnen.

Bijlage 1

Ethna SICAV – AKTIV A

Beleggingsdoelstellingen en beleggingsstrategie

Het doel van het beleggingsbeleid van de Ethna SICAV – AKTIV A ("deelfonds") bestaat erin om als feeder-icbe de waardeontwikkeling van Ethna-AKTIV, een juridisch niet-zelfstandig beleggingsfonds conform hoofdstuk 2 van de Wet van 17 december 2010 in de vorm van een monofonds, (aandelenklasse A) ("master-icbe") te weerspiegelen. De master-icbe wordt door ETHENEA Independent Investors S.A. beheerd. De DZ PRIVATBANK S.A. werd aangesteld als bewaarder van de master-icbe.

De performance van de desbetreffende aandelenklasse van het deelfonds wordt vermeld in de bijbehorende "essentiële beleggersinformatie" en hangt in essentie van de performance van de master-icbe af. Afwijkingen van de performance van het deelfonds ten aanzien van de performance van de master-icbe kunnen ontstaan door het aanhouden van liquide middelen en door een afwijkende vergoedingenstructuur.

In beginsel geldt dat eerder behaalde performances geen garantie bieden voor een toekomstig rendement. Er kan geen garantie worden gegeven dat de doelstellingen van het beleggingsbeleid worden gerealiseerd.

Beleggingsbeleid

Met inachtneming van artikel 4 van de statuten gelden voor het deelfonds de volgende bepalingen:

Het deelfonds belegt permanent minstens 85% van zijn nettodeelfondsvermogen in aandelen van de master-icbe. Het deelfonds is daarom een feeder-icbe in de zin van artikel 77 van de Wet van 17 december 2010. Beleggen in liquide middelen is toegestaan tot maximaal 15% van het nettodeelfondsvermogen. Aandelen in de master-icbe kunnen worden verworven tot 100% van het nettodeelfondsvermogen.

Op grond van de bovengenoemde beleggingsgrenzen kan het deelfonds daarom **geen doelfonds** worden.

Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten ("**derivaten**") en andere technieken en instrumenten is niet toegestaan.

Beleggingsdoelstellingen en beleggingsstrategie van de master-icbe

De hoofddoelstelling van het beleggingsbeleid van de master-icbe bestaat uit het realiseren van een passende waardestijging in euro, rekening houdend met de criteria van waardestabieliteit, behoud van het kapitaal en liquiditeit van het fondsvermogen van de master-icbe. De master-icbe wordt actief beheerd. De portefeuille wordt samengesteld door de fondsmanager volgens de criteria die zijn vastgelegd in het beleggingsbeleid. De samenstelling wordt regelmatig gecontroleerd en desgevallend aangepast.

Beleggingsbeleid van de master-icbe

Om deze beleggingsdoelstelling te realiseren, wordt het fondsvermogen van de master-icbe overeenkomstig het beginsel van risicospreiding belegd, waarbij zowel aandelen als vast- en variabelrentende obligaties, schuldbrieven, converteerbare obligaties, optieobligaties waarvan de optiebewijzen op effecten betrekking hebben en certificaten worden verworven. Hiertoe behoren ook certificaten op edelmetalen en grondstoffen en hun indexen die de waardeontwikkeling van de betreffende onderliggende waarden 1:1 weergeven en waarbij de fysieke levering is uitgesloten. Beleggingen in deze certificaten mogen maximaal 20% van het nettofondsvermogen van de master-icbe uitmaken. Er mag in totaal niet meer dan 49% van het nettofondsvermogen van de master-icbe worden belegd in aandelen, aandelenfondsen of effecten met een met aandelen vergelijkbaar karakter.

In overeenstemming met artikel 4, punt 2, onder d), van het beheersreglement van de master-icbe mag het fondsvermogen van de master-icbe tevens tot maximaal 49% in effecten en geldmarktinstrumenten uit nieuwe emissies ("IPO's") worden belegd. Bovendien mag het fondsvermogen van de master-icbe worden belegd in nieuwe emissies die zich in het voorstadium van IPO bevinden ("OTC-deelnemingen" of "pre-IPO's"). OTC-deelnemingen of pre-IPO's vallen onder de beleggingsbeperkingen van artikel 4, punt 3, van het beheersreglement van de master-icbe. Indien de waarderinggrondslagen van artikel 6 van het beheersreglement van de master-icbe in redelijkheid niet leiden tot passende waarderingresultaten, worden OTC-deelnemingen, IPO's of pre-IPO's gewaardeerd tegen de instapkoers.

Deelbewijzen in icbe's of andere icb's ("doelfondsen") mogen door de master-icbe worden aangekocht tot maximaal **10%** van het fondsvermogen; de master-icbe kan daarom **een doelfonds worden**. Met betrekking tot het voor het fonds verwerfbare doelfonds volgt geen beperking voor de toegelaten soorten verwerfbare doelfondsen.

Al naargelang de marktsituatie en in het belang van de aandeelhouders mag het fondsvermogen van de master-icbe ook tot maximaal 100% worden belegd in termijndeposito's, geldmarktinstrumenten of liquide middelen, met inbegrip van zichtdeposito's.

De door de master-icbe verworven effecten worden voornamelijk uitgegeven door emittenten met vestiging in een OESO-lidstaat. Daarnaast kan het fondsvermogen van de master-icbe in andere, wettelijk toegestane vermogenswaarden worden belegd.

Het recht om de levering van vermogenswaarden te vragen (aankooptoptie), mag enkel worden toegekend aan een derde voor rekening van de master-icbe ("short call") wanneer de vermogenswaarden die het voorwerp van de aankooptoptie vormen op het ogenblik van de toekenning van de aankooptoptie en tijdens de stilstandperiode van de aankooptoptie, tot de master-icbe behoren. Deze regeling is van toepassing op aankooptopties met fysieke levering of aankooptopties met een kiesrecht en waarvan de fysieke levering niet is uitgesloten.

Het recht om de afname van vermogenswaarden te vragen (verkoopoptie), mag enkel worden toegekend aan een derde voor rekening van de master-icb ("short put") wanneer het dekkingstekort aan liquide middelen maximaal 5 % van de NAV bedraagt. Er is sprake van een dekkingstekort wanneer de som van de commitments van alle short put-opties niet is gedekt door rekeningen-courant en zichtrekeningen.

Beleggingen in Distressed Securities, CoCo-obligaties en effecten op onderpand van activa mogen in totaal maximaal 10 % van het vermogen van het fonds bedragen. Het gebruik van deze financiële instrumenten kan leiden tot verhoogde risico's die, samen met de werkwijze en andere risico's, nader uiteen worden gezet in het hoofdstuk "Risico-informatie" van het verkoopprospectus.

De beheersmaatschappij kan in het kader van de beleggingsrichtlijnen en beleggingsbeperkingen in overeenstemming met artikel 4 van het beheersreglement van de master-icbe gebruikmaken van technieken en instrumenten die effecten, valuta's, financiële termijncontracten en andere financiële instrumenten tot onderwerp hebben. Daarnaast kunnen ook total return swaps worden ingezet. Daardoor kan het winst- en verliesprofiel van de onderliggende waarden kunstmatig worden nagebootst zonder dat in de betrokken onderliggende waarde wordt belegd. De opbrengst van deze total return swap richt zich voor de belegger van de master-icbe naar de waardeontwikkeling van de basiswaarde met de opbrengsten daarvan (dividenden, coupons enz.) en de waardeontwikkeling van het ingezette afgeleide instrument.

Gedetailleerde informatie over de beleggingsplafonds zijn opgenomen in artikel 4 van het beheersreglement van de master-icbe.

Informatie over de master-icbe

De actuele versie van het verkoopprospectus, tezamen met het beheersreglement, het recentste jaar- en halfjaarverslag, evenals de "essentiële beleggersinformatie" van de master-icbe, kunnen worden geraadpleegd op de homepage van de beheersmaatschappij www.ethenea.com.

De interne regelingen tussen master- en feeder-icbe conform artikel 79, eerste lid, van de Wet van 17 december 2010 kunnen worden aangevraagd bij de beheersmaatschappij **ETHENEA Independent Investors S.A.**

Bovendien wordt in het hoofdstuk "Informatie aan de aandeelhouders" in het algemene deel van het prospectus verwezen naar de samenvatting van de interne regelingen tussen master- en feeder-icbe.

Risicoprofiel en methode voor de berekening van het totale risico van het deelfonds

Conform artikel 4, lid 11, van de statuten wordt het totale risico van het deelfonds berekend op grond van een combinatie van de eigen beleggingen van het deelfonds en de beleggingen van de master-icbe. Aangezien het deelfonds volgens zijn beleggingsbeleid

- geen derivaten mag aanwenden,
- minimaal 85% en maximaal 100% in de master-icbe belegt,
- in andere gevallen maximaal 15% in liquide middelen belegt,

stemmen het risicoprofiel en de methode voor de berekening van het totale risico van het deelfonds overeen met het risicoprofiel en de methode van de master-icbe.

- Gericht op groei: Het deelfonds is geschikt voor beleggers die gericht zijn op groei. Op grond van de samenstelling van het nettovermogen van het deelfonds bestaat er een hoog totaalrisico, dat ook hoge winstkansen met zich meebrengt. De risico's bestaan hoofdzakelijk uit valuta-, kredietwaardigheids- en koersrisico's evenals risico's die voortvloeien uit de evolutie van de marktrente.
- De absolute VaR-methode wordt toegepast om het totale aan beleggingen gekoppelde risico te bewaken en te meten. De direct verwachte mate van hefboomwerking berekend volgens de nominale-waardemethode (som van de nominale waarden van alle relevante derivaten), bedraagt

0%. De door de belegging in de master-icbe verwachte indirecte mate van hefboomwerking berekend volgens de nominale-waardemethode, is op 500 % van het fondsvolume geraamd.

Onder hefboomwerking moet iedere methode worden verstaan waarmee het niveau van de beleggingen van een fonds kan worden verhoogd. Dit kan met name door de aankoop van derivaten worden bereikt. Nadere inlichtingen over derivaten vindt u in het hoofdstuk "Informatie over derivaten en andere technieken en instrumenten" van het verkoopprospectus. De verwachte mate van hefboomwerking wordt aan de hand van de nominale-waardemethode vastgesteld. Bij deze methode worden uitsluitend derivaten in aanmerking genomen en de som van de nominale waarden van alle derivaten vastgesteld. Hierbij is het niet toegestaan om derivatentransacties of effectenposities met elkaar te verrekenen. De verwachte mate van hefboomwerking maakt geen onderscheid tussen de verschillende doeleinden van het gebruik van derivaten. Ook derivaten die ter afdekking worden gebruikt, verhogen de hefboomwerking. Uit de informatie met betrekking tot de verwachte hefboomwerking worden geen conclusies over het daadwerkelijke risicogehalte van het fonds getrokken.

Risicoprofiel van de master-icbe

Gericht op groei

De master-icbe is geschikt voor beleggers die gericht zijn op groei. Op grond van de samenstelling van het nettofondsvermogen bestaat er een hoog totaalrisico, dat ook hoge winstkansen met zich meebrengt. De risico's bestaan hoofdzakelijk uit valuta-, kredietwaardigheids- en koersrisico's evenals risico's die voortvloeien uit de evolutie van de marktrente.

De master-icbe investeert overeenkomstig het beginsel van risicospreiding in verschillende vermogenswaarden.

Bij de selectie van de beleggingswaarden staat de verwachte waardeontwikkeling van de vermogensbestanddelen voorop. Daarbij moet er rekening mee worden gehouden dat effecten behalve kansen op koerswinst en opbrengsten ook risico's inhouden, aangezien de koersen tot onder de instapkoers kunnen dalen.

Fondsaandelen zijn effecten waarvan de prijzen worden bepaald door de dagelijkse koersschommelingen op de beurs van de vermogenswaarden in de portefeuille van het fonds en aldus kunnen stijgen of ook dalen. **Er kan daarom in beginsel geen garantie worden gegeven dat de doelstellingen van het beleggingsbeleid van de master-icbe worden gerealiseerd.**

De ervaring leert dat aandelen en effecten met een met aandelen vergelijkbaar karakter onderhevig zijn aan sterke koersschommelingen. Daarom bieden zij kans op aanzienlijke koerswinsten, maar daar staat het bijbehorende risico op verlies tegenover. Factoren die van invloed zijn op aandelenkoersen, zijn vooral de winstontwikkeling van individuele bedrijven en sectoren, maar ook de macro-economische ontwikkelingen en politieke vooruitzichten die de verwachtingen op de effectenbeurzen en daarmee ook de koersvorming bepalen. **Investerings in marginale waarden,** maar ook **IPO's, OTC-deelnemingen en pre-IPO's** kunnen in voorkomende gevallen blootgesteld zijn aan **sterke koersschommelingen**. Bovendien kan een **grotere krapte op de markt** (geringe omzetsnelheid) leiden tot **verhoogde liquiditeitsrisico's**, met als gevolg dat geplaatste verkooporders niet tegen actuele prijzen kunnen worden uitgevoerd.

De voornaamste factor die de koersveranderingen van **vastrentende effecten** beïnvloedt, is de renteontwikkeling op de kapitaalmarkten die op haar beurt weer wordt beïnvloed door macro-economische factoren. Wanneer de rente op de kapitaalmarkt stijgt, kunnen de koersen van vastrentende effecten dalen, terwijl ze bij een dalende lange rente op de kapitaalmarkt juist een koersstijging kunnen laten zien. Koersveranderingen zijn verder nog afhankelijk van de looptijd respectievelijk de resterende looptijd van vastrentende effecten. Over het algemeen vertonen vastrentende effecten met een kortere looptijd minder koersrisico dan vastrentende effecten met een langere looptijd. Als gevolg van de veelvuldiger optredende vervaldata van de effecten in portefeuille, dienen daarvoor in het algemeen wel lagere rendementen en hogere kosten voor herbelegging op de koop toe te worden genomen. Bij vastrentende effecten moet overigens ook het kredietwaardigheidsrisico, d.w.z. het risico op verlies als gevolg van insolventie van de uitgever (emittentenrisico) worden benadrukt.

De waarde van **aandelen in beleggingsfondsen** (doelfondsen) kan worden beïnvloed door maatregelen inzake deviezenbeleid, fiscale regelingen, inclusief het heffen van bronbelasting, maar ook door andere economische of politieke randvoorwaarden dan wel wijzigingen in de landen waarin het doelfonds belegt.

De belegging van het fondsvermogen van de master-icbe in aandelen van doelfondsen gaat gepaard met het risico dat de inkoop van de aandelen onderworpen is aan beperkingen, hetgeen tot gevolg heeft dat dergelijke beleggingen in voorkomende gevallen minder liquide zijn dan andere vermogensbeleggingen.

Voor zover het bij de doelfondsen om deelfondsen van een paraplufonds gaat, is de aankoop van aandelen van een doelfonds met een extra risico verbonden, wanneer het paraplufonds in zijn geheel tegenover derden aansprakelijk is voor de verplichtingen van elk deelfonds.

Bij verkoop van zijn aandelen boekt de aandeelhouder pas winst wanneer de waardetoeename daarvan hoger is dan de bij de aankoop betaalde emissiekosten, waarbij ook de inkoopprovisie in aanmerking dient te worden genomen. Wanneer de belegging slechts gedurende een korte periode wordt aangehouden, kunnen de emissiekosten tot gevolg hebben dat de waardeontwikkeling (performance) voor de belegger lager uitvalt of zelfs tot verlies leidt.

Indien de belegging van het fondsvermogen van de master-icbe in een grondstoffenfonds als doelfonds geschiedt, kunnen daarmee kansen maar ook risico's gepaard gaan, als gevolg van de waardeveranderingen van deze beleggingen. Dergelijke risico's kunnen er bijvoorbeeld, hoewel hiertoe niet beperkt, in bestaan dat grondstoffenprijzen onderhevig zijn aan cyclische schommelingen en bij prijsberekeningen in een vreemde valuta kunnen bovendien wisselkoersschommelingen optreden.

Optiebewijzen zijn beleggingsinstrumenten met een hefboomwerking die ervoor zorgen dat er met een relatief bescheiden kapitaal in grote volumes kan worden gehandeld. Vanwege deze hefboomwerking zijn optiebewijzen beleggingsinstrumenten met een hogere volatiliteit. Zowel koersstijgingen als -dalingen van de onderliggende effecten van het optiebewijs zijn van onevenredig grote invloed op de koersontwikkeling van het optiebewijs.

Converteerbare obligaties en optieobligaties zijn vastrentende deelschuldbrieven waarbij de houder het schriftelijk vastgelegde recht heeft om de obligatie binnen een bepaalde termijn in een vastgelegde omwisselverhouding, eventueel met bijbetaling, in aandelen om te wisselen. Hiermee dragen converteerbare obligaties en optieobligaties zowel de kenmerkende risico's van aandelen alsook de typische risico's van vastrentende effecten in zich.

Ook bij zorgvuldige selectie van aan te kopen effecten mag het emittentenrisico niet worden uitgesloten. Wanneer een emittent failliet gaat, kan de master-icbe haar aanspraak op kapitaal- en opbrengstbetalingen daaruit volledig verliezen.

Bij verkoop van zijn aandelen boekt de aandeelhouder pas winst wanneer de waardetoeename daarvan hoger is dan de bij de aankoop betaalde emissiekosten, waarbij ook de inkoopprovisie in aanmerking dient te worden genomen. Wanneer de belegging slechts gedurende een korte periode wordt aangehouden, kunnen de emissiekosten tot gevolg hebben dat de waardeontwikkeling (performance) voor de belegger lager uitvalt of zelfs tot verlies leidt.

Het vermogen van de master-icbe luidt in euro. Bij de belegging in vermogenswaarden die in een andere valuta luiden, is er sprake van valutakoerskansen en -risico's. Het zogenaamde valutakoersrisico kan in het voordeel, maar ook in het nadeel van de belegger uitvallen.

Derivaten en andere technieken en instrumenten (zoals opties, futures, financiële termijntransacties) bieden aanzienlijke kansen, maar gaan ook gepaard met duidelijke risico's. Op basis van de hefboomwerking van deze producten kunnen met een relatief bescheiden inzet van kapitaal grote verplichtingen of zelfs verliezen ontstaan voor de master-icbe. De hoogte van het risico op verlies is meestal niet vooraf bekend en kan ook hoger uitvallen dan eventuele gestelde zekerheden. Het risico op verlies kan nog stijgen als de verplichtingen uit deze transacties in een andere valuta luiden dan de valuta van de master-icbe.

Beleggers moeten zich bewust zijn van de eventuele risico's die gepaard kunnen gaan met een belegging in de master-icbe en zich laten adviseren door hun eigen beleggingsadviseur. Het advies aan beleggers luidt voorts om bij hun beleggingsadviseur regelmatig informatie op te vragen over de ontwikkeling van de master-icbe.

Methode voor de berekening van het totale risico van de master-icbe

De absolute VaR-methode wordt toegepast om het totale aan de beleggingsposities van de icbe gekoppelde risico te bewaken en te meten.

De verwachte mate van hefboomwerking

De verwachte mate van hefboomwerking is op 500 % van het fondsvolume van de master-icbe geraamd. Het gebruik van derivaten is gepland om de eerder genoemde beleggingsdoelstellingen te behalen en om beleggings- en afdekkingsdoelstellingen te bereiken. Afhankelijk van de desbetreffende inschatting van de marktsituatie kan het gebruik van derivaten sterk variëren.

Er wordt op gewezen dat binnen de wettelijke grenzen hogere of lagere hefboomwerkingen mogelijk zijn.

Verder kan de master-icbe derivaten gebruiken waarvan de volatiliteit in vergelijking met andere aandelenklassen veeleer gering is, en die naargelang het gebruik hogere contractsommen vereisen om op fondsniveau een significante werking te realiseren.

ISIN:	LU1546153187
Effectenidentificatiecode	A2AH5Q
Termijn van eerste inschrijving	6 februari 2017
Eerste netto intrinsieke waarde per aandeel: (De eerste emissiekoers stemt overeen met de eerste netto intrinsieke waarde per aandeel vermeerderd met een bedrag voor emissiekosten)	100,- euro
Betaling van de initiële uitgifteprijs:	8 februari 2017
Betaling van de uitgifteprijs	Binnen 2 bankwerkdagen
Betaling van de inkoopprijs	Binnen 2 bankwerkdagen
Valuta van het deelfonds:	EUR
Valuta van de aandelenklasse	EUR
Berekening aandeelkoers	elke bankwerkdag in Luxemburg, met uitzondering van 24 en 31 december van elk jaar
Einde van het boekjaar van het fonds: Voor het eerst:	31 december 31 december 2017
Jaarverslag/halfjaarverslag van het fonds Eerste halfjaarverslag (niet gecontroleerd): Eerste jaarverslag (gecontroleerd):	 30 juni 2017 31 december 2017
Soort schriftelijke vastlegging (effectisering):	Aandelen op naam, aandelen aan toonder
Coupires:	tot op drie decimalen
Minimale eerste inleg:	geen
Minimale volgende inleg:	geen
Spaarplannen voor aandelen op naam die in het aandeelhoudersregister worden bijgehouden – maandelijks vanaf:	Mogelijk
Spaarplannen voor aandelen aan toonder, die in het bankdepot worden bijgehouden:	Informatie kunt u krijgen bij uw depothoudende instelling
Uitkeringsplan voor aandelen op naam die in het aandeelhoudersregister worden bijgehouden – maandelijks vanaf:	Mogelijk
Uitkeringsplan voor aandelen aan toonder, die in het	Informatie kunt u krijgen bij uw depothoudende

bankdepot worden bijgehouden:	instelling
Taxe d'abonnement	0,05 % per jaar

Het deelfonds is opgericht voor onbepaalde tijd.

Kosten die uit het deelfondsvermogen worden vergoed:

1. Beheersvergoeding

Voor het beheer van het deelfonds ontvangt de beheersmaatschappij een vergoeding van maximaal 0,05% per jaar van het nettodeelfondsvermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks na het einde van de maand pro rata berekend op basis van het gemiddelde nettovermogen van het deelfonds gedurende een maand en uitbetaald.

Met de vergoeding worden de prestaties van de beheersmaatschappij, het centraal beheerskantoor en de bewaarder vereffend.

Deze vergoedingen zijn te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.

2. Vergoeding voor het registratie- en transferkantoor

Het registratie- en transferkantoor ontvangt vanaf een nettodeelfondsvermogen van 20 miljoen euro een vergoeding van maximaal 0,0075 % van het nettodeelfondsvermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks na het einde van de maand pro rata berekend op basis van het gemiddelde nettovermogen van het deelfonds gedurende een maand en uitbetaald.

Deze vergoedingen zijn te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.

3. Andere kosten

Daarnaast kan het deelfondsvermogen worden belast met de kosten die worden vermeld in artikel 35 van de statuten.

De opgave van de totale kosten voor het desbetreffende deelfonds en de master-icbe is te vinden in het jaarverslag van de beleggingsmaatschappij.

Kosten ten laste van de aandeelhouders

Emissiekosten: Maximaal 3%
(ten gunste van de betrokken tussenpersoon)

Inkoopprovisie: n.v.t.

Omwisselprovisie: n.v.t.
(m.b.t. de netto intrinsieke waarde per aandeel van de aan te kopen aandelen ten gunste van de eventuele tussenpersoon)

Kosten van de master-icbe:

De volgende vergoedingen worden aangerekend voor de in het deelfonds aangehouden aandelen van de master-icbe en ze worden gedragen door het deelfonds, en daardoor ook rechtstreeks door de aandeelhouders van het deelfonds:

- Voor het beheer van de master-icbe ontvangt de beheersmaatschappij een vergoeding ter waarde van maximaal 1,70% per jaar. Bovendien ontvangt de beheersmaatschappij een prestatiegebonden vergoeding ter waarde van maximaal 20% van de waardestijging van het fondsvermogen die boven 5% ligt, op voorwaarde dat eerdere waardedalingen gecompenseerd zijn.
- Met de vergoeding van de beheersmaatschappij worden de prestaties van de beheersmaatschappij, het centraal beheerskantoor en de bewaarder vereffend.
- Daarnaast kan de master-icbe worden belast met de kosten die worden vermeld in artikel 11 van het beheersreglement van de master-icbe.

De opgave van de totale kosten is te vinden in het jaarverslag van de master-icbe.

Informatie over het kostenoverzicht

Als de belegger bij de aankoop van aandelen advies van derden inwint, of als deze bij de aankoop bemiddelen, leveren zij de belegger indien nodig bewijs van de kosten of kostenratio's, die niet overeenstemmen met de kostengegevens in dit verkoopprospectus en in de essentiële beleggersinformatie. Reden hiervoor kan met name zijn dat de derde de kosten van zijn eigen activiteiten (bijv. bemiddeling, advies of het beheren van het depot) in aanmerking neemt. Daarnaast neemt hij indien nodig ook eenmalige kosten zoals uitgiftetoeslagen en gebruikt doorgaans andere berekeningsmethodes of ook ramingen voor de kosten die op fondsniveau ontstaan, die met name de transactiekosten van het fonds omvatten.

Afwijkingen in het kostenoverzicht kunnen zich zowel voordoen bij informatie vóór het sluiten van een overeenkomst als de periodieke informatieverstrekking over de bestaande beleggingen in fondsen in het kader van een duurzame klantenrelatie.

aanwending van de opbrengsten

De opbrengsten van het deelfonds worden uitgekeerd. De uitkeringen worden gedaan met de door de beheersmaatschappij van tijd tot tijd vastgestelde tussenpozen. Eigenaars van aandelen op naam worden in het aandelenregister vermeld met het aantal aandelen in het deelfonds dat overeenstemt met het bedrag van de uitkering. Op uitdrukkelijk verzoek worden uitkeringen ook overgeschreven op de rekening die de aandeelhouder opgeeft. Indien de uitgifteprijs oorspronkelijk automatisch van een rekening is afgeschreven, wordt de uitkering op diezelfde rekening betaald.

Uitvoerige informatie over de aanwending van de opbrengsten wordt in principe bekendgemaakt op de website van de beheersmaatschappij www.ethenea.com.

Bijlage 2

Ethna SICAV – DEFENSIV A

Beleggingsdoelstellingen en beleggingsstrategie

Het doel van het beleggingsbeleid van de Ethna SICAV – DEFENSIV A ("deelfonds") bestaat erin om als feeder-icbe de waardeontwikkeling van Ethna-DEFENSIV, een juridisch niet-zelfstandig beleggingsfonds conform hoofdstuk 2 van de Wet van 17 december 2010 in de vorm van een monofonds, (aandelenklasse A) ("master-icbe") te weerspiegelen. De master-icbe wordt door ETHENEA Independent Investors S.A. beheerd. De DZ PRIVATBANK S.A. werd aangesteld als bewaarder van de master-icbe.

De performance van de desbetreffende aandelenklasse van het deelfonds wordt vermeld in de bijbehorende "essentiële beleggersinformatie" en hangt in essentie van de performance van de master-icbe af. Afwijkingen van de performance van het deelfonds ten aanzien van de performance van de master-icbe kunnen ontstaan door het aanhouden van liquide middelen en door een afwijkende vergoedingenstructuur.

In beginsel geldt dat eerder behaalde performances geen garantie bieden voor een toekomstig rendement. Er kan geen garantie worden gegeven dat de doelstellingen van het beleggingsbeleid worden gerealiseerd.

Beleggingsbeleid

Met inachtneming van artikel 4 van de statuten gelden voor het deelfonds de volgende bepalingen:

Het deelfonds belegt permanent minstens 85% van zijn nettodeelfondsvermogen in aandelen van de master-icbe. Het deelfonds is daarom een feeder-icbe in de zin van artikel 77 van de Wet van 17 december 2010.

Beleggen in liquide middelen is toegestaan tot maximaal 15% van het nettodeelfondsvermogen. Aandelen in de master-icbe kunnen worden verworven tot 100% van het nettodeelfondsvermogen.

Op grond van de bovengenoemde beleggingsgrenzen kan het deelfonds daarom **geen doelfonds** worden.

Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten ("**derivaten**") en andere technieken en instrumenten is niet toegestaan.

Beleggingsdoelstellingen en beleggingsstrategie van de master-icbe

De beleggingsdoelstelling van de master-icbe is om via een actief portefeuillebeheer het kapitaal van beleggers te behouden en tegelijkertijd op lange termijn een passend rendement te realiseren, waarbij de zone waarbinnen de fondskoers schommelt zo klein mogelijk wordt gehouden (lage volatiliteit). Er wordt voornamelijk belegd in obligaties van emittenten uit landen van de OESO. De master-icbe wordt actief beheerd. De portefeuille wordt samengesteld door de fondsmanager volgens de criteria die zijn vastgelegd in het beleggingsbeleid. De samenstelling wordt regelmatig gecontroleerd en desgevallend aangepast.

Beleggingsbeleid van de master-icbe

Om deze beleggingsdoelstelling te realiseren, wordt het fondsvermogen van de master-icbe overeenkomstig het beginsel van risicospreiding geïnvesteerd, waarbij zowel in vast- en variabelrentende obligaties, converteerbare obligaties, optieobligaties waarvan de optiebewijzen op effecten betrekking hebben, maar ook in winstbewijzen, bankschuldbrieven, indexcertificaten op rente en rente-indexen, leningen in de vorm van schuldbrieven, credit linked notes en andere vastrentende effecten (bijvoorbeeld zerobonds) van internationale emittenten uit OESO-landen, mag worden belegd. Bovendien kan worden belegd in certificaten op edelmetalen en grondstoffen en hun indexen die de waardeontwikkeling van de betreffende onderliggende waarden 1:1 weergeven en waarbij de fysieke levering is uitgesloten. Deze certificaten mogen daarbij maximaal 20% van het nettofondsvermogen van de master-icbe uitmaken. Het fondsvermogen kan ook in hoogrentende staats-, converteerbare en bedrijfsobligaties uit OESO-lidstaten worden belegd. Om de beleggingsdoelstelling te realiseren, kunnen ook derivaten zoals futures of termijncontracten als belegging worden gebruikt.

Al naargelang de marktsituatie en in het belang van de aandeelhouders mag het fondsvermogen van de master-icbe ook tot maximaal 100% worden belegd in termijndeposito's, geldmarktinstrumenten of liquide middelen, met inbegrip van zichtdeposito's.

De vermogenswaarden kunnen luiden in de valuta van een lidstaat van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO).

Maximaal 10% van het nettofondsvermogen van de master-icbe kan in aandelen en effecten met een met aandelen vergelijkbaar karakter worden belegd.

Wat het fondsvermogen van de master-icbe betreft, mag in totaal maximaal 10% van het nettovermogen van de master-icbe in aandelen van andere icbe's en andere icb's worden belegd. Met betrekking tot het voor het fonds verwerfbare doelfonds volgt geen beperking voor de toegelaten soorten verwerfbare doelfondsen.

Daarnaast kan het fondsvermogen van de master-icbe in andere, wettelijk toegestane vermogenswaarden worden belegd.

De beheersmaatschappij kan in het kader van de beleggingsrichtlijnen en beleggingsbeperkingen in overeenstemming met artikel 4 van het beheersreglement van de master-icbe gebruikmaken van technieken en instrumenten die effecten, valuta's, financiële termijncontracten en andere financiële instrumenten tot onderwerp hebben. Daarnaast kunnen ook total return swaps worden ingezet. Daardoor kan het winst- en verliesprofiel van de onderliggende waarden kunstmatig worden nagebootst zonder dat in de betrokken onderliggende waarde wordt belegd. De opbrengst van deze total return swap richt zich voor de belegger van de master-icbe naar de waardeontwikkeling van de basiswaarde met de opbrengsten daarvan (dividenden, coupons enz.) en de waardeontwikkeling van het ingezette afgeleide instrument.

De master-icbe richt zich niet op een benchmark.

Gedetailleerde informatie over de beleggingsplafonds zijn opgenomen in artikel 4 van het beheersreglement van de master-icbe.

Informatie over de master-icbe

De actuele versie van het verkoopprospectus, tezamen met het beheersreglement, het recentste jaar- en halfjaarverslag, evenals de "essentiële beleggersinformatie" van de master-icbe, kunnen worden geraadpleegd op de homepage van de beheersmaatschappij www.ethenea.com.

De interne regelingen tussen master- en feeder-icbe conform artikel 79, eerste lid, van de Wet van 17 december 2010 kunnen worden aangevraagd bij de beheersmaatschappij **ETHENEA Independent Investors S.A.**

Bovendien wordt in het hoofdstuk "Informatie aan de aandeelhouders" in het algemene deel van het prospectus verwezen naar de samenvatting van de interne regelingen tussen master- en feeder-icbe.

Risicoprofiel en methode voor de berekening van het totale risico van het deelfonds

Conform artikel 4, lid 11, van de statuten wordt het totale risico van het deelfonds berekend op grond van een combinatie van de eigen beleggingen van het deelfonds en de beleggingen van de master-icbe. Aangezien het deelfonds volgens zijn beleggingsbeleid

- geen derivaten mag aanwenden,
- minimaal 85% en maximaal 100% in de master-icbe belegt,
- in andere gevallen maximaal 15% in liquide middelen belegt,

stemmen het risicoprofiel en de methode voor de berekening van het totale risico van het deelfonds overeen met het risicoprofiel en de methode van de master-icbe.

- Conservatief: Het deelfonds is geschikt voor behoudsgezinde beleggers. Op grond van de samenstelling van het netto deelfondsvermogen bestaat er een gematigd totaalrisico, dat ook gematigde winstkansen met zich meebrengt. De risico's bestaan hoofdzakelijk uit valuta-, kredietwaardigheids- en koersrisico's evenals risico's die voortvloeien uit de evolutie van de markttrente.
- De absolute VaR-methode wordt toegepast om het totale aan beleggingen gekoppelde risico te bewaken en te meten. De direct verwachte mate van hefboomwerking berekend volgens de nominale-waardemethode (som van de nominale waarden van alle relevante derivaten), bedraagt 0%. De door de belegging in de master-icbe verwachte indirecte mate van hefboomwerking berekend volgens de nominale-waardemethode, is op 200% van het fondsvolume geraamd.

Onder hefboomwerking moet iedere methode worden verstaan waarmee het niveau van de beleggingen van een fonds kan worden verhoogd. Dit kan met name door de aankoop van derivaten worden bereikt. Nadere inlichtingen over derivaten vindt u in het hoofdstuk "Informatie over derivaten en andere technieken en instrumenten" van het verkoopprospectus. De verwachte mate van hefboomwerking wordt aan de hand van de nominale-waardemethode vastgesteld. Bij deze methode worden uitsluitend derivaten in aanmerking genomen en de som van de nominale waarden van alle derivaten vastgesteld. Hierbij is het niet toegestaan om derivatentransacties of effectenposities met elkaar te verrekenen. De verwachte mate van hefboomwerking maakt geen onderscheid tussen de verschillende doeleinden van het gebruik van derivaten. Ook derivaten die ter

afdekking worden gebruikt, verhogen de hefboomwerking. Uit de informatie met betrekking tot de verwachte hefboomwerking worden geen conclusies over het daadwerkelijke risicogehalte van het fonds getrokken.

Risicoprofiel van de master-icbe

Conservatief

De master-icbe is geschikt voor behoudsgezinde beleggers. Op grond van de samenstelling van het nettofondsvermogen bestaat er een gematigd totaalrisico, dat ook gematigde winstkansen met zich meebrengt. De risico's bestaan hoofdzakelijk uit valuta-, kredietwaardigheids- en koersrisico's evenals risico's die voortvloeien uit de evolutie van de marktrente.

De master-icbe mag overeenkomstig het beginsel van risicospreiding beleggen in vast- of variabelrentende obligaties, schuldpapieren, converteerbare obligaties en optieobligaties waarvan de optiebewijzen op effecten betrekking hebben.

Bij de selectie van de beleggingswaarden staat de verwachte waardeontwikkeling van de vermogensbestanddelen voorop. Daarbij moet er rekening mee worden gehouden dat effecten behalve kansen op koerswinst en opbrengsten ook risico's inhouden, aangezien de koersen tot onder de instapkoers kunnen dalen.

De voornaamste factor die de koersveranderingen van vastrentende effecten beïnvloedt, is de renteontwikkeling op de kapitaalmarkten die op haar beurt weer wordt beïnvloed door macro-economische factoren. Wanneer de rente op de kapitaalmarkt stijgt, kunnen de koersen van vastrentende effecten dalen, terwijl ze bij een dalende lange rente op de kapitaalmarkt juist een koersstijging kunnen laten zien. Koersveranderingen zijn verder nog afhankelijk van de looptijd respectievelijk de resterende looptijd van vastrentende effecten. Over het algemeen vertonen vastrentende effecten met een kortere looptijd minder koersrisico dan vastrentende effecten met een langere looptijd. Als gevolg van de veelvuldiger optredende vervaldata van de effecten in portefeuille, dienen daarvoor in het algemeen wel lagere rendementen en hogere kosten voor herbelegging op de koop toe te worden genomen.

Converteerbare obligaties en optieobligaties zijn vastrentende deelschuldbrieven waarbij de houder het schriftelijk vastgelegde recht heeft om de obligatie binnen een bepaalde termijn in een vastgelegde omwisselverhouding, eventueel met bijbetaling, in aandelen om te wisselen. Hiermee dragen converteerbare obligaties en optieobligaties zowel de kenmerkende risico's van vastrentende effecten alsook de typische risico's van aandelen in zich.

Bij zerobondobligaties (vastrentende effecten zonder regelmatige rentebetalingen) is het koersrisico hoger dan bij vastrentende effecten met rentecoupon, aangezien de rente voor de totale looptijd van de zerobondobligaties in de koers verdisconteerd wordt uitgedrukt. Vanwege de relatief langere looptijd en het gebrek aan regelmatige rentebetalingen is er nood aan nauwkeurige opvolging voor de kredietwaardigheidscontrole en de beoordeling van de emittenten van vastrentende effecten zonder regelmatige rentebetalingen en zerobonds. Bij stijging van de kapitaalmarktrente, is het mogelijk dat dergelijke schuldbrieven beperkt verhandelbaar zijn. Bij vastrentende effecten moet overigens ook het kredietwaardigheidsrisico, d.w.z. het risico op verlies als gevolg van insolventie van de uitgever (emittentenrisico) worden benadrukt.

Met de belegging in effecten van opkomende landen zijn een aantal risico's verbonden. Deze hangen vooral samen met het pijlsnelle economischeontwikkelingsproces die deze landen ten dele doorlopen. Bovendien gaat het eerder om markten met een bescheiden marktkapitalisatie, die neigen naar volatiliteit

en illiquiditeit. Ook kunnen andere factoren (zoals politieke veranderingen, wisselkoersschommelingen, beurstoezicht, belastingen, beperkingen met betrekking tot buitenlandse kapitaalbeleggingen en kapitaalonttrekkingen, enz.) invloed hebben op de verkoopbaarheid van de effecten en de daaruit voortvloeiende opbrengsten.

Onder bepaalde omstandigheden is de solvabiliteit van diverse emittenten op de markten waarop de master-icbe kan beleggen, zowel met het oog op de belangrijkste eis als ook met het oog op de rentebetalingen onzeker. Er kan dan ook niet worden gegarandeerd dat individuele emittenten niet insolvent worden.

Bovendien is het mogelijk dat deze bedrijven onderworpen zijn aan aanzienlijk minder staatstoezicht en aan een minder genuanceerde wetgeving. De boekhouding en de controle van de boeken stroken niet altijd met de norm die hier van kracht is.

Ook bij zorgvuldige selectie van aan te kopen effecten mag het emittentenrisico niet worden uitgesloten. Wanneer een emittent failliet gaat, kan de master-icbe haar aanspraak op kapitaal- en opbrengstbetalingen daaruit volledig verliezen.

De ervaring leert dat aandelen en effecten met een met aandelen vergelijkbaar karakter onderhevig zijn aan sterke koersschommelingen. Daarom bieden zij kansen op aanzienlijke koerswinsten, maar daar staan bijbehorende risico's tegenover. Factoren die van invloed zijn op aandelenkoersen, zijn vooral de winstontwikkeling van individuele bedrijven en sectoren, maar ook de macro-economische ontwikkelingen en politieke vooruitzichten die de verwachtingen op de effectenbeurzen en daarmee ook de koersvorming bepalen.

Het vermogen van de master-icbe luidt in euro. Bij de belegging in vermogenswaarden die in een andere valuta luiden, is er sprake van valutakoerskansen en -risico's. Het zogenaamde valutakoersrisico kan in het voordeel, maar ook in het nadeel van de belegger uitvallen.

Derivaten en andere technieken en instrumenten (zoals opties, futures, financiële termijntransacties) bieden aanzienlijke kansen, maar gaan ook gepaard met duidelijke risico's. Op basis van de hefboomwerking van deze producten kunnen met een relatief bescheiden inzet van kapitaal grote verplichtingen of zelfs verliezen ontstaan voor de master-icbe. De hoogte van het risico op verlies is meestal niet vooraf bekend en kan ook hoger uitvallen dan eventuele gestelde zekerheden. Het risico op verlies kan nog stijgen als de verplichtingen uit deze transacties in een andere valuta luiden dan de valuta van de master-icbe.

Bij de hierboven genoemde risico's gaat het om de voornaamste risico's van een belegging in de master-icbe. Naargelang het accent van de beleggingen kunnen sommige risico's sterker of minder sterk aanwezig zijn.

Potentiële beleggers moeten zich bewust zijn van de risico's die gepaard kunnen gaan met een belegging in de master-icbe en zich laten adviseren door hun eigen beleggingsadviseur. Het advies aan beleggers luidt voorts om bij hun beleggingsadviseur regelmatig informatie op te vragen over de ontwikkeling van de master-icbe. Er kan in beginsel geen garantie worden gegeven dat de doelstellingen van het beleggingsbeleid worden gerealiseerd.

Methode voor de berekening van het totale risico van de master-icbe

De absolute VaR-methode wordt toegepast om het totale aan derivaten gekoppelde risico te bewaken en te meten.

De verwachte mate van hefboomwerking

De verwachte mate van hefboomwerking is op 200% van het fondsvolume van de master-icbe geraamd. Het gebruik van derivaten is gepland om de eerder genoemde beleggingsdoelstellingen te behalen en om beleggings- en afdekkingsdoelstellingen te bereiken. Afhankelijk van de desbetreffende inschatting van de marktsituatie kan het gebruik van derivaten sterk variëren.

Er wordt op gewezen dat binnen de wettelijke grenzen hogere of lagere hefboomwerkingen mogelijk zijn.

Verder kan de master-icbe derivaten gebruiken waarvan de volatiliteit in vergelijking met andere aandelenklassen veeleer gering is, en die naargelang het gebruik hogere contractsommen vereisen om op fondsniveau een significante werking te realiseren.

ISIN:	LU1546156875
Effectenidentificatiecode	A2AH5R
Termijn van eerste inschrijving	6 februari 2017
Eerste netto intrinsieke waarde per aandeel: (De eerste emissiekoers stemt overeen met de eerste netto intrinsieke waarde per aandeel vermeerderd met een bedrag voor emissiekosten)	100,- euro
Betaling van de initiële uitgifteprijs:	8 februari 2017
Betaling van de uitgifteprijs	Binnen 2 bankwerkdagen
Betaling van de inkoopprijs	Binnen 2 bankwerkdagen
Valuta van het deelfonds:	EUR
Valuta van de aandelenklasse	EUR
Berekening aandeelkoers	elke bankwerkdag in Luxemburg, met uitzondering van 24 en 31 december van elk jaar
Einde van het boekjaar van het fonds: Voor het eerst:	31 december 31 december 2017
Jaarverslag/halfjaarverslag van het fonds Eerste halfjaarverslag (niet gecontroleerd): Eerste jaarverslag (gecontroleerd):	30 juni 2017 31 december 2017
Soort schriftelijke vastlegging (effectisering):	Aandelen op naam, aandelen aan toonder
Coupires:	tot op drie decimalen
Minimale eerste inleg:	geen
Minimale volgende inleg:	geen

Spaarplannen voor aandelen op naam die in het aandelhoudersregister worden bijgehouden – maandelijks vanaf:	Mogelijk
Spaarplannen voor aandelen aan toonder, die in het bankdepot worden bijgehouden:	Informatie kunt u krijgen bij uw depothoudende instelling
Uitkeringsplan voor aandelen op naam die in het aandelhoudersregister worden bijgehouden – maandelijks vanaf:	Mogelijk
Uitkeringsplan voor aandelen aan toonder die in het bankdepot worden bijgehouden:	Informatie kunt u krijgen bij uw depothoudende instelling
Taxe d'abonnement	0,05 % per jaar

Het deelfonds is opgericht voor onbepaalde tijd.

Kosten die uit het deelfondsvermogen worden vergoed:

1. Beheersvergoeding

Voor het beheer van het deelfonds ontvangt de beheersmaatschappij een vergoeding van maximaal 0,05% per jaar van het nettodeelfondsvermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks na het einde van de maand pro rata berekend op basis van het gemiddelde nettovermogen van het deelfonds gedurende een maand en uitbetaald.

Met de vergoeding worden de prestaties van de beheersmaatschappij, het centraal beheerskantoor en de bewaarder vereffend.

Deze vergoedingen zijn te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.

2. Vergoeding voor het registratie- en transferkantoor

Het registratie- en transferkantoor ontvangt vanaf een nettodeelfondsvermogen van 20 miljoen euro een vergoeding van maximaal 0,0075 % van het nettodeelfondsvermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks na het einde van de maand pro rata berekend op basis van het gemiddelde nettovermogen van het deelfonds gedurende een maand en uitbetaald.

Deze vergoedingen zijn te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.

3. Andere kosten

Daarnaast kan het deelfondsvermogen worden belast met de kosten die worden vermeld in artikel 35 van de statuten.

De opgave van de totale kosten voor het desbetreffende deelfonds en de master-icbe is te vinden in het jaarverslag van de beleggingsmaatschappij.

Kosten ten laste van de aandeelhouders

Emissiekosten: Maximaal 2,5 %
(ten gunste van de betrokken tussenpersoon)

Inkoopprovisie: n.v.t.

Omwisselprovisie: n.v.t.
(m.b.t. de netto intrinsieke waarde per aandeel van
de aan te kopen aandelen ten gunste van de
eventuele tussenpersoon)

Kosten van de master-icbe:

De volgende vergoedingen worden aangerekend voor de in het deelfonds aangehouden aandelen van de master-icbe en ze worden gedragen door het deelfonds, en daardoor ook rechtstreeks door de aandeelhouders van het deelfonds:

- Voor het beheer van de master-icbe ontvangt de beheersmaatschappij een vergoeding van maximaal 0,95% per jaar.
- Met de vergoeding van de beheersmaatschappij worden de prestaties van de beheersmaatschappij, het centraal beheerskantoor en de bewaarder vereffend.
- Daarnaast kan de master-icbe worden belast met de kosten die worden vermeld in artikel 11 van het beheersreglement van de master-icbe.

De opgave van de totale kosten is te vinden in het jaarverslag van de master-icbe.

Informatie over het kostenoverzicht

Als de belegger bij de aankoop van aandelen advies van derden inwint, of als deze bij de aankoop bemiddelen, leveren zij de belegger indien nodig bewijs van de kosten of kostenratio's, die niet overeenstemmen met de kostengegevens in dit verkoopprospectus en in de essentiële beleggersinformatie. Reden hiervoor kan met name zijn dat de derde de kosten van zijn eigen activiteiten (bijv. bemiddeling, advies of het beheren van het depot) in aanmerking neemt. Daarnaast neemt hij indien nodig ook eenmalige kosten zoals uitgiftetoeslagen en gebruikt doorgaans andere berekeningsmethodes of ook ramingen voor de kosten die op fondsniveau ontstaan, die met name de transactiekosten van het fonds omvatten.

Afwijkingen in het kostenoverzicht kunnen zich zowel voordoen bij informatie vóór het sluiten van een overeenkomst als de periodieke informatieverstrekking over de bestaande beleggingen in fondsen in het kader van een duurzame klantenrelatie.

aanwending van de opbrengsten

De opbrengsten van het deelfonds worden uitgekeerd. Ongeacht de opbrengsten en de waardeontwikkeling wordt minstens 1,5 % (vast percentage) van de netto intrinsieke waarde van het voorafgaande boekjaareinde van de aandelenklasse A uitgekeerd, op voorwaarde dat het

nettofondsvermogen in totaal op basis van de uitkering niet onder de minimumgrens van 1.250.000,- euro daalt. De minimumuitkering gebeurt voor het eerst voor het boekjaar 2017 in het jaar 2018. Onverminderd het bovenstaande heeft de raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij in overeenstemming met artikel 22 van de statuten de bevoegdheid tussentijdse dividenden uit te keren. De uitkeringen worden gedaan met de door de beheersmaatschappij van tijd tot tijd vastgestelde tussenpozen. Eigenaars van aandelen op naam worden in het aandelenregister vermeld met het aantal aandelen in het deelfonds dat overeenstemt met het bedrag van de uitkering. Op uitdrukkelijk verzoek worden uitkeringen ook overgeschreven op de rekening die de aandeelhouder opgeeft. Indien de uitgifteprijs oorspronkelijk automatisch van een rekening is afgeschreven, wordt de uitkering op diezelfde rekening betaald.

Uitvoerige informatie over de aanwending van de opbrengsten wordt in principe bekendgemaakt op de website van de beheersmaatschappij www.ethenea.com.

Bijlage 3

Ethna SICAV – DYNAMISCH A

Beleggingsdoelstellingen en beleggingsstrategie

Het doel van het beleggingsbeleid van de Ethna SICAV – DYNAMISCH A ("deelfonds") bestaat erin om als feeder-icbe de waardeontwikkeling van Ethna-DYNAMISCH, een juridisch niet-zelfstandig beleggingsfonds conform hoofdstuk 2 van de Wet van 17 december 2010 in de vorm van een monofonds, (aandelenklasse A) ("master-icbe") te weerspiegelen. De master-icbe wordt door ETHENEA Independent Investors S.A. beheerd. De DZ PRIVATBANK S.A. werd aangesteld als bewaarder van de master-icbe.

De performance van de desbetreffende aandelenklasse van het deelfonds wordt vermeld in de bijbehorende "essentiële beleggersinformatie" en hangt in essentie van de performance van de master-icbe af. Afwijkingen van de performance van het deelfonds ten aanzien van de performance van de master-icbe kunnen ontstaan door het aanhouden van liquide middelen en door een afwijkende vergoedingenstructuur.

In beginsel geldt dat eerder behaalde performances geen garantie bieden voor een toekomstig rendement. Er kan geen garantie worden gegeven dat de doelstellingen van het beleggingsbeleid worden gerealiseerd.

Beleggingsbeleid

Met inachtneming van artikel 4 van de statuten gelden voor het deelfonds de volgende bepalingen:

Het deelfonds belegt permanent minstens 85% van zijn nettodeelfondsvermogen in aandelen van de master-icbe. Het deelfonds is daarom een feeder-icbe in de zin van artikel 77 van de Wet van 17 december 2010.

Beleggen in liquide middelen is toegestaan tot maximaal 15% van het nettodeelfondsvermogen. Aandelen in de master-icbe kunnen worden verworven tot 100% van het nettodeelfondsvermogen.

Op grond van de bovengenoemde beleggingsgrenzen kan het deelfonds daarom **geen doelfonds** worden.

Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten ("**derivaten**") en andere technieken en instrumenten is niet toegestaan.

Beleggingsdoelstellingen en beleggingsstrategie van de master-icbe

De hoofddoelstelling van het beleggingsbeleid van de master-icbe bestaat uit het realiseren van een passende waardestijging in euro, rekening houdend met de criteria van waardestabiliteit, behoud van het kapitaal en liquiditeit van het fondsvermogen van de master-icbe. De master-icbe wordt actief beheerd. De portefeuille wordt samengesteld door de fondsmanager volgens de criteria die zijn vastgelegd in het beleggingsbeleid. De samenstelling wordt regelmatig gecontroleerd en desgevallend aangepast. De master-icbe wordt niet beheerd met een index als referentiepunt.

Beleggingsbeleid van de master-icbe

Bij de master-icbe gaat het om een gediversifieerd beleggingsfonds dat voortdurend ten minste 25 % van zijn fondsvermogen in kapitaaldeelname belegt.

Om deze beleggingsdoelstelling te realiseren, zal het fondsvermogen van de master-icbe overeenkomstig het beginsel van risicospreiding beleggen in zowel openbare aandelen-, rente- of geldmarktfondsen, ook in de vorm van op de beurs verhandelde fondsen (ETF's), als rechtstreeks in aandelen, vast- of variabelrentende obligaties en geldmarktinstrumenten over de hele wereld.

Daarnaast mag de master-icbe beleggen in certificaten (die ingevolge het bepaalde in artikel 41, eerste lid, van de Wet van 17 december 2010 als effecten worden beschouwd). Hiertoe behoren ook certificaten op edelmetalen en grondstoffen en hun indexen die de waardeontwikkeling van de betreffende onderliggende waarden 1:1 weergeven en waarbij de fysieke levering is uitgesloten. Beleggingen in deze certificaten mogen maximaal 20% van het nettofondsvermogen van de master-icbe uitmaken.

Er kan tot 100 % van het nettofondsvermogen van de master-icbe worden belegd in aandelen, aandelenfondsen of effecten met een met aandelen vergelijkbaar karakter. Door de flexibele mix van verschillende vermogensbeleggingen kan, afhankelijk van de economische- en kapitaalmarktsituatie, een optimalere kapitaalopbrengst- en risicoverhouding worden gerealiseerd. Hiermee krijgen beleggers de kans om deel te nemen aan de groeivoorzichten van de economische en kapitaalmarkten.

In overeenstemming met artikel 4, punt 2, onder d), van het beheersreglement van de master-icbe mag het fondsvermogen van de master-icbe tevens tot maximaal 100 % in effecten en geldmarktinstrumenten uit nieuwe emissies ("IPO's") worden belegd. Bovendien mag het fondsvermogen van de master-icbe worden belegd in nieuwe emissies die zich in het voorstadium van IPO bevinden ("OTC-deelnemingen" of "pre-IPO's"). OTC-deelnemingen of pre-IPO's vallen onder de beleggingsbeperkingen van artikel 4, punt 3, van het beheersreglement van de master-icbe. Indien de waarderingsgrondslagen van artikel 6 van het beheersreglement van de master-icbe in redelijkheid niet leiden tot passende waarderingsresultaten, worden OTC-deelnemingen, IPO's of pre-IPO's gewaardeerd tegen de instapkoers.

Wat het fondsvermogen van de master-icbe betreft, mag in totaal maximaal 10% van het nettofondsvermogen van de master-icbe in aandelen van andere icbe's en andere icb's worden belegd. Met betrekking tot het voor het fonds verwervbare doelfonds volgt geen beperking voor de toegelaten soorten verwervbare doelfondsen.

De master-icbe heeft de mogelijkheid activa in vreemde valuta te verwerven en kan daarbij onderworpen zijn aan een exposure van vreemde valuta.

Naargelang van de marktsituatie en in het belang van de aandeelhouders mag het fondsvermogen van de master-icbe ook tot maximaal 75% worden belegd in termijndeposito's, geldmarktinstrumenten of liquide middelen, met inbegrip van zichtdeposito's.

De door de master-icbe verkregen vermogenswaarden kunnen enerzijds in de valuta's van een lidstaat van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) en anderzijds in de valuta's van de BRIC-staten luiden.

Daarnaast kan het fondsvermogen van de master-icbe in andere, wettelijk toegestane vermogenswaarden worden belegd.

Om de beleggingsdoelstelling te bereiken, kan de master-icbe ook futures en opties kopen en verkopen zonder dat de bijbehorende underlying in de fondsportefeuille moet zijn opgenomen. Bovendien kunnen met het oog hierop OTC-opties worden gebruikt. Het gebruik van de voornoemde derivaten geschiedt

voor beleggingsdoeleinden en beoogt in de eerste plaats de realisatie van winst uit koersschommelingen en de ontvangst van optiepremies. Daarnaast kunnen ook total return swaps worden ingezet. Daardoor kan het winst- en verliesprofiel van de onderliggende waarden kunstmatig worden nagebootst zonder dat in de betrokken onderliggende waarde wordt belegd. Daarbij wordt rekening gehouden met de fiscale beleggingsbeperkingen in overeenstemming met artikel 4 van het beheersreglement van de master-icbe. De opbrengst van deze total return swap richt zich voor de belegger van de master-icbe naar de waardeontwikkeling van de basiswaarde met de opbrengsten daarvan (dividenden, coupons enz.) en de waardeontwikkeling van het ingezette afgeleide instrument. Het gebruik van de betrokken derivaten vindt plaats ter uitvoering van het beleggingsbeleid, de beleggingsdoelstelling en het risicoprofiel.

De beheersmaatschappij van de master-icbe behoudt zich het recht voor effectenfinancieringstransacties en total return swaps af te sluiten die binnen de werkingssfeer van Verordening (EU) 2015/2365 vallen. Momenteel zijn effectenfinancieringstransacties voor het onderhavige fonds echter niet toegestaan.

Voorts kunnen andere technieken en instrumenten, met inbegrip van alle derivaten, voor beleggings- en dekkingsdoeleinden worden gebruikt. Het totaalrisico dat uit het gebruik van voornoemde derivaten voortvloeit, mag in zijn geheel niet hoger zijn dan het nettofondsvermogen van de master-icbe.

De master-icbe richt zich niet op een benchmark.

Gedetailleerde informatie over de beleggingsplafonds zijn opgenomen in artikel 4 van het beheersreglement van de master-icbe.

Informatie over de master-icbe

De actuele versie van het verkoopprospectus, tezamen met het beheersreglement, het recentste jaar- en halfjaarverslag, evenals de "essentiële beleggersinformatie" van de master-icbe, kunnen worden geraadpleegd op de homepage van de beheersmaatschappij www.ethenea.com.

De interne regelingen tussen master- en feeder-icbe conform artikel 79, eerste lid, van de Wet van 17 december 2010 kunnen worden aangevraagd bij de beheersmaatschappij **ETHENEA Independent Investors S.A.**

Bovendien wordt in het hoofdstuk "Informatie aan de aandeelhouders" in het algemene deel van het prospectus verwezen naar de samenvatting van de interne regelingen tussen master- en feeder-icbe.

Risicoprofiel en methode voor de berekening van het totale risico van het deelfonds

Conform artikel 4, lid 11, van de statuten wordt het totale risico van het deelfonds berekend op grond van een combinatie van de eigen beleggingen van het deelfonds en de beleggingen van de master-icbe. Aangezien het deelfonds volgens zijn beleggingsbeleid

- geen derivaten mag aanwenden,
- minimaal 85% en maximaal 100% in de master-icbe belegt,
- in andere gevallen maximaal 15% in liquide middelen belegt,

stemmen het risicoprofiel en de methode voor de berekening van het totale risico van het deelfonds overeen met het risicoprofiel en de methode van de master-icbe.

- Gericht op groei: Het deelfonds is geschikt voor beleggers die gericht zijn op groei. Op grond van de samenstelling van het nettovermogen van het deelfonds bestaat er een hoog totaalrisico, dat ook hoge winstkansen met zich meebrengt. De risico's bestaan hoofdzakelijk uit valuta-, kredietwaardigheids- en koersrisico's evenals risico's die voortvloeien uit de evolutie van de marktrente.

De Commitment Approach wordt toegepast om het totale aan beleggingen gekoppelde risico te bewaken en te meten. **Risicoprofiel van de master-icbe**

Gericht op groei

De master-icbe is geschikt voor beleggers die gericht zijn op groei. Op grond van de samenstelling van het nettofondsvermogen bestaat er een hoog totaalrisico, dat ook hoge winstkansen met zich meebrengt. De risico's bestaan hoofdzakelijk uit valuta-, kredietwaardigheids- en koersrisico's evenals risico's die voortvloeien uit de evolutie van de marktrente.

De master-icbe investeert overeenkomstig het beginsel van risicospreiding in verschillende vermogenswaarden.

Bij de selectie van de beleggingswaarden staat de verwachte waardeontwikkeling van de vermogensbestanddelen voorop. Daarbij moet er rekening mee worden gehouden dat effecten behalve kansen op koerswinst en opbrengsten ook risico's inhouden, aangezien de koersen tot onder de instapkoers kunnen dalen.

De ervaring leert dat aandelen en effecten met een met aandelen vergelijkbaar karakter onderhevig zijn aan sterke koersschommelingen. Daarom bieden zij kansen op aanzienlijke koerswinsten, maar daar staan bijbehorende risico's tegenover. Factoren die van invloed zijn op aandelenkoersen, zijn vooral de winstontwikkeling van individuele bedrijven en sectoren, maar ook de macro-economische ontwikkelingen en politieke vooruitzichten die de verwachtingen op de effectenbeurzen en daarmee ook de koersvorming bepalen. Investerings in marginale waarden, maar ook IPO's, OTC-deelnemingen en pre-IPO's kunnen in voorkomende gevallen blootgesteld zijn aan sterke koersschommelingen. Bovendien kan een grotere krapte op de markt (geringe omzetactiviteit) leiden tot verhoogde liquiditeitsrisico's, met als gevolg dat geplaatste verkooporders niet tegen actuele prijzen kunnen worden uitgevoerd.

De voornaamste factor die de koersveranderingen van vastrentende effecten beïnvloedt, is de renteontwikkeling op de kapitaalmarkten die op haar beurt weer wordt beïnvloed door macro-economische factoren. Wanneer de rente op de kapitaalmarkt stijgt, kunnen de koersen van vastrentende effecten dalen, terwijl ze bij een dalende lange rente op de kapitaalmarkt juist een koersstijging kunnen laten zien. Koersveranderingen zijn verder nog afhankelijk van de looptijd respectievelijk de resterende looptijd van vastrentende effecten. Over het algemeen vertonen vastrentende effecten met een kortere looptijd minder koersrisico dan vastrentende effecten met een langere looptijd. Als gevolg van de veelvuldiger optredende vervaldatum van de effecten in portefeuille, dienen daarvoor in het algemeen wel lagere rendementen en hogere kosten voor herbelegging op de koop toe te worden genomen. Bij vastrentende effecten moet overigens ook het kredietwaardigheidsrisico, d.w.z. het risico op verlies als gevolg van insolventie van de uitgever (emittentenrisico) worden benadrukt.

Het vermogen van de master-icbe luidt in euro. Bij de belegging in vermogenswaarden die in een andere valuta luiden, is er sprake van valutakoerskansen en -risico's. Het zogenaamde valutakoersrisico kan in het voordeel, maar ook in het nadeel van de belegger uitvallen.

Met de belegging in effecten van opkomende landen (emerging markets) zijn een aantal risico's verbonden. Deze hangen vooral samen met het pijlsnelle economischeontwikkelingsproces die deze

landen ten dele kunnen doorlopen. Bovendien gaat het eerder om markten met een bescheiden marktkapitalisatie, die neigen naar volatiliteit en illiquiditeit. Ook kunnen andere factoren (zoals politieke veranderingen, wisselkoersschommelingen, beurstoezicht, belastingen, beperkingen met betrekking tot buitenlandse kapitaalbeleggingen en kapitaalonttrekkingen, enz.) invloed hebben op de verkoopbaarheid van de effecten en de daaruit voortvloeiende opbrengsten. Onder bepaalde omstandigheden is de solvabiliteit van diverse emittenten op de markten waarop de master-icbe kan beleggen, zowel met het oog op de belangrijkste eis als ook met het oog op de rentebetalingen onzeker. Er kan dan ook niet worden gegarandeerd dat individuele emittenten niet insolvent worden. Bovendien is het mogelijk dat deze bedrijven onderworpen zijn aan aanzienlijk minder staatscontrole en aan een minder genuanceerde wetgeving. De boekhouding en de controle van de boeken stroken niet altijd met de norm die hier van kracht is.

De waarde van aandelen in beleggingsfondsen (doelfondsen) kan worden beïnvloed door maatregelen inzake deviezenbeleid, fiscale regelingen, inclusief het heffen van bronbelasting, maar ook door andere economische of politieke randvoorwaarden dan wel wijzigingen in de landen waarin het doelfonds belegt.

De belegging van het fondsvermogen van de master-icbe in aandelen van doelfondsen gaat gepaard met het risico dat de inkoop van de aandelen onderworpen is aan beperkingen, hetgeen tot gevolg heeft dat dergelijke beleggingen in voorkomende gevallen minder liquide zijn dan andere vermogensbeleggingen.

Voor zover het bij de doelfondsen om deelfondsen van een paraplufonds gaat, is de aankoop van aandelen van een doelfonds met een extra risico verbonden, wanneer het paraplufonds in zijn geheel tegenover derden aansprakelijk is voor de verplichtingen van elk deelfonds.

Bij verkoop van zijn aandelen boekt de aandeelhouder pas winst wanneer de waardetoeename daarvan hoger is dan de bij de aankoop betaalde emissiekosten, waarbij ook de inkoopprovisie in aanmerking dient te worden genomen. Wanneer de belegging slechts gedurende een korte periode wordt aangehouden, kunnen de emissiekosten tot gevolg hebben dat de waardeontwikkeling (performance) voor de belegger lager uitvalt of zelfs tot verlies leidt.

Er kan daarom in beginsel geen garantie worden gegeven dat de doelstellingen van het beleggingsbeleid worden gerealiseerd.

Indien de belegging van het fondsvermogen van de master-icbe in een grondstoffenfonds als doelfonds geschiedt, kunnen daarmee kansen maar ook risico's gepaard gaan, als gevolg van de waardeveranderingen van deze beleggingen. Dergelijke risico's kunnen er bijvoorbeeld, hoewel hiertoe niet beperkt, in bestaan dat grondstoffenprijzen onderhevig zijn aan cyclische schommelingen en bij prijsberekeningen in een vreemde valuta kunnen bovendien wisselkoersschommelingen optreden.

Certificaten en gestructureerde financiële producten zijn samengestelde producten. Certificaten kunnen naargelang de vorm behoren tot de beleggingsgroep van de zogenaamde afgeleide financiële producten (derivaten), hetgeen recht geeft op terugbetaling van een bepaalde geldsom door de emittenten van certificaten. Een certificaat is steeds gebaseerd op een onderliggende waarde of een groep van onderliggende waarden (basket). De ontwikkeling van de certificaatprijs vloeit voort uit de ontwikkeling van de onderliggende waarde. In certificaten en gestructureerde financiële producten kunnen ook derivaten en/of andere technieken en instrumenten zijn ingebed. Bijgevolg moet er naast de risicokenmerken van effecten ook rekening worden gehouden met de risicokenmerken van derivaten en andere technieken en instrumenten.

Certificaten zijn in beginsel beperkt in tijd en hebben een vaste einddatum; er bestaan evenwel ook certificaten zonder "looptijdbeperking" ("open end").

Optiebewijzen zijn beleggingsinstrumenten met een hefboomwerking die ervoor zorgen dat er met een relatief bescheiden kapitaal in grote volumes kan worden gehandeld. Vanwege deze hefboomwerking zijn optiebewijzen beleggingsinstrumenten met een hogere volatiliteit. Zowel koersstijgingen als -dalingen van de onderliggende effecten van het optiebewijs zijn van onevenredig grote invloed op de koersontwikkeling van het optiebewijs.

Ook bij zorgvuldige selectie van aan te kopen effecten mag het emittentenrisico niet worden uitgesloten. Wanneer een emittent failliet gaat, kan de master-icbe haar aanspraak op kapitaal- en opbrengstbetalingen daaruit volledig verliezen.

Bij verkoop van zijn aandelen boekt de aandeelhouder pas winst wanneer de waardetoeename daarvan hoger is dan de bij de aankoop betaalde emissiekosten, waarbij ook de inkoopprovisie in aanmerking dient te worden genomen. Wanneer de belegging slechts gedurende een korte periode wordt aangehouden, kunnen de emissiekosten tot gevolg hebben dat de waardeontwikkeling (performance) voor de belegger lager uitvalt of zelfs tot verlies leidt.

Het vermogen van de master-icbe luidt in euro. Bij de belegging in vermogenswaarden die in een andere valuta luiden, is er sprake van valutakoerskansen en -risico's. Het zogenaamde valutakoersrisico kan in het voordeel, maar ook in het nadeel van de belegger uitvallen.

Derivaten en andere technieken en instrumenten (zoals opties, futures, financiële termijntransacties) bieden aanzienlijke kansen, maar gaan ook gepaard met duidelijke risico's. Op basis van de hefboomwerking van deze producten kunnen met een relatief bescheiden inzet van kapitaal grote verplichtingen of zelfs verliezen ontstaan voor de master-icbe. De hoogte van het risico op verlies is meestal niet vooraf bekend en kan ook hoger uitvallen dan eventuele gestelde zekerheden. Het risico op verlies kan nog stijgen als de verplichtingen uit deze transacties in een andere valuta luiden dan de valuta van de master-icbe.

Beleggers moeten zich bewust zijn van de eventuele risico's die gepaard kunnen gaan met een belegging in de master-icbe en zich laten adviseren door hun eigen beleggingsadviseur. Het advies aan beleggers luidt voorts om bij hun beleggingsadviseur regelmatig informatie op te vragen over de ontwikkeling van de master-icbe.

Methode voor de berekening van het totale risico van de master-icbe

De Commitment Approach wordt toegepast om het totale aan derivaten gekoppelde risico te bewaken en te meten.

ISIN:	LU1546162501
Effectenidentificatiecode	A2AH5S
Termijn van eerste inschrijving	6 februari 2017
Eerste netto intrinsieke waarde per aandeel: (De eerste emissiekoers stemt overeen met de eerste netto intrinsieke waarde per aandeel vermeerderd met een bedrag voor emissiekosten)	100,- euro
Betaling van de initiële uitgifteprijs:	8 februari 2017

Betaling van de uitgifteprijs	Binnen 2 bankwerkdagen
Betaling van de inkoopprijs	Binnen 2 bankwerkdagen
Valuta van het deelfonds:	EUR
Valuta van de aandelenklasse	EUR
Berekening aandeelkoers	elke bankwerkdag in Luxemburg, met uitzondering van 24 en 31 december van elk jaar
Einde van het boekjaar van het fonds: Voor het eerst:	31 december 31 december 2017
Jaarverslag/halfjaarverslag van het fonds Eerste halfjaarverslag (niet gecontroleerd): Eerste jaarverslag (gecontroleerd):	30 juni 2017 31 december 2017
Soort schriftelijke vastlegging (effectisering):	Aandelen op naam, aandelen aan toonder
Coupires:	tot op drie decimalen
Minimale eerste inleg:	geen
Minimale volgende inleg:	geen
Spaarplannen voor aandelen op naam die in het aandeelhoudersregister worden bijgehouden – maandelijks vanaf:	Mogelijk
Spaarplannen voor aandelen aan toonder, die in het bankdepot worden bijgehouden:	Informatie kunt u krijgen bij uw depothoudende instelling
Uitkeringsplan voor aandelen op naam die in het aandeelhoudersregister worden bijgehouden – maandelijks vanaf:	Mogelijk
Uitkeringsplan voor aandelen aan toonder die in het bankdepot worden bijgehouden:	Informatie kunt u krijgen bij uw depothoudende instelling
Taxe d'abonnement	0,05 % per jaar

Het deelfonds is opgericht voor onbepaalde tijd.

Kosten die uit het deelfondsvermogen worden vergoed:

1. Beheersvergoeding

Voor het beheer van het deelfonds ontvangt de beheersmaatschappij een vergoeding van maximaal 0,05% per jaar van het nettodeelfondsvermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks na het einde van

de maand pro rata berekend op basis van het gemiddelde nettovermogen van het deelfonds gedurende een maand en uitbetaald.

Met de vergoeding worden de prestaties van de beheersmaatschappij, het centraal beheerskantoor en de bewaarder vereffend.

Deze vergoedingen zijn te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.

2. Vergoeding voor het registratie- en transferkantoor

Het registratie- en transferkantoor ontvangt vanaf een nettodeelfondsvermogen van 20 miljoen euro een vergoeding van maximaal 0,0075 % van het nettodeelfondsvermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks na het einde van de maand pro rata berekend op basis van het gemiddelde nettovermogen van het deelfonds gedurende een maand en uitbetaald.

Deze vergoedingen zijn te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.

3. Andere kosten

Daarnaast kan het deelfondsvermogen worden belast met de kosten die worden vermeld in artikel 35 van de statuten.

De opgave van de totale kosten voor het desbetreffende deelfonds en de master-icbe is te vinden in het jaarverslag van de beleggingsmaatschappij.

Kosten ten laste van de aandeelhouders

Emissiekosten: (ten gunste van de betrokken tussenpersoon)	Maximaal 5%
---	-------------

Inkoopprovisie:	n.v.t.
-----------------	--------

Omwisselprovisie: (m.b.t. de netto intrinsieke waarde per aandeel van de aan te kopen aandelen ten gunste van de eventuele tussenpersoon)	n.v.t.
--	--------

Kosten van de master-icbe:

De volgende vergoedingen worden aangerekend voor de in het deelfonds aangehouden aandelen van de master-icbe en ze worden gedragen door het deelfonds, en daardoor ook rechtstreeks door de aandeelhouders van het deelfonds:

- Voor het beheer van de master-icbe ontvangt de beheersmaatschappij een vergoeding ter waarde van maximaal 1,75% per jaar. Bovendien ontvangt de beheersmaatschappij een prestatiegebonden vergoeding ter waarde van maximaal 10% van de waardestijging van het fondsvermogen die boven 7% ligt, op voorwaarde dat eerdere waardedalingen gecompenseerd zijn.

- Met de vergoeding van de beheersmaatschappij worden de prestaties van de beheersmaatschappij, het centraal beheerskantoor en de bewaarder vereffend.
- Daarnaast kan de master-icbe worden belast met de kosten die worden vermeld in artikel 11 van het beheersreglement van de master-icbe.

De opgave van de totale kosten is te vinden in het jaarverslag van de master-icbe.

Informatie over het kostenoverzicht

Als de belegger bij de aankoop van aandelen advies van derden inwint, of als deze bij de aankoop bemiddelen, leveren zij de belegger indien nodig bewijs van de kosten of kostenratio's, die niet overeenstemmen met de kostengegevens in dit verkoopprospectus en in de essentiële beleggersinformatie. Reden hiervoor kan met name zijn dat de derde de kosten van zijn eigen activiteiten (bijv. bemiddeling, advies of het beheren van het depot) in aanmerking neemt. Daarnaast neemt hij indien nodig ook eenmalige kosten zoals uitgiftetoeslagen en gebruikt doorgaans andere berekeningsmethodes of ook ramingen voor de kosten die op fondsniveau ontstaan, die met name de transactiekosten van het fonds omvatten.

Afwijkingen in het kostenoverzicht kunnen zich zowel voordoen bij informatie vóór het sluiten van een overeenkomst als de periodieke informatieverstrekking over de bestaande beleggingen in fondsen in het kader van een duurzame klantenrelatie.

aanwending van de opbrengsten

De opbrengsten van het deelfonds worden uitgekeerd. De uitkeringen worden gedaan met de door de beheersmaatschappij van tijd tot tijd vastgestelde tussenpozen. Eigenaars van aandelen op naam worden in het aandelenregister vermeld met het aantal aandelen in het deelfonds dat overeenstemt met het bedrag van de uitkering. Op uitdrukkelijk verzoek worden uitkeringen ook overgeschreven op de rekening die de aandeelhouder opgeeft. Indien de uitgifteprijs oorspronkelijk automatisch van een rekening is afgeschreven, wordt de uitkering op diezelfde rekening betaald.

Uitvoerige informatie over de aanwending van de opbrengsten wordt in principe bekendgemaakt op de website van de beheersmaatschappij www.ethenea.com.

Statuten
van
Ethna SICAV

I. Naam, maatschappelijke zetel en doel van de beleggingsmaatschappij

Artikel 1 Naam

Tussen de aanwezige partijen en allen die eigenaar van later uitgegeven aandelen worden, wordt een beleggingsmaatschappij in de vorm van een "Société d'investissement à capital variable" opgericht onder de naam **Ethna SICAV** ("beleggingsmaatschappij"). De beleggingsmaatschappij is een parapluconstructie die meerdere subfondsen ("deelfondsen") kan omvatten.

Artikel 2 Maatschappelijke zetel

De maatschappelijke zetel is Strassen, Groothertogdom Luxemburg.

Bij gewoon besluit van de raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij ("raad van bestuur") kan de maatschappelijke zetel worden verplaatst naar een andere plaats binnen de gemeente Strassen en kunnen vestigingen en vertegenwoordigingen in een andere plaats in het Groothertogdom Luxemburg of in het buitenland worden opgericht of geopend.

Op grond van een bestaande of onmiddellijk bedreigende politieke, militaire crisissituatie of een ander geval van overmacht dat zich aan de controle, verantwoordelijkheid of invloed van de beleggingsmaatschappij onttrekt, en dat de normale afwikkeling van transacties op de maatschappelijke zetel of het vlotte verkeer tussen de maatschappelijke zetel en het buitenland in het gedrang brengt, kan de raad van bestuur de maatschappelijke zetel bij eenvoudig besluit tijdelijk tot herstelling van de normale toestand naar het buitenland verplaatsen. In dat geval zal de beleggingsmaatschappij de Luxemburgse nationaliteit echter behouden.

Artikel 3 Doel

De enige doelstelling van de beleggingsmaatschappij is de belegging in effecten en/ of andere toegelaten vermogenswaarden volgens het beginsel van risicospreiding in overeenstemming met deel I van de Wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve belegging ("Wet van 17 december 2010"), met het doel door de uitstippeling van een welbepaald beleggingsbeleid een meerwaarde te realiseren ten gunste van de aandeelhouders.

De beleggingsmaatschappij kan met inachtneming van de bepalingen die zijn vastgesteld in de Wet van 17 december 2010 en in de Wet van 10 augustus 1915 inzake de handelsvennootschappen (met inbegrip van latere wijzigingen en toevoegingen) ("Wet van 10 augustus 1915") alle maatregelen treffen die dienstig of nuttig zijn voor die doelstelling.

Artikel 4 Algemene beleggingsbeginselen en -beperkingen

Het beleggingsbeleid van de afzonderlijke deelfondsen heeft tot doel een passende waardeontwikkeling in de respectieve deelfondsvaluta (zoals gedefinieerd in artikel 12, eerste lid, van deze statuten in verband met de desbetreffende bijlage bij het verkoopprospectus) te realiseren. Het specifiek door een deelfonds gevolgde beleggingsbeleid wordt voor het desbetreffende deelfonds in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus vermeld.

De onderstaande algemene beleggingsprincipes en beleggingsbeperkingen gelden voor alle deelfondsen voor zover voor het desbetreffende deelfonds geen afwijkingen of aanvullingen zijn opgenomen in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus.

Het desbetreffende deelfondsvermogen wordt belegd met inachtneming van het beginsel van risicospreiding in de zin van de voorschriften van deel I van de Wet van 17 december 2010 en op grond van de verderop beschreven beleggingsstrategische beginselen en binnen de beleggingsbeperkingen.

Voor het desbetreffende deelfonds mogen alleen die vermogenswaarden worden verworven en verkocht waarvan de prijs in overeenstemming is met de waarderingscriteria vermeld in artikel 12 van deze statuten.

1. Definities:

a) "gereguleerde markt"

Een gereguleerde markt is een markt voor financiële instrumenten zoals bedoeld in artikel 4, nr. 21, van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU.

b) "Effecten"

Effecten zijn:

- aandelen en andere effecten die gelijkwaardig zijn aan aandelen ("aandelen")
- schuldbrieven en andere geëffectiseerde schulden ("schuldtitels")
- alle andere voor verhandeling op de markt geschikte effecten die recht geven op het verwerven van effecten door aankoop of ruil.

Uitzonderingen zijn de technieken en instrumenten die worden vermeld in artikel 42 van de Wet van 17 december 2010.

c) "Geldmarktinstrumenten"

"Geldmarktinstrumenten" zijn instrumenten die doorgaans op de geldmarkt worden verhandeld, die liquide zijn en waarvan de waarde altijd nauwkeurig kan worden bepaald.

d) "Icb's"

Instellingen voor collectieve beleggingen.

e) "Icbe's"

Instellingen voor collectieve beleggingen in effecten die zijn onderworpen aan Richtlijn 2009/65/EG.

f) "Feeder-icbe"

Een feeder-icbe is een icbe die of een deelfonds van een icbe dat, in afwijking van artikel 2, tweede lid, eerste streepje, artikelen 41, 43 en 46, en artikel 49, tweede lid, derde streepje, van de Wet minimaal 85% van haar/zijn vermogen in aandelen van een andere icbe of een deelfonds van een andere icbe ("master-icbe") belegt.

g) "Master-icbe"

Een master-icbe is een icbe die of een deelfonds van een icbe dat:

- a) minimaal één feeder-icbe onder haar/zijn houders van rechten telt
- b) niet zelf een feeder-icbe is en
- c) geen aandelen van een feeder-icbe aanhoudt.

Bij elke icbe die uit meerdere deelfondsen is samengesteld wordt elk deelfonds voor de toepassing van de beleggingsgrenzen als een op zichzelf staande icbe beschouwd.

2. Er worden uitsluitend

- a) effecten en geldmarktinstrumenten verworven die zijn toegelaten of verhandeld worden op een gereglementeerde markt in de zin van Richtlijn 2014/65/EU;
- b) effecten en geldmarktinstrumenten verworven die worden verhandeld op een andere gereglementeerde markt in een lidstaat van de Europese Unie ("lidstaat") die erkend en voor het publiek opengesteld is en die op behoorlijke wijze functioneert;
- c) effecten en geldmarktinstrumenten verworven die officieel zijn genoteerd aan een effectenbeurs in een land dat niet tot de Europese Unie behoort of die worden verhandeld op een andere gereglementeerde markt van een land dat niet tot de Europese Unie behoort, die erkend en voor het publiek opengesteld is en die op behoorlijke wijze functioneert;
- d) effecten en geldmarktinstrumenten van nieuwe emissies verworven, mits de emissievoorwaarden de verplichting omvatten dat toelating wordt gevraagd tot officiële notering aan een effectenbeurs of op een andere gereglementeerde markt, die erkend en voor het publiek opengesteld is en die op behoorlijke wijze functioneert, en dat die toelating uiterlijk één jaar na de emissie wordt verkregen.

De in lid 2, onder c) en d), vermelde effecten en geldmarktinstrumenten worden officieel genoteerd of verhandeld in Noord-Amerika, Zuid-Amerika, Australië (met inbegrip van Oceanië), Afrika, Azië en/of Europa.

- e) aandelen in instellingen voor collectieve belegging in effecten ("icbe's") verworven die in overeenstemming met Richtlijn 2009/65/EG zijn toegestaan en/of van andere instellingen voor collectieve belegging ("icb's") in de zin van artikel 1, tweede lid, onder a) en b), van Richtlijn 2009/65/EG, of deze al dan niet zijn gevestigd in een lidstaat van de Europese Unie, op voorwaarde dat
- deze icb's zijn toegelaten op grond van wettelijke voorschriften die hen onder een vorm van toezicht stellen die naar het oordeel van de Luxemburgse toezichthoudende instantie gelijkwaardig is aan het toezicht dat door het Gemeenschapsrecht wordt vereist, en mits er voldoende garanties bestaan voor samenwerking tussen de desbetreffende overheden;
 - het beschermingsniveau van de aandeelhouders van deze icb's gelijkwaardig is aan het beschermingsniveau van aandeelhouders van een icbe en met name op voorwaarde dat de voorschriften over de gesplitste bewaring van vermogenswaarden, de kredietopname, de kredietgaranties en de baissetransacties in effecten en geldmarktinstrumenten gelijkwaardig zijn met de eisen van Richtlijn 2009/65/EG;
 - over de activiteiten van de icb's verslag wordt uitgebracht in halfjaar- en jaarverslagen, waardoor de lezer zich een oordeel kan vormen over het vermogen en de verplichtingen, de opbrengsten en de transacties in de periode waarover het verslag in kwestie handelt;
 - de icbe of andere icb, waarvan aandelen verworven zouden worden, op grond van haar contractuele bepalingen of statuten ten hoogste 10% van haar vermogen in aandelen van andere icbe's of icb's mag beleggen.
- f) zichtdeposito's of opzegbare deposito's met een looptijd van hoogstens 12 maanden bij kredietinstellingen afgesloten indien de betrokken kredietinstelling gevestigd is in een lidstaat van de EU of, in het geval deze in een derde land gevestigd is, op voorwaarde dat de betrokken kredietinstelling zich houdt aan toezichtsbepalingen die naar het oordeel van de Luxemburgse toezichthoudende instantie gelijkwaardig zijn aan die van het recht van de Europese Unie.
- g) afgeleide financiële instrumenten ("derivaten"), inclusief gelijkwaardige contant afgerekende instrumenten, verworven die worden verhandeld aan een onder a), b) of c) vermelde gereguleerde markt, en/of afgeleide financiële instrumenten die niet aan een beurs worden verhandeld ("OTC-derivaten") op voorwaarde dat
- het bij de onderliggende waarden gaat om instrumenten in de betekenis van artikel 41, eerste lid, van de Wet van 17 december 2010 of om financiële indexen, rentetarieven, wisselkoersen of valuta's waarin het desbetreffende (deel)fonds mag beleggen conform de in dit beheersreglement vermelde beleggingsdoelstellingen;

- de tegenpartijen bij transacties in OTC-derivaten aan prudentieel toezicht onderworpen instellingen zijn en behoren tot de categorieën die door de CSSF zijn erkend;
 - en op voorwaarde dat de OTC-derivaten dagelijks op een betrouwbare en controleerbare manier worden gewaardeerd en altijd op initiatief van de beleggingsmaatschappij tegen de gepaste dagwaarde verkocht, geliquideerd of door een transactie vereffend kunnen worden;
- h) geldmarktinstrumenten verworven die niet op een gereguleerde markt worden verhandeld en die vallen onder de definitie van artikel 1 van de Wet van 17 december 2010 op voorwaarde dat de emissie of de emittent van deze instrumenten zich reeds houdt aan voorschriften betreffende de bescherming van deposito's en beleggers en op voorwaarde dat zij
- worden uitgegeven of gewaarborgd door een centraal, regionaal of plaatselijk orgaan of door de centrale bank van een lidstaat, door de Europese Centrale Bank, de Europese Unie of de Europese Investeringsbank, een derde land of, in het geval van een federale staat, een lidstaat van de federatie of door een internationale instelling met publiekrechtelijk karakter waartoe minstens één lidstaat behoort of
 - worden uitgegeven door een onderneming waarvan de effecten worden verhandeld op de onder a), b) of c) van dit artikel vermelde gereguleerde markten, of
 - worden uitgegeven of gewaarborgd door een instelling die onderworpen is aan een officiële controle in overeenstemming met de criteria die zijn vastgelegd in het Gemeenschapsrecht of door een instelling die onderworpen is of zich houdt aan controlevoorwaarden die naar het oordeel van de Luxemburgse toezichthoudende instantie minstens even streng zijn als die van het Gemeenschapsrecht, of
 - worden uitgegeven door andere emittenten die behoren tot een categorie die door de Luxemburgse toezichthoudende instantie is toegelaten, mits de beleggingen in deze instrumenten onderworpen zijn aan bepalingen ter bescherming van beleggers die gelijkwaardig zijn aan de bepalingen van het eerste, tweede of derde gedachtestreepje en mits de emittent ofwel een onderneming is met een eigen vermogen van minimaal tien miljoen euro, die haar jaarrekening opstelt en bekendmaakt in overeenstemming met de voorschriften van Richtlijn 78/660/EEG, ofwel een rechtspersoon is die binnen een bedrijvengroep bestaande uit een of meer beursgenoteerde ondernemingen verantwoordelijk is voor de financiering van deze groep, ofwel een rechtspersoon is die verantwoordelijk is voor de financiering van de zekerstelling van de verbintenissen door middel van effecten door gebruikmaking van een kredietlijn die door een bank is verleend.
3. Waarbij echter maximaal 10% van het nettovermogen van het desbetreffende deelfonds kan worden belegd in andere effecten en geldmarktinstrumenten dan die welke onder het tweede lid van dit artikel worden genoemd.

4. Technieken en instrumenten

- a) Het betrokken nettodeelfondsvermogen mag in het kader van de voorwaarden en beperkingen die door de Luxemburgse toezichthoudende instantie worden vastgesteld, gebruikmaken van de in het verkoopprospectus vermelde technieken en instrumenten op voorwaarde dat dit geschiedt met het oog op een efficiënt beheer van het desbetreffende deelfondsvermogen. Indien deze transacties betrekking hebben op het gebruik van derivaten, dan moeten de voorwaarden en grenzen in overeenstemming zijn met de bepalingen van de Wet van 17 december 2010.

Bovendien mag het desbetreffende deelfonds/fonds bij de aanwending van technieken en instrumenten niet afwijken van zijn in de desbetreffende bijlage bij het verkoopprospectus beschreven beleggingsbeleid.

- b) De beheersmaatschappij moet overeenkomstig artikel 42, eerste lid, van de Wet van 17 december 2010 te werk gaan volgens een procedure van risicobeheer waardoor zij in staat is het risico dat met de beleggingsposities samenhangt en haar aandeel in het totale risicoprofiel van de beleggingsportefeuille te allen tijde te bewaken en te meten. De beheersmaatschappij moet er bovendien voor zorgen dat het totale risico van het beheerde fonds dat samenhangt met derivaten niet hoger is dan de totale nettowaarde van de portefeuilles. Ze baseert zich met name bij de beoordeling van de kredietwaardigheid van de vermogenswaarden van het fonds niet uitsluitend en automatisch op ratings van ratingbureaus zoals bedoeld in artikel 3, lid 1, letter b van Verordening (EG) nr. 1060/2009 van het Europees Parlement en de Raad van 16 september 2009 inzake ratingbureaus. De voor de betrokken (deel)fondsen toegepaste procedure voor meting van het risico en eventueel specifiekere gegevens zijn vermeld in de voor het respectieve deelfonds geldende bijlage.

De (deel)fondsen mogen als onderdeel van hun beleggingsbeleid en binnen de limieten van artikel 43, vijfde lid, van de Wet van 17 december 2010 beleggen in derivaten op voorwaarde dat het totale risico van de onderliggende waarden niet hoger is dan de beleggingsgrenzen van artikel 43 van de Wet van 17 december 2010. Wanneer het (deel)fonds belegt in op een index gebaseerde derivaten, dan worden deze beleggingen niet in aanmerking genomen bij de beleggingsgrenzen van artikel 43 van de Wet van 17 december 2010. Wanneer een derivaat is ingebed in een effect of een geldmarktinstrument, moet het met betrekking tot de inachtneming van de voorschriften van artikel 42 van de Wet van 17 december 2010 mee in aanmerking worden genomen.

De beheersmaatschappij kan in naam van de beleggingsmaatschappij passende regelingen treffen en met toestemming van de bewaarder verdere beleggingsbeperkingen aannemen die nodig zijn om te beantwoorden aan de bepalingen in de landen waar de aandelen moeten worden verhandeld.

5. Risicospreiding

- a) Maximaal 10% van het nettovermogen van het desbetreffende deelfonds mag in effecten of geldmarktinstrumenten van dezelfde emittent worden belegd. Het deelfonds mag niet meer dan 20 % van zijn vermogen bij dezelfde instelling beleggen.

Het debiteurenrisico bij transacties van het fonds met OTC-derivaten mag de volgende percentages niet overschrijden:

- 10% van het nettovermogen van het deelfonds wanneer de tegenpartij een kredietinstelling is in de zin van artikel 41, eerste lid, onder f), van de Wet van 17 december 2010 en
 - 5% van het nettovermogen van het deelfonds in alle andere gevallen.
- b) De totale waarde van de effecten en geldmarktinstrumenten van emittenten, in wier effecten en geldmarktinstrumenten meer dan 5% van het nettovermogen van het desbetreffende deelfonds werd belegd, mag niet meer zijn dan 40% van het nettovermogen van dat deelfonds. Deze limiet geldt niet voor deposito's en voor transacties met OTC-derivaten die worden verricht met financiële instellingen die onderworpen zijn aan toezicht.

Ongeacht de afzonderlijke onder a) genoemde plafonds mag bij dezelfde instelling niet meer dan 20% van het nettovermogen van het desbetreffende deelfonds worden belegd in een combinatie bestaande uit

- effecten of geldmarktinstrumenten die door deze instelling zijn uitgegeven en/of
 - deposito's bij deze instelling en/of
 - OTC-derivaten die door deze instelling zijn verworven
- c) De onder 5, onder a), alinea 1, van dit artikel genoemde beleggingsgrens van 10% van het nettovermogen van het deelfonds wordt opgetrokken tot 35% van het nettovermogen van het desbetreffende deelfonds in gevallen waarin de aan te kopen effecten of geldmarktinstrumenten worden uitgegeven of gegarandeerd door een lidstaat, een territoriaal publiekrechtelijk lichaam daarvan, een derde land of een ander internationaal organisme met publiekrechtelijk karakter waartoe een of meer lidstaten behoren.
- d) De onder 5, onder a), eerste alinea, van dit artikel genoemde beleggingsgrens van 10% van het nettovermogen van het deelfonds wordt opgetrokken tot 25% van het nettovermogen van het desbetreffende deelfonds in gevallen waarin de aan te kopen schuldbrieven worden uitgegeven door een kredietinstelling die gevestigd is in een lidstaat van de EU en krachtens de wet onderworpen is aan een bijzonder openbaar toezicht, waardoor de houders van deze schuldbrieven worden beschermd. De resultaten van de emissie van deze schuldbrieven moeten met name op grond van de wet worden belegd in vermogenswaarden die gedurende de gehele looptijd van de schuldbrieven de daaruit voortvloeiende verplichtingen voldoende afdekken en die door middel van een preferent zekerheidsrecht in het geval de emittent in gebreke blijft, ter beschikking staan voor de terugbetaling van het kapitaal en de betaling van de lopende rente.

Wanneer meer dan 5% van het nettovermogen van het desbetreffende deelfonds wordt belegd in schuldbrieven die door zulke emittenten worden uitgegeven, dan mag de totale waarde van de beleggingen in dergelijke schuldbrieven niet hoger zijn dan 80% van het nettovermogen van dat deelfonds.

- e) De onder nummer 5, onder b), eerste alinea, van dit artikel vermelde beperking van de totale waarde tot 40% van het nettovermogen van het desbetreffende deelfonds is niet van toepassing in de gevallen onder c) en d).
- f) De onder nummer 5, onder a) tot en met d), van dit artikel beschreven beleggingsgrenzen van 10 %, 25% of 35% van het nettovermogen van het desbetreffende deelfonds mogen niet cumulatief worden beschouwd, maar in totaal mag slechts 35 % van het nettovermogen van het deelfonds in effecten en geldmarktinstrumenten van dezelfde instelling of in deposito's of derivaten bij dezelfde instelling worden belegd.

Vennootschappen die met het oog op de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening zoals bedoeld in Richtlijn 83/349/EEG van de Raad van 13 juni 1983 op basis van artikel 54, lid 3, onder g), van het Verdrag betreffende de geconsolideerde jaarrekening (PB L 193 van 18 juli 1983, blz. 1) of die overeenkomstig de erkende internationale boekhoudkundige voorschriften behoren tot dezelfde ondernemingsgroep moeten bij de berekening van de in punt 5, onder a) tot en met f), van dit artikel bepaalde beleggingsgrenzen als één enkele instelling worden beschouwd.

Het desbetreffende deelfonds mag 20 % van zijn nettovermogen beleggen in effecten en geldmarktinstrumenten van dezelfde ondernemingsgroep.

- g) Behoudens de in artikel 48 van de Wet van 17 december 2010 vastgestelde beleggingsgrenzen kunnen voor de desbetreffende deelfondsen de in artikel 43 van de Wet van 17 december 2010 vermelde bovengrenzen voor beleggingen in aandelen en/of schuldtitels van eenzelfde emittent tot maximaal 20 % van het nettodeelfondsvermogen worden verhoogd, wanneer het beleggingsbeleid van het desbetreffende deelfonds tot doel heeft een door de Luxemburgse toezichthoudende instantie erkende aandelen- of schuldtitelindex na te bootsen. Hiervoor gelden echter de volgende voorwaarden:

- de samenstelling van de index moet voldoende gediversifieerd zijn;
- de index moet een adequate referentiegrondslag vormen voor de markt waarop hij betrekking heeft, en
- de index moet op passende wijze worden bekendgemaakt.

Bovenvermelde beleggingsgrens bedraagt 35% van het nettovermogen van het desbetreffende deelfonds indien dat op grond van uitzonderlijke marktverhoudingen gerechtvaardigd is, met name op gereguleerde markten waar bepaalde effecten of geldmarktinstrumenten sterk overheersen. Deze beleggingsgrens geldt alleen voor de beleggingen bij één enkele emittent.

Of de beheersmaatschappij van deze mogelijkheid gebruikmaakt, wordt voor het desbetreffende deelfonds vermeld in de bijlage bij het verkoopprospectus.

- h) **Behoudens het bepaalde onder artikel 43 van de Wet van 17 december 2010, mag overeenkomstig het beginsel van risicospreiding tot 100% van het nettovermogen van het desbetreffende deelfonds worden belegd in effecten en geldmarktinstrumenten die worden uitgegeven of gegarandeerd door een lidstaat**

van de EU of zijn territoriale publiekrechtelijke lichamen, door een lidstaat van de OESO of door internationale instellingen waarbij ten minste één EU-lidstaat is aangesloten. De effecten die in het desbetreffende nettodeelfondsvermogen worden aangehouden, moeten uit ten minste zes verschillende emissies afkomstig zijn, waarbij de waarde van de effecten die uit één enkele emissie afkomstig zijn niet hoger mag zijn dan 30% van het desbetreffende nettodeelfondsvermogen.

- i) Voor het desbetreffende deelfonds wordt niet meer dan 10% van het nettovermogen van dat deelfonds belegd in icbe's of icb's in de zin van punt 2, onder e), van dit artikel, tenzij de specifieke bijlage bij het verkoopprospectus voor het betrokken deelfonds iets van een andere strekking bepaalt. Indien het beleggingsbeleid van het betrokken deelfonds bepaalt dat meer dan 10% van het nettovermogen van dat deelfonds mag worden belegd in icbe's of icb's in de zin van punt 2, onder e), van dit artikel, gelden de volgende letters j) en k).
- j) Voor het desbetreffende deelfonds mag niet meer dan 20% van het nettovermogen van dat deelfonds worden belegd in aandelen van dezelfde icbe of van dezelfde andere icb in overeenstemming met artikel 41, eerste lid, onder e), van de Wet van 17 december 2010.

Voor de toepassing van deze beleggingsgrens geldt elk deelfonds van een icb met meerdere deelfondsen als afzonderlijke emittent op voorwaarde dat het beginsel van de scheiding van de verplichtingen van de afzonderlijke deelfondsen aan derden is gewaarborgd.

- k) Voor het desbetreffende deelfonds mag niet meer dan 30% van het nettovermogen van dat deelfonds in andere icb's en icbe's worden belegd.

Indien het desbetreffende deelfonds aandelen van een icbe en/of andere icb heeft verworven, tellen de beleggingswaarden van de desbetreffende icbe of andere icb met betrekking tot de in punt 5, a) tot en met f), vermelde bovengrenzen niet mee.

- l) Wanneer aandelen worden verworven van andere icbe's en/of andere icb's die direct of via overdracht worden beheerd door dezelfde beheersmaatschappij als de beleggingsmaatschappij (indien genoemd) of door een maatschappij waarmee deze beheersmaatschappij verbonden is door middel van gezamenlijk beheer of controle of door een directe of indirecte deelname van meer dan 10 % van het kapitaal of de stemmen, dan mag voor de inschrijving op of inkoop van aandelen van deze andere icbe's en/of icb's door de nettodeelfondsvermogens geen provisie worden berekend (met inbegrip van uitgiftetoeslagen en inkoopprovisie).

In het algemeen kan de aankoop van aandelen van doelfondsen een verhoging van de beheersvergoeding tot het niveau van het doelfonds tot gevolg hebben en moet er eventueel rekening worden gehouden met de betrokken emissiekosten of de eventuele inkoopprovisie. De beleggingsmaatschappij zal daarbij niet in doelfondsen beleggen waarvoor een beheersvergoeding van meer dan 3% per jaar geldt. Het jaarverslag van de beleggingsmaatschappij zal in verband met de desbetreffende deelfondsen informatie vermelden over de maximale hoogte van het aandeel in de beheersvergoeding dat het deelfonds en de doelfondsen moeten betalen.

- m) Een deelfonds van een paraplufonds kan in andere deelfondsen van datzelfde paraplufonds beleggen. Naast de reeds vermelde bepalingen voor beleggingen in doelfondsen gelden bij een belegging in doelfondsen die tegelijkertijd deelfonds van hetzelfde paraplufonds zijn de volgende bepalingen:
- cirkelbeleggingen zijn niet toegestaan. Dit betekent dat het doeldeelfonds zelf niet mag beleggen in het deelfonds van hetzelfde paraplufonds dat zelf al in het doeldeelfonds belegt;
 - De deelfondsen van een paraplufonds die door een ander deelfonds van hetzelfde paraplufonds worden aangekocht, mogen, conform hun statuten, in totaal maximaal 10% van hun vermogen in andere doelfondsen beleggen;
 - stemrechten op grond van het aandelenbezit van doelfondsen die tegelijkertijd deelfondsen van hetzelfde paraplufonds zijn, worden opgeschort zolang deze aandelen van een deelfonds van hetzelfde paraplufonds worden aangehouden. Een passende boekhoudkundige registratie in de rekening en verantwoording en de periodieke verslagen blijft door de regeling onverlet;
 - Zolang een deelfonds aandelen van een ander deelfonds van hetzelfde paraplufonds aanhoudt, wordt bij de berekening van de netto-inventariswaarde geen rekening gehouden met de aandelen van het doeldeelfonds indien de berekening dient ter vaststelling van het behalen van het wettelijke minimumkapitaal van het paraplufonds.
- n) De beheersmaatschappij mag de door haar beheerde icbe's op grond van deel I van de Wet van 17 december 2010 niet aanwenden om een aantal aandelen met stemrecht te verwerven die het haar mogelijk zouden maken om een significante invloed uit te oefenen op het bedrijfsbeleid van een emittent.
- o) Verder mag voor het deelfonds
- maximaal 10% van de aandelen zonder stemrecht van dezelfde emittent;
 - maximaal 10% van de schuldbrieven die door dezelfde emittent zijn uitgegeven;
 - niet meer dan 25% van de aandelen die zijn uitgegeven door dezelfde icbe en/of icbe en
 - niet meer dan 10% van de geldmarktinstrumenten van dezelfde emittent;
- worden verworven.
- p) De in lid 5, onder n) en o), vermelde beleggingsgrenzen zijn niet van toepassing indien het gaat om
- effecten en geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of gegarandeerd door een EU-lidstaat of een territoriaal publiekrechtelijk lichaam van een EU-lidstaat of door een land dat geen EU-lidstaat is;
 - effecten en geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven door een internationaal lichaam met publiekrechtelijk karakter waartoe een of meer EU-lidstaten behoren;

- aandelen die het desbetreffende deelfonds bezit in het kapitaal van een vennootschap van een derde land, die haar vermogen hoofdzakelijk belegt in effecten van emittenten die in dat derde land zijn gevestigd, wanneer op grond van de wetgeving van dat land een dergelijk belang de enige mogelijkheid biedt om in effecten van dat land te beleggen. Deze uitzondering geldt echter alleen op voorwaarde dat de vennootschap van dat land buiten de Europese Unie in haar beleggingsbeleid de grenzen in acht neemt die in de artikelen 43, 46 en 48, leden 1 en 2, van de Wet van 17 december 2010 zijn vastgesteld. Wanneer de grenzen vermeld in de artikelen 43 en 46 van de Wet van 17 december 2010 worden overschreden, is artikel 49 van de Wet van 17 december 2010 van overeenkomstige toepassing;
- aandelen die door een of meer beleggingsmaatschappijen bij het kapitaal van dochtermaatschappijen worden aangehouden, die uitsluitend voor de beleggingsmaatschappij of beleggingsmaatschappijen beheers-, advies- of verkoopactiviteiten uitoefenen in het land waarin de dochtermaatschappij is gevestigd, met het oog op de terugkoop van aandelen op verzoek van de aandeelhouder.

6. Liquide middelen

Het desbetreffende (deel)fonds kan in beginsel liquide middelen aanhouden in de vorm van beleggingsrekeningen (rekeningen-courant) en bankdeposito's die echter slechts van ondergeschikt belang mogen zijn.

7. Claimrechten

Bij de uitoefening van claimrechten die verbonden zijn met effecten of geldmarktinstrumenten die deel uitmaken van het vermogen, moet een icbe de in dit artikel beoogde beleggingsgrenzen niet noodzakelijk in acht nemen.

Worden de in dit artikel vermelde beleggingsbeperkingen niet beoogd of in het kader van de uitoefening van claimrechten overschreden, dan moet de beheersmaatschappij bij haar verkopen prioritair streven naar de normalisering van de positie met inachtneming van de belangen van de aandeelhouders.

Ongeacht haar verplichting om toe te zien op de naleving van het beginsel van de risicospreiding kunnen nieuw toegelaten icbe's tijdens een periode van zes maanden na hun toelating afwijken van de in lid 5, onder a) tot en met l), vermelde beleggingsgrenzen.

8. Kredieten en verbod op bezwaringen

- a) Het vermogen van het desbetreffende deelfonds mag niet worden verpand of op andere wijze worden bezwaard, tot zekerheid worden overgedragen of tot zekerheid worden afgestaan, tenzij het gaat om kredietopnamen in de betekenis van letter b) hieronder of om zekerheidstellingen in het kader van de afwikkeling van transacties met financiële instrumenten.
- b) Kredieten ten laste van het vermogen van het desbetreffende deelfonds mogen alleen kortlopend en tot een waarde van 10% van het nettovermogen van dat deelfonds worden

opgenomen. Een uitzondering hierop is de aankoop van deviezen door middel van " *back-to-back*"-leningen.

- c) Ten laste van het vermogen van het desbetreffende deelfonds mogen geen kredieten worden verschaft en mogen geen borgverplichtingen voor derden worden aangegaan, wat de verwerving van nog niet volgestorte effecten, geldmarktinstrumenten of andere financiële instrumenten op grond van artikel 41, eerste lid, onder e), g) en h), van de Wet van 17 december 2010 niet in de weg staat.

9. Aanvullende beleggingsrichtlijnen

- a) Baissetransacties van effecten zijn niet toegestaan.
- b) Het vermogen van het desbetreffende deelfonds mag niet worden belegd in vastgoed, edele metalen of certificaten betreffende edele metalen, contracten m.b.t. edele metalen, goederen of goederencontracten.

- 10. De in dit artikel genoemde beleggingsbeperkingen hebben betrekking op het tijdstip van aankoop van de effecten. Wanneer de percentages achteraf door koersevoluties of om andere redenen dan bijkomende aankopen worden overschreden, dan zal de beheersmaatschappij onmiddellijk en rekening houdend met de belangen van de aandeelhouders streven naar een verlaging op grond van het eerder genoemde kader.

11. Master-feeder

In overeenstemming met de bepalingen van de Wet van 17 december 2010 kan een deelfonds (i) als feeder-icbe of als master-icbe worden opgericht, (ii) tot een feeder-icbe worden omgevormd, of (iii) zijn master-icbe uitwisselen.

Een feeder-icbe belegt minimaal 85% van haar vermogen in aandelen van een andere icbe of een deelfonds van een andere icbe ("master-icbe"). Een feeder-icbe kan maximaal 15% van haar vermogen aanhouden in een of meer van de volgende vermogenswaarden:

- a) aanvullende liquide middelen conform artikel 41, tweede lid, tweede alinea;
- b) afgeleide financiële instrumenten die uitsluitend mogen worden aangewend ter afdekking conform artikel 41, eerste lid, onder g), en artikel 42, leden 2 en 3;
- c) voor zover er bij een feeder-icbe sprake is van een beleggingsmaatschappij, roerend en onroerend vermogen dat onontbeerlijk is voor de onmiddellijke uitvoering van haar activiteiten.

Met het oog op de naleving van artikel 42, derde lid, van de Wet van 17 december 2010 berekent de feeder-icbe haar totale risico in verband met afgeleide financiële instrumenten aan de hand van een combinatie van haar eigen directe risico,

- a) ofwel met het daadwerkelijke risico van de master-icbe ten aanzien van afgeleide financiële instrumenten in verhouding tot de beleggingen van de feeder-icbe in de master-icbe, ofwel

- b) met het potentiële hoogste totale risico van de master-icbe met betrekking tot afgeleide financiële instrumenten conform de bepalingen van de overeenkomst of de oprichtingsakten van de master-icbe in verhouding tot de beleggingen van de feeder-icbe in de master-icbe.

Een master-icbe is een icbe die of een deelfonds van een icbe dat:

- a) minimaal één feeder-icbe onder haar/zijn houders van rechten telt,
- b) niet zelf een feeder-icbe is, en
- c) geen aandelen van een feeder-icbe aanhoudt.

Voor een master-icbe gelden de volgende afwijkingen:

- a) als een master-icbe ten minste twee feeder-icbe's als houders van rechten heeft, dan gelden artikel 2, tweede lid, eerste streepje, en artikel 3, tweede streepje, van de Wet van 17 december 2010 niet en heeft de master-icbe de mogelijkheid kapitaal op te halen bij andere beleggers,
- b) als een master-icbe in een andere lidstaat dan die waarin zij gevestigd is en waarin zij slechts over een of meer feeder-icbe's beschikt, geen openbaar opgehaald kapitaal opneemt, dan gelden de bepalingen van hoofdstuk XI en artikel 108, eerste lid, tweede alinea, van Richtlijn 2009/65/EG niet.

II. Looptijd, fusie en liquidatie van de beleggingsmaatschappij resp. een of meer deelfondsen

Artikel 5 Looptijd van de beleggingsmaatschappij

De beleggingsmaatschappij is opgericht voor onbepaalde tijd.

Artikel 6 Fusie van de beleggingsmaatschappij resp. een of meer deelfondsen

1. De beleggingsmaatschappij kan door een besluit van de algemene vergadering in overeenstemming met de volgende voorwaarden beslissen om de beleggingsmaatschappij over te dragen naar een andere icbe, die door dezelfde beheersmaatschappij wordt beheerd of die door een andere beheersmaatschappij wordt beheerd. Bij fusies waarbij de overdragende beleggingsmaatschappij door de fusie tenietgaat, moet de inwerkingtreding van de fusie door een notariële akte worden bevestigd.
2. Een deelfonds van de beleggingsmaatschappij kan bij besluit van de raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij door inbrenging een fusie aangaan met een ander deelfonds van de beleggingsmaatschappij of met een andere icbe c.q. een deelfonds van een andere icbe.
3. Tot de onder de bovenstaande punten 1 en 2 vermelde fusie(s) kan met name in de volgende gevallen worden besloten:
 - indien het nettofondsvermogen of het nettovermogen van een deelfonds op een waarderingsdag is gedaald onder een bedrag dat het minimumbedrag blijkt om het fonds

resp. het deelfonds op een economisch zinvolle manier te beheren. De beleggingsmaatschappij heeft dit bedrag vastgesteld op 5 miljoen euro.

- indien het omwille van een ingrijpende wijziging in het economische of politieke klimaat of door oorzaken van economische rentabiliteit economisch gezien niet zinvol lijkt om het fonds resp. het deelfonds te beheren.
4. De algemene vergadering beslist eveneens over het gemeenschappelijke fusieplan. Voor de besluiten van de algemene vergadering in het kader van een fusie is ten minste de gewone meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders nodig. Bij fusies waarbij de overdragende beleggingsmaatschappij door de fusie tenietgaat, moet de inwerkingtreding van de fusie door een notariële akte worden bevestigd. Bij een fusie van afzonderlijke deelfondsen is alleen de toestemming nodig van de aandeelhouders van de bij de fusie betrokken deelfondsen.
 5. De raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij kan beslissen om een ander fonds of deelfonds, dat door dezelfde beheersmaatschappij of door een andere beheersmaatschappij wordt beheerd, in de beleggingsmaatschappij c.q. in een deelfonds van de beleggingsmaatschappij op te nemen.
 6. Fusies zijn zowel mogelijk tussen twee Luxemburgse fondsen of deelfondsen (binnenlandse fusie) als tussen fondsen of deelfondsen die zijn gevestigd in twee verschillende lidstaten (grensoverschrijdende fusie).
 7. Een fusie mag slechts worden uitgevoerd als het beleggingsbeleid van de beleggingsmaatschappij die c.q. het fonds of deelfonds dat wordt ingebracht niet indruist tegen het beleggingsbeleid van de icbe die het fonds of deelfonds opneemt.
 8. De fusie wordt voltrokken als een ontbinding van het fonds dat wordt ingebracht en een gelijktijdige overname van alle vermogenswaarden door het fonds of deelfonds waardoor het wordt opgenomen. De beleggers van het fonds dat wordt ingebracht, ontvangen aandelen van het overnemende fonds. Het aantal daarvan wordt berekend op basis van de aandeelwaardeverhoudingen van de betrokken fondsen op het ogenblik van inbrenging met zo nodig een middeling.
 9. Zowel het opnemende als het overdragende fonds of deelfonds informeren de beleggers op gepaste wijze over de geplande fusie en in overeenstemming met de voorschriften van de betrokken landen van verkoop van het opnemende of overdragende fonds of deelfonds.
 10. De beleggers van het opnemende en het overdragende fonds of deelfonds hebben gedurende dertig dagen het recht om, zonder extra kosten, de inkoop te vragen van al hun aandelen of een gedeelte daarvan tegen de betrokken aandeelwaarde of, voor zover mogelijk, de omwisseling daarvan in aandelen van een ander fonds met een gelijkaardig beleggingsbeleid, dat door dezelfde beheersmaatschappij of door een andere maatschappij wordt beheerd, waarmee de beheersmaatschappij door een gezamenlijk beheer of een gezamenlijke controle of door een directe of indirecte deelname verbonden is. Het recht treedt in werking vanaf het ogenblik waarop de aandeelhouders van het overdragende en het opnemende fonds geïnformeerd

worden over de geplande fusie en het vervalt vijf bankwerkdagen vóór het tijdstip waarop de omwisselverhouding wordt berekend.

11. Bij een fusie tussen twee of meer fondsen of deelfondsen kunnen de betrokken fondsen of deelfondsen de inschrijving op aandelen en de inkoop of omwisseling van aandelen tijdelijk opschorten wanneer die opschorting gerechtvaardigd is vanuit het oogpunt van bescherming van de aandeelhouders.
12. De uitvoering van de fusie wordt gecontroleerd en bevestigd door een onafhankelijke accountant. Op aanvraag kunnen de beleggers van het overdragende en het overnemende fonds of deelfonds en de betrokken verantwoordelijke toezichthoudende instanties kostenloos een kopie van het verslag van de accountant ontvangen.
13. Het bovenvermelde geldt eveneens voor de fusie van twee deelfondsen binnen de beleggingsmaatschappij.

Artikel 7 Liquidatie van de beleggingsmaatschappij resp. een of meer deelfondsen

1. De beleggingsmaatschappij kan bij besluit van de algemene vergadering worden geliquideerd. Dit besluit dient te worden genomen met naleving van de bepalingen die zijn voorgeschreven voor wijzigingen van de statuten.

Als het vermogen van de beleggingsmaatschappij daalt tot onder twee derde van de minimumkapitaalvereiste, dan is de raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij verplicht een algemene vergadering bijeen te roepen en deze de vraag voor te leggen of de beleggingsmaatschappij dient te worden geliquideerd. Tot liquidatie wordt besloten met eenvoudige meerderheid van de aanwezige resp. vertegenwoordigde aandelen.

Als het vermogen van de beleggingsmaatschappij daalt tot onder een vierde van de minimumkapitaalvereiste, dan moet de raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij eveneens een algemene vergadering bijeenroepen en deze de vraag voorleggen of de beleggingsmaatschappij dient te worden geliquideerd. Tot liquidatie wordt in een dergelijk geval met een meerderheid van 25% van de in de algemene vergadering aanwezige resp. vertegenwoordigde aandelen besloten.

De vermelde algemene vergaderingen worden telkens bijeengeroepen uiterlijk 40 dagen na de vaststelling van de omstandigheid dat het vermogen van de beleggingsmaatschappij tot onder twee derde resp. een vierde van de minimumkapitaalvereiste gedaald is.

Het besluit van de algemene vergadering tot liquidatie van de beleggingsmaatschappij wordt bekendgemaakt conform de wettelijke bepalingen.

2. Een deelfonds van de beleggingsmaatschappij kan bij besluit van de raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij worden geliquideerd. Tot liquidatie kan met name in de volgende gevallen worden besloten:

- indien het nettodeelfondsvermogen op een waarderingsdag is gedaald onder een bedrag dat het minimumbedrag blijkt om het deelfonds op een economisch zinvolle manier te beheren. De beleggingsmaatschappij heeft dit bedrag vastgesteld op 5 miljoen euro.
 - indien het omwille van een ingrijpende wijziging in het economische of politieke klimaat of door oorzaken van economische rentabiliteit economisch gezien niet zinvol lijkt om het deelfonds te beheren.
3. Tenzij de raad van bestuur daar anders over beslist, zal de beleggingsmaatschappij of een deelfonds vanaf de datum van de besluitvorming over de liquidatie tot de uitvoering van het liquidatiebesluit geen aandelen van de beleggingsmaatschappij meer uitgeven of omwisselen. De terugkoop van aandelen blijft mogelijk op voorwaarde dat de gelijke behandeling van de aandeelhouders wordt gewaarborgd.
 4. Nettoliquidatieopbrengsten waarvan de uitbetaling op het ogenblik dat de liquidatieprocedure wordt afgesloten niet door de aandeelhouders is opgeëist, worden door de bewaarder na afsluiting van de liquidatieprocedure voor rekening van de gerechtigde aandeelhouders gestort bij de Caisse des Consignations in het Groothertogdom Luxemburg, waar deze bedragen vervallen wanneer ze binnen de wettelijke termijn niet worden opgeëist.
 5. Wanneer een master-icbe wordt geliquideerd, wordt ook de feeder-icbe geliquideerd, tenzij de CSSF toestaat dat:
 - a) minimaal 85% van het vermogen van de feeder-icbe wordt belegd in aandelen van een andere master-icbe; of
 - b) de voorwaarden van de overeenkomst of de oprichtingsakte van de feeder-icbe worden/wordt gewijzigd om het mogelijk te maken dat de feeder-icbe wordt omgezet in een icbe die geen feeder-icbe is.
 6. Bij de fusie van een master-icbe met een andere icbe of bij de splitsing in twee of meer icbe's wordt de feeder-icbe geliquideerd, tenzij de CSSF toestaat dat de feeder-icbe:
 - a) de feeder-icbe blijft van de master-icbe of van een andere icbe die ontstaat uit de fusie resp. splitsing van de master-icbe;
 - b) minimaal 85% van haar vermogen belegt in aandelen van een andere master-icbe die niet is ontstaan uit de fusie resp. splitsing; of
 - c) de voorwaarden van haar overeenkomst of oprichtingsakte wijzigt in de zin van een omzetting in een icbe die geen feeder-icbe is.

III. De deelfondsen en de looptijd van een of meer deelfondsen

Artikel 8 De deelfondsen

1. De beleggingsmaatschappij bestaat uit een of meer deelfondsen. De raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij kan te allen tijde beslissen om bijkomende deelfondsen op te zetten. In dat geval wordt het verkoopprospectus dienovereenkomstig aangepast.

2. Elk deelfonds geldt met betrekking tot de aandeelhouders onderling als een zelfstandig vermogen. De rechten en plichten van de aandeelhouders van een deelfonds zijn gescheiden van de rechten en plichten van de aandeelhouders van de andere deelfondsen.
3. Tegenover derden staan de vermogenswaarden van de afzonderlijke fondsen uitsluitend borg voor verbintenissen die door het desbetreffende deelfonds zijn aangegaan.

Artikel 9 Looptijd van de afzonderlijke deelfondsen

Een of meer deelfondsen kunnen voor bepaalde tijd worden opgericht.

IV. Maatschappelijk kapitaal en aandelen

Artikel 10 Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de beleggingsmaatschappij stemt te allen tijde overeen met de som van het nettodeelfondsvermogen van alle deelfondsen ("nettofondsvermogen") van de beleggingsmaatschappij conform artikel 12, vierde lid, van deze statuten en wordt door volgestorte aandelen zonder nominale waarde vertegenwoordigd.

Het kapitaal van de beleggingsmaatschappij bedroeg bij de oprichting **30.000 euro**, bestaande uit **300** aandelen zonder nominale waarde en het zal in de toekomst telkens overeenstemmen met de nettovermogenswaarde van de beleggingsmaatschappij.

Het minimumkapitaal van de beleggingsmaatschappij bedraagt conform de Luxemburgse wet de tegenwaarde van 1.250.000 euro en moet binnen een periode van zes maanden na de vergunning van de beleggingsmaatschappij door de Luxemburgse toezichthoudende instantie worden bereikt. Hiervoor moet worden afgestemd op het nettofondsvermogen van de beleggingsmaatschappij.

Artikel 11 Aandelen

1. Aandelen zijn aandelen in het desbetreffende deelfonds. Aandelen worden in de door de beleggingsmaatschappij vastgestelde coupures uitgegeven. De aandelen in het fonds worden uitgegeven op grond van de in de bijlage genoemde wijze van effectisering en de daar vermelde coupures. Aandelen op naam worden door het registratie- en transferkantoor geregistreerd in het aandelenregister dat voor de beleggingsmaatschappij wordt bijgehouden. In dit verband worden aan de aandeelhouders bevestigingen van de opname in het aandelenregister verzonden aan het adres dat in het aandelenregister vermeld staat. Alle mededelingen en aankondigingen van de beleggingsmaatschappij aan de aandeelhouders kunnen aan dat adres worden toegezonden. Er bestaat geen recht op afgifte van materiële aandeelbewijzen. De soorten aandelen worden voor het desbetreffende deelfonds in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus vermeld.
2. Met het oog op probleemloze overdraagbaarheid wordt gevraagd dat de aandelen gedematerialiseerd kunnen worden.

3. De raad van bestuur is bevoegd om te allen tijde een onbeperkt aantal volgestorte aandelen uit te geven zonder de bestaande aandeelhouders het voorrecht te verlenen om op nieuw uitgegeven aandelen in te tekenen.
4. Alle aandelen van een deelfonds hebben in beginsel gelijke rechten, tenzij de raad van bestuur beslist om conform de volgende punten van dit artikel in een deelfonds verschillende aandelenklassen uit te geven.
5. De raad van bestuur kan beslissen om in een deelfonds van tijd tot tijd in twee of meer aandelenklassen te voorzien. De aandelenklassen kunnen van elkaar verschillen op grond van hun kenmerken en rechten door de manier waarop hun opbrengsten worden aangewend, volgens de structuur van de vergoedingen of volgens andere specifieke kenmerken en rechten. Alle aandelen hebben vanaf de dag van emissie gelijke rechten op opbrengsten, koerswinsten en op de liquidatieopbrengst van hun aandelenklasse. Indien in het desbetreffende deelfonds aandelenklassen worden onderscheiden, worden deze in de bijbehorende bijlage van het verkoopprospectus vermeld samen met hun specifieke kenmerken of rechten.
6. Op grond van een beslissing van de raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij kunnen aandelenklassen van het fonds worden onderworpen aan een aandelensplitsing.

Artikel 12 Berekening van de netto intrinsieke waarde per aandeel

1. Het netto maatschappelijk vermogen van de beleggingsmaatschappij luidt in euro ("referentievaluta").
2. De waarde van een aandeel ("netto intrinsieke waarde per aandeel") luidt in de valuta die in de bijlage bij het verkoopprospectus is vermeld ("deelfondsvaluta"), indien voor eventuele andere aandelenklassen in de bijlage bij het verkoopprospectus geen valuta is opgegeven die van de deelfondsvaluta afwijkt ("valuta van de aandelenklasse").
3. De netto intrinsieke waarde per aandeel wordt door de beheersmaatschappij of een door haar gemachtigde onder toezicht van de bewaarder berekend op elke in de bijlage vermelde dag, behalve op 24 en 31 december van het jaar ("waarderingsdag") en op twee decimalen afgerond waarbij cijfers vanaf 5 naar boven worden afgerond. De raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij kan voor afzonderlijke deelfondsen een afwijkende regeling treffen waarbij in acht moet worden genomen dat de netto intrinsieke waarde per aandeel ten minste tweemaal per maand moet worden berekend.
4. Voor de berekening van de netto intrinsieke waarde per aandeel wordt de waarde van de tot het desbetreffende deelfonds behorende vermogenswaarden, verminderd met de verplichtingen van het desbetreffende deelfonds ("nettovermogen van het deelfonds") op elke waarderingsdag vastgesteld en gedeeld door het aantal aandelen van het desbetreffende deelfonds dat op de waarderingsdag in omloop is. De beheersmaatschappij kan echter beslissen om de netto intrinsieke waarde per aandeel op 24 en 31 december van een jaar mee te delen, zonder dat het bij deze mededelingen van de waarde gaat om berekeningen van de netto intrinsieke waarde per aandeel op een waarderingsdag in de zin van bovenstaande alinea 1 van punt 4. Bijgevolg kunnen de aandeelhouders geen emissie, inkoop en/of omwisseling van aandelen verlangen op

basis van een netto intrinsieke waarde per aandeel die is meegedeeld op 24 december en/of 31 december van een jaar.

5. Indien in de jaar- en halfjaarverslagen en in andere financiële statistieken op grond van wettelijke voorschriften of conform de regels van deze statuten inlichtingen over de toestand van het netto maatschappelijk vermogen moeten worden gegeven, worden de vermogenswaarden van het desbetreffende deelfonds omgerekend in de referentievaluta. Het nettovermogen van het desbetreffende deelfonds wordt berekend op grond van de volgende beginselen:

- a. effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) of andere beleggingen die officieel aan een effectenbeurs genoteerd zijn, worden gewaardeerd volgens de laatst beschikbare koers die een betrouwbare waardering garandeert, van de beursdag die aan de waarderingsdag voorafgaat.

De beheersmaatschappij kan voor afzonderlijke deelfondsen vastleggen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financieringsinstrumenten (derivaten) alsook andere beleggingen die op een effectenbeurs officieel zijn genoteerd, tot de laatste beschikbare slotkoers die een betrouwbare waardering garandeert, worden gewaardeerd. Dit wordt in de bijlage bij het betreffende deelfonds vermeld.

Indien effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) of andere beleggingen officieel aan verschillende effectenbeurzen genoteerd zijn, vormt de beurs met de hoogste liquiditeit de maatstaf.

- b. Effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) of andere beleggingen die niet officieel aan een effectenbeurs genoteerd zijn (of aan effectenbeurzen die bijvoorbeeld wegens gebrek aan liquiditeit worden aangemerkt als niet representatief), maar die wel aan een gereguleerde markt worden verhandeld, worden gewaardeerd volgens een koers die niet lager mag zijn dan de biedkoers en niet hoger dan de laatkoers van de beursdag die aan de waarderingsdag voorafgaat en die de beheersmaatschappij te goeder trouw de best mogelijke koers acht waartegen de effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) of andere beleggingen kunnen worden verkocht.

De beheersmaatschappij kan voor afzonderlijke deelfondsen vastleggen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) of andere beleggingen die niet officieel aan een effectenbeurs genoteerd zijn (of aan effectenbeurzen die bijvoorbeeld wegens gebrek aan liquiditeit worden aangemerkt als niet representatief), maar die wel aan een gereguleerde markt worden verhandeld, tegen de laatste daar beschikbare koers, die de beheersmaatschappij te goeder trouw de best mogelijke koers acht waartegen de effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) of andere beleggingen kunnen worden verkocht, worden gewaardeerd. Dit wordt in de bijlage bij het betreffende deelfonds vermeld.

- c. OTC-derivaten worden dagelijks gewaardeerd volgens een grondslag die door de beheersmaatschappij moet worden vastgesteld en gecontroleerd.

- d. Deelbewijzen in icbe's of icb's worden principieel gewaardeerd tegen de laatste voor de waarderingsdag vastgestelde inkoopkoers of tegen de laatst beschikbare koers die een betrouwbare waardering garandeert. Indien voor investeringsaandelen de inkoop is opgeschort of indien er geen inkoopkoersen zijn vastgesteld, worden deze aandelen net zoals alle andere vermogenswaarden gewaardeerd tegen hun respectieve verkoopwaarde, zoals deze door de beheersmaatschappij te goeder trouw is vastgelegd op grond van algemeen erkende en controleerbare waarderingsregels. Als een deelfonds de vorm van een feeder-icbe heeft, worden de aandelen in de master-icbe op de waarderingsdag gewaardeerd tegen de inkoopkoers van de master-icbe.
- e. Indien de betrokken koersen niet in overeenstemming met de marktsituatie zijn, indien de onder b) genoemde financieringsinstrumenten niet op een gereguleerde markt worden verhandeld en indien voor andere financiële instrumenten dan die vermeld onder a) tot en met d) geen koersen zijn vastgelegd, worden deze financiële instrumenten net als de andere wettelijk toegestane vermogenswaarden gewaardeerd tegen hun respectieve verkoopwaarde zoals deze door de beheersmaatschappij te goeder trouw is vastgelegd op grond van algemeen erkende en controleerbare waarderingsregels (bijvoorbeeld passende waarderingsmodellen waarin rekening wordt gehouden met de actuele marktomstandigheden).
- f. De liquide middelen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde vermeerderd met rente.
- g. Vorderingen, bijvoorbeeld lopende rentevorderingen en schulden, worden in principe op hun nominale waarde geraamd.
- h. De marktwaarde van effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die zijn uitgedrukt in een andere valuta dan de desbetreffende deelfondsvaluta, wordt in de desbetreffende deelfondsvaluta omgerekend tegen de op basis van de WM/Reuters-Fixing om 17:00 uur (16:00 uur tijd te Londen) meegedeelde valutakoers van de beursdag die voorafgaat aan de waarderingsdag. Winsten en verliezen ten gevolge van valutatransacties worden telkens meegerekend of afgetrokken.

De beheersmaatschappij kan voor afzonderlijke deelfondsen vastleggen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financieringsinstrumenten (derivaten) alsook andere beleggingen die in een andere valuta als de desbetreffende deelfondsvaluta luiden, aan de op basis van de op de waarderingsdag meegedeelde valutakoers in de desbetreffende deelfondsvaluta worden omgerekend. Winsten en verliezen ten gevolge van valutatransacties worden telkens meegerekend of afgetrokken. Dit wordt in de bijlage bij het betreffende deelfonds vermeld.

Het nettovermogen van het desbetreffende deelfonds wordt verlaagd met de uitkeringen die eventueel aan de aandeelhouders van dat deelfonds worden betaald.

- 6. De netto intrinsieke waarde per aandeel wordt voor elk deelfonds afzonderlijk berekend op grond van de hierboven vermelde criteria. Indien er in een deelfonds echter aandelenklassen worden

gevormd, wordt de daaruit voortvloeiende berekening van de netto intrinsieke waarde per aandeel in het desbetreffende deelfonds op grond van de hierboven vermelde criteria gescheiden voor elke aandelenklasse.

Artikel 13 Opschorting van berekening van de netto intrinsieke waarde per aandeel

1. De beheersmaatschappij heeft het recht om de berekening van de netto intrinsieke waarde per aandeel tijdelijk op te schorten wanneer en zolang als er zich omstandigheden voordoen die deze opschorting noodzakelijk maken en wanneer de opschorting gerechtvaardigd is met inachtneming van de belangen van de aandeelhouders, met name:
 - a. in de periode waarin een beurs of een andere gereguleerde markt, waar een aanzienlijk deel van de vermogenswaarde genoteerd is of verhandeld wordt, gesloten is om andere redenen dan wettelijke feestdagen of vrije dagen voor banken, of wanneer de handel aan deze beurs of op de betrokken markt opgeschort of beperkt is;
 - b. in noodsituaties, wanneer de beleggingsmaatschappij niet kan beschikken over beleggingen van een deelfonds, wanneer zij niet in staat is de tegenwaarde van de aankopen of verkopen van beleggingen vrij over te maken of wanneer zij de netto intrinsieke waarde per aandeel niet naar behoren kan waarderen.
 - c. Wanneer er sprake is van een onderbreking van de nieuwsverbinding of wanneer de waarde van een vermogenswaarde om een of andere reden niet snel of correct genoeg kan worden bepaald.
2. Wanneer de master-icbe van een feeder-icbe de berekening van de netto intrinsieke waarde opschort, zal ook de desbetreffende feeder-icbe de berekening van de netto intrinsieke waarde opschorten voor dezelfde periode als de master-icbe.
3. Zolang de berekening van de netto intrinsieke waarde per aandeel tijdelijk is opgeschort, worden ook de emissie, inkoop en omwisseling van aandelen opgeschort. De tijdelijke opschorting van de berekening van de netto intrinsieke waarde per aandeel van aandelen in een deelfonds leidt niet tot de tijdelijke opschorting ervan met betrekking tot andere deelfondsen die geen invloed ondergaan van de betrokken gebeurtenis.
4. Aandeelhouders die een order voor inschrijving, inkoop of omwisseling hebben ingediend, krijgen onmiddellijk bericht over een opschorting van de berekening van de netto intrinsieke waarde per aandeel. Tijdens de periode waarin de berekening van de netto intrinsieke waarde per aandeel is opgeschort, worden orders voor inschrijving, inkoop of omwisseling niet uitgevoerd.
5. Orders voor inschrijving, inkoop en omwisseling vervallen automatisch bij een opschorting van de berekening van de netto intrinsieke waarde per aandeel.
6. De opschorting en de herneming van de berekening van de netto intrinsieke waarde worden bekendgemaakt in de voor informatie aan de beleggers voorziene media.

Artikel 14 Emissie van aandelen

1. Aandelen worden telkens uitgegeven op de eerste emissiedag van een deelfonds resp. binnen de eerste emissieperiode van een deelfonds, tegen de eerste aandelenkoers/initiële uitgifteprijs (m.u.v. de emissiekosten ten gunste van de betrokken emittent) die is vastgesteld in de voor dat deelfonds geldende bijlage. In aansluiting op deze eerste emissiedag resp. deze eerste emissieperiode worden aandelen op elke waarderingdag uitgegeven tegen de emissiekoers. De emissiekoers is de netto intrinsieke waarde per aandeel op grond van artikel 12, vierde lid, van de statuten, vermeerderd met een bedrag voor eventuele emissiekosten ten gunste van de desbetreffende emittent, met een maximale hoogte voor het desbetreffende deelfonds die is vermeld in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus. De emissiekoers kan worden verhoogd met vergoedingen of andere belastingen die in rekening worden gebracht in de betrokken landen van verkoop.
2. Aanvragen tot inschrijving voor de aankoop van aandelen op naam kunnen worden ingediend bij de beheersmaatschappij en een eventuele tussenpersoon. Deze in ontvangst nemende instanties zijn verplicht de aanvragen tot inschrijving onmiddellijk door te geven aan het registratie- en transferkantoor. De ontvangst bij het registratie- en transferkantoor is doorslaggevend ("desbetreffende instantie"). Het aanvaardt de aanvragen tot inschrijving in opdracht van de beheersmaatschappij.

Aanvragen tot inschrijving voor de aankoop van aandelen aan toonder worden door de instantie waar de aanvrager zijn effectendepot aanhoudt, doorgegeven aan het registratie- en transferkantoor. De ontvangst bij het registratie- en transferkantoor is doorslaggevend. Het aanvaardt de aanvragen tot inschrijving in opdracht van de beheersmaatschappij.

Volledige en correct ingevulde aanvragen tot inschrijving die uiterlijk op het in het verkoopprospectus vermelde tijdstip op een waarderingdag bij het registratie- en transferkantoor zijn binnengekomen, worden afgehandeld op basis van de emissiekoers van de volgende waarderingdag, indien de tegenwaarde van de aandelen waarop is ingeschreven, beschikbaar is. De beheersmaatschappij zorgt ervoor dat de uitgifte van aandelen wordt afgesloten op basis van een netto intrinsieke waarde per aandeel die op het tijdstip van de aanvraag niet gekend was door de aandeelhouder. Wanneer echter het vermoeden bestaat dat een aanvrager aan late trading of market timing doet, kan de beheersmaatschappij de acceptatie van de aanvraag tot inschrijving zolang weigeren tot de aanvrager iedere twijfel in verband met zijn aanvraag tot inschrijving heeft opgehelderd. Volledige aanvragen tot inschrijving die na het in het verkoopprospectus vermelde tijdstip op een waarderingdag bij de desbetreffende instantie zijn binnengekomen, worden afgehandeld op basis van de emissiekoers van de tweede daaropvolgende waarderingdag, indien de tegenwaarde van de aandelen op naam waarop is ingeschreven, beschikbaar is.

De aandelen op naam worden onmiddellijk na ontvangst van de volledige emissieprijs bij de bewaarder resp. het registratie- en transferkantoor in opdracht van de beheersmaatschappij door het registratie- en transferkantoor toebedeeld en overgedragen door middel van registratie in het aandelenregister.

De aandelen aan toonder worden onmiddellijk na ontvangst van de volledige emissieprijs bij de bewaarder resp. het registratie- en transferkantoor in opdracht van de beheersmaatschappij door de bewaarder resp. het registratie- en transferkantoor overgedragen, doordat ze worden gecrediteerd bij de instantie waar de inschrijver zijn effectendepot aanhoudt.

De emissieprijs moet binnen het in de desbetreffende bijlage van het deelfonds vermelde aantal bankwerkdagen na de bijbehorende waarderingsdag in de desbetreffende valuta van het deelfonds worden betaald bij de bewaarder in Luxemburg.

Indien de tegenwaarde van de aandelen waarop is ingeschreven niet beschikbaar is op het tijdstip waarop de volledige aanvraag tot inschrijving bij het registratie- en transferkantoor is ontvangen of wanneer de aanvraag tot inschrijving foutief of onvolledig is, wordt de aanvraag tot inschrijving beschouwd als door het registratie- en transferkantoor ontvangen op de datum waarop de tegenwaarde van de aandelen waarop is ingeschreven wel beschikbaar is resp. de datum waarop de aanvraag tot inschrijving naar behoren is ingediend.

Indien de tegenwaarde uit het fondsvermogen, met name op basis van een herroeping, het niet naleven van een automatische afschrijving of omwille van andere redenen, verloren gaat, neemt de beheersmaatschappij de betrokken aandelen in het belang van het fonds terug. Eventuele verschillen die voortvloeien uit de terugname van de aandelen en die een negatieve invloed hebben op het fondsvermogen vallen ten laste van de aanvrager.

Artikel 15 Beperking en opschorting van de emissie van aandelen

1. De beheersmaatschappij kan te allen tijde naar eigen goeddunken zonder opgave van redenen een aanvraag tot inschrijving van de hand wijzen of de emissie van aandelen tijdelijk beperken, opschorten of definitief beëindigen of aandelen eenzijdig tegen betaling van de inkoopprijs terugkopen wanneer dit in het belang van de aandeelhouders of in het openbaar belang blijkt te zijn, of wanneer dit noodzakelijk blijkt ter bescherming van de beleggingsmaatschappij of de aandeelhouders, met name wanneer:
 - a. de betrokken aandeelhouder ervan wordt verdacht bij de aankoop van aandelen "market timing", "late trading" of een andere markttechniek gehanteerd te hebben die de rest van de aandeelhouders schade zou kunnen toebrengen,
 - b. de aandeelhouder de voorwaarde voor een aankoop van aandelen niet vervult of
 - c. de aandelen door een persoon met VS-indicatoren worden verworven, de aandelen zijn verhandeld in een land waar de aandelen van het fonds niet mogen worden verkocht of wanneer de aandelen door een persoon (bijvoorbeeld een ingezetene van de VS) zijn verworven in een dergelijk land waar een dergelijke aandeelhouder (bijvoorbeeld een ingezetene van de VS) de aandelen van het fonds niet mag aankopen.
2. In dat geval zal het registratie- en transferkantoor resp. de bewaarder betalingen voor aanvragen tot inschrijving die nog niet zijn uitgevoerd onmiddellijk terugbetalen zonder rente.

3. De uitgifte van aandelen wordt tijdelijk opgeschort wanneer de berekening van de netto intrinsieke waarde per aandeel wordt opgeschort.
4. Wanneer de master-icbe van een feeder-icbe de uitgifte van aandelen opschort, heeft de desbetreffende feeder-icbe het recht de uitgifte van aandelen eveneens gedurende dezelfde periode als de master-icbe op te schorten.

Artikel 16 Inkoop en omwisseling van aandelen

1. De aandeelhouders hebben het recht om op ieder gewenst tijdstip de inkoop van hun aandelen tegen de netto intrinsieke waarde per aandeel aan te vragen, in overeenstemming met artikel 12, vierde lid, van de statuten, eventueel verminderd met een inkoopprovisie ("inkoopkoers"). Deze inkoop geschiedt alleen op een waarderingsdag. Wanneer er een inkoopprovisie in rekening wordt gebracht, dan wordt de maximale hoogte daarvan voor het desbetreffende deelfonds vermeld in de bijlage bij het verkoopprospectus.

De inkoopkoers kan in bepaalde landen worden verminderd met de daar geldende belastingen en andere heffingen. Wanneer de inkoopkoers is uitbetaald, vervalt het bijbehorende aandeel.

2. De uitbetaling van de inkoopkoers en eventuele andere betalingen aan de aandeelhouders geschieden via de bewaarder evenals via de betaalkantoren. De bewaarder is slechts verplicht tot uitbetaling als de overboeking van de inkoopkoers in het land van de aanvrager niet wordt verboden door wettelijke bepalingen, bijvoorbeeld wettelijke voorschriften in verband met deviezen of andere omstandigheden waarop de bewaarder geen invloed heeft.

De beheersmaatschappij kan aandelen eenzijdig terugkopen tegen betaling van de inkoopkoers, indien zij dit nodig acht in het belang van of ter bescherming van de aandeelhouders, van de beleggingsmaatschappij of van een deelfonds, met name wanneer:

- a. de betrokken aandeelhouder ervan wordt verdacht bij de aankoop van aandelen "market timing", "late trading" of een andere markttechniek gehanteerd te hebben die de rest van de aandeelhouders schade zou kunnen toebrengen,
 - b. de aandeelhouder de voorwaarden voor een aankoop van aandelen niet vervult of
 - c. de aandelen van een persoon met aanwijzingen voor banden met de VS zijn verworven, bij de aandeelhouder na het verwerven aanwijzingen voor banden met de VS zijn vastgesteld, de aandelen in een staat verhandeld of in een dergelijke staat door een persoon (bijv. VS-burger) verworven zijn waar het fonds voor het verhandelen of verwerven van aandelen door een dergelijke persoon niet toegelaten is.
3. De omwisseling van alle aandelen of van een gedeelte daarvan in aandelen van een ander deelfonds geschiedt op basis van de relevante netto intrinsieke waarde per aandeel van het desbetreffende deelfonds met inachtneming van een omwisselprovisie ten gunste van een eventuele tussenpersoon, die ten hoogste 1% mag bedragen van de netto intrinsieke waarde per aandeel van de aandelen waarop wordt ingeschreven, maar die minstens zo hoog moet zijn als het verschil tussen de emissiekosten van het deelfonds waartoe de om te wisselen aandelen

behoren en de emissiekosten van het deelfonds waarin wordt omgewisseld. Indien er geen omwisseling van aandelen mogelijk is of er geen omwisselprovisie wordt berekend, wordt dit voor het desbetreffende deelfonds in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus vermeld.

Indien er binnen een deelfonds verschillende aandelenklassen worden aangeboden en er in de bijlage bij het verkoopprospectus betreffende dat deelfonds geen andersluidende bepalingen zijn opgenomen, is ook een omwisseling van aandelen van de ene aandelenklasse in aandelen van een andere aandelenklasse binnen dat deelfonds mogelijk. In dat geval wordt er geen omwisselprovisie berekend.

De beheersmaatschappij kan voor het desbetreffende deelfonds c.q. een aandelenklasse te allen tijde een verzoek tot omwisseling van de hand wijzen wanneer dit nodig blijkt in het belang van de beleggingsmaatschappij c.q. het desbetreffende deelfonds of in het belang van de aandeelhouders, met name wanneer

- a. de betrokken aandeelhouder ervan wordt verdacht bij de aankoop van aandelen "market timing", "late trading" of een andere markttechniek gehanteerd te hebben die de rest van de aandeelhouders schade zou kunnen toebrengen,
 - b. de aandeelhouder de voorwaarden voor een aankoop van aandelen niet vervult of
 - c. de aandelen door een persoon met VS-indicatoren zijn verworven, bij de aandeelhouder na de verwerving VS-indicatoren zijn vastgesteld, de aandelen worden verhandeld in een land waar de aandelen van het betreffende deelfonds of de aandelenklasse niet mogen worden verkocht of niet mogen worden verworven door een persoon (bijvoorbeeld een ingezetene van de VS) voor wie de verwerving van de aandelen niet is toegestaan.
4. Volledige inkooporders of omwisselingsorders voor de inkoop resp. omwisseling van aandelen op naam kunnen worden ingediend bij de beheersmaatschappij, de eventuele tussenpersoon en de betaalkantoren. Deze in ontvangst nemende instanties zijn verplicht de inkoop- en omwisselingsorders onmiddellijk door te geven aan het registratie- en transferkantoor. De ontvangst bij het registratie- en transferkantoor is doorslaggevend.

Een inkoop- of omwisselingsorder voor de inkoop resp. omwisseling van aandelen op naam is slechts volledig wanneer dit de naam en het adres van de aandeelhouder, het aantal en de tegenwaarde van de terug te geven of om te wisselen aandelen en de naam van het deelfonds vermeldt, en wanneer dit door de betrokken aandeelhouder is ondertekend.

Volledige inkooporders of omwisselingsorders voor de inkoop resp. omwisseling van aandelen aan toonder worden door de instantie waar de aandeelhouder zijn effectendepot aanhoudt, doorgegeven aan het registratie- en transferkantoor. De ontvangst bij het registratie- en transferkantoor is doorslaggevend.

Volledige inkooporders of volledige omwisselingsorders die uiterlijk op het in het verkoopprospectus bepaalde tijdstip op een waarderingsdag bij de relevante instantie zijn binnengekomen, worden afgerekend op basis van de netto intrinsieke waarde per aandeel van de daaropvolgende waarderingsdag, verminderd met een eventuele inkoopprovisie resp. met

inachtneming van een omwisselprovisie. De beheersmaatschappij zorgt er in elk geval voor dat de inkoop of omwisseling van aandelen wordt afgesloten op basis van een netto intrinsieke waarde per aandeel die vooraf niet gekend was door de aandeelhouder. Volledige inkooporders of volledige omwisselingsorders die na het in het verkoopprospectus bepaalde tijdstip op een waarderingsdag bij de relevante instantie zijn binnengekomen, worden afgerekend op basis van de netto intrinsieke waarde per aandeel van de tweede daaropvolgende waarderingsdag, verminderd met een eventuele inkoopprovisie resp. met inachtneming van de omwisselprovisie.

De inkoopkoers wordt binnen het in de desbetreffende bijlagen bij het verkoopprospectus vermelde aantal bankwerkdagen na de bijbehorende waarderingsdag in de desbetreffende deelfondsvaluta of, in geval van verschillende aandelenklassen, in de desbetreffende valuta van de aandelenklasse uitbetaald. Voor aandelen op naam geschiedt de uitbetaling op een rekening die door de aandeelhouder moet worden aangeduid.

De uit de omwisseling van aandelen voortkomende topbedragen worden de aandeelhouder gecrediteerd.

5. De beheersmaatschappij is verplicht de inkoop of omwisseling van aandelen tijdelijk op te schorten omwille van een opschorting van de berekening van de netto intrinsieke waarde per aandeel.
6. Wanneer de master-icbe van een feeder-icbe de inkoop van aandelen heeft opgeschort, heeft de desbetreffende feeder-icbe het recht de inkoop van aandelen eveneens gedurende dezelfde periode als de master-icbe op te schorten.
7. De beheersmaatschappij heeft met voorafgaande goedkeuring van de bewaarder en met inachtneming van de belangen van de aandeelhouders het recht om omvangrijke inkopen pas te realiseren nadat de overeenkomstige vermogenswaarden van het desbetreffende deelfonds zonder uitstel zijn verkocht. In dat geval geschiedt de inkoop tegen de op dat ogenblik geldende inkoopkoers. Dit geldt eveneens voor orders m.b.t. de omwisseling van aandelen. De beheersmaatschappij ziet er echter op toe dat het desbetreffende deelfondsvermogen steeds voldoende liquide middelen bevat, zodat onder normale omstandigheden een inkoop of omwisseling van aandelen op verzoek van de aandeelhouders direct kan plaatsvinden.

V. Algemene vergadering

Artikel 17 Rechten van de algemene vergadering

De naar behoren bijeengeroepen algemene vergadering vertegenwoordigt alle aandeelhouders van de beleggingsmaatschappij. Zij heeft de ruimste bevoegdheden om alle handelingen van de beleggingsmaatschappij aan de orde te stellen of te bevestigen. Haar besluiten zijn bindend voor alle aandeelhouders, voor zover deze besluiten overeenstemmen met de Luxemburgse wet en deze statuten, met name voor zover zij geen inbreuk maken op de rechten van de afzonderlijke vergaderingen van de aandeelhouders van een bepaalde aandelenklasse of een bepaald deelfonds.

Artikel 18 Bijeenroeping

1. De jaarlijkse algemene vergadering wordt conform de Luxemburgse wet gehouden in Luxemburg, op de maatschappelijke zetel of op een andere plaats in de gemeente waar zich de maatschappelijke zetel bevindt en die in de kennisgeving van de bijeenroeping is vermeld, en wel jaarlijks op de vierde maandag van de maand mei om 12 uur. Dit gebeurt voor de eerste keer in 2017. Indien deze dag in Luxemburg een wettelijke feestdag is, wordt de jaarlijkse algemene vergadering verplaatst naar de eerstvolgende werkdag. De jaarlijkse algemene vergadering kan in het buitenland worden gehouden wanneer de raad van bestuur naar eigen goeddunken vaststelt dat dit door buitengewone omstandigheden genoodzaakt is. Een dergelijke beslissing van de raad van bestuur kan niet worden aangevochten.
2. De aandeelhouders komen bovendien bijeen op grond van een bijeenroeping door de raad van bestuur die geschiedt conform een van de wettelijke bepalingen. Zij kan ook samenkomen op verzoek van aandeelhouders die ten minste een tiende van het vermogen van de beleggingsmaatschappij vertegenwoordigen.
3. De bijeenroeping moet de agenda bevatten en moet minstens acht dagen voordat de vergadering zal plaatsvinden aan elke houder van aandelen op naam worden toegezonden en wel naar het adres dat in het aandeelhoudersregister is opgetekend. Aan de houders van aandelen aan toonder worden de bijeenroeping en de agenda conform de wettelijke voorschriften bekendgemaakt.
4. De agenda wordt in beginsel door de raad van bestuur opgesteld. Op aanvraag van aandeelhouders die ten minste een tiende van het vermogen van de beleggingsmaatschappij vertegenwoordigen, zal de raad van bestuur de agenda wijzigen of aanvullen. Een dergelijke aanvraag van de aandeelhouders moet ten minste vijf dagen vóór de vergadering bij de raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij toekomen. De raad van bestuur zal de nieuwe agenda onverwijld bekendmaken aan de aandeelhouders. In het geval de algemene vergadering samenkomt op schriftelijk verzoek van de aandeelhouders die ten minste een tiende van het vermogen van de beleggingsmaatschappij vertegenwoordigen, wordt de agenda door de aandeelhouders opgesteld.

De agenda moet worden gevoegd bij het schriftelijke verzoek van de aandeelhouders om een buitengewone algemene vergadering bijeen te roepen. In dergelijke gevallen kan de raad van bestuur een aanvullende agenda voorbereiden.

5. Buitengewone algemene vergaderingen kunnen worden gehouden op het tijdstip dat en de plaats die in de bijeenroeping voor de buitengewone algemene vergadering in kwestie is aangegeven.
6. De boven onder de tweede tot en met de vijfde vermelde regels gelden dienovereenkomstig voor de afzonderlijke algemene vergaderingen van een of meer deelfondsen of aandelenklassen.

Artikel 19 Quorum en stemrecht

Het verloop van de algemene vergaderingen resp. de afzonderlijke algemene vergaderingen van een of meer deelfondsen of aandelenklassen moet, tenzij de onderhavige statuten andersluidende bepalingen inhouden, voldoen aan de wettelijke voorschriften.

Principieel heeft elke aandeelhouder het recht om aan de algemene vergaderingen deel te nemen. Elke aandeelhouder kan zich laten vertegenwoordigen door een andere persoon schriftelijk aan te wijzen als gevolmachtigde.

Aan algemene vergaderingen voor afzonderlijke deelfondsen of aandelenklassen die uitsluitend besluiten kunnen nemen betreffende het desbetreffende deelfonds of de desbetreffende aandelenklassen, mogen alleen aandeelhouders deelnemen die aandelen van dat deelfonds of die aandelenklasse bezitten. De raad van bestuur kan toestaan dat aandeelhouders aan algemene vergaderingen deelnemen via videoconferentie of andere communicatiemiddelen indien deze methoden het mogelijk maken om de aandeelhouders te identificeren en ze voor de aandeelhouders een ononderbroken en effectieve deelname aan de algemene vergadering mogelijk maken.

De volmachten, waarvan de vorm door de raad van bestuur kan worden vastgesteld, moeten minstens vijf dagen vóór de algemene vergadering op de maatschappelijke zetel worden neergelegd.

Alle aanwezige aandeelhouders en gevolmachtigden moeten zich vóór de aanvang van de algemene vergadering registreren op de door de raad van bestuur opgestelde aanwezigheidslijst.

De raad van bestuur kan andere bepalingen (bijv. blokkering van de door een aandeelhouder in effectendepot aangehouden aandelen, voorlegging van een attest van blokkering, voorlegging van een vertegenwoordigingsvolmacht) vaststellen die de aandeelhouders moeten naleven om aan de algemene vergaderingen te mogen deelnemen. Voorts kan de raad van bestuur de stemrechten opschorten van aandeelhouders die hun plichten ten aanzien van de maatschappij niet vervullen.

De algemene vergadering beslist over alle in de Wet van 10 augustus 1915 en in de Wet van 17 december 2010 bepaalde aangelegenheden en wel in de vorm, met het quorum en de meerderheid die in deze wetten zijn vastgesteld. Voor zover de in de vorige zin vermelde wetten of de onderhavige statuten geen andersluidende bepalingen inhouden, worden de besluiten van de naar behoren bijeengeroepen algemene vergadering genomen met gewone meerderheid van de aanwezige en stemmende aandeelhouders.

Elk aandeel geeft recht op één stem. Voor fracties van aandelen geldt geen stemrecht.

Bij vraagstukken betreffende de beleggingsmaatschappij in haar geheel stemmen de aandeelhouders gezamenlijk. Er volgt echter een afzonderlijke stemming bij vraagstukken die slechts een of meer deelfondsen of een of meer aandelenklassen betreffen.

De besluiten van de algemene vergadering zijn in beginsel bindend voor alle aandeelhouders, voor zover deze besluiten overeenstemmen met de Luxemburgse wet en deze statuten, met name voor zover zij geen inbreuk maken op de rechten van de afzonderlijke vergaderingen van de aandeelhouders van een bepaalde aandelenklasse of een bepaald deelfonds. Wanneer een afzonderlijke stemming voor een of

meer aandelenklassen plaatsvindt, zijn de besluiten in beginsel bindend voor alle aandeelhouders van die aandelenklasse(n).

Artikel 20 Voorzitter, stemopnemer, secretaris

1. De algemene vergadering komt samen onder het voorzitterschap van de voorzitter van de raad van bestuur of, bij diens afwezigheid, onder het voorzitterschap van een door de algemene vergadering verkozen voorzitter.
2. De voorzitter wijst een secretaris aan die niet noodzakelijkerwijs aandeelhouder hoeft te zijn, en onder de deelnemers die aan de algemene vergadering mogen deelnemen, wordt een stemopnemer benoemd.
3. De verslagen van de algemene vergadering worden ondertekend door de voorzitter, de stemopnemer en de secretaris van de desbetreffende algemene vergadering en door de aandeelhouders die dit wensen.
4. Afschriften en uittreksels die door de beleggingsmaatschappij moeten worden opgesteld, worden ondertekend door de voorzitter van de raad van bestuur of door twee leden van de raad van bestuur.

VI. Raad van bestuur

Artikel 21 Samenstelling

1. De raad van bestuur bestaat uit ten minste drie leden die door de algemene vergadering zijn benoemd en die geen aandeelhouders van de beleggingsmaatschappij hoeven te zijn.

De eerste aanstelling van de raad van bestuur gebeurt door de algemene vergadering die plaatsvindt in aansluiting op de oprichting van de maatschappij.

In het kader van de algemene vergadering kan een nieuw lid, dat tot dusver nog niet tot de raad van bestuur behoorde, slechts tot lid van de raad van bestuur worden verkozen wanneer

- a. deze persoon ter verkiezing wordt voorgedragen door de raad van bestuur, of
- b. een aandeelhouder die bij de aanstaande algemene vergadering die de raad van bestuur heeft bepaald, volledig stemgerechtigd is, aan de voorzitter – of, indien dit niet mogelijk is, aan een ander lid van de raad van bestuur – schriftelijk niet minder dan zes en niet meer dan dertig dagen voor de voor de algemene vergadering geplande datum zijn voornemen kenbaar maakt om een andere persoon dan zichzelf voor te dragen ter verkiezing of herverkiezing, samen met een schriftelijke bevestiging van deze persoon dat deze zich verkiesbaar wenst te stellen, waarbij echter de voorzitter van de algemene vergadering op voorwaarde van een eensluidende toestemming van alle aanwezige aandeelhouders kan beslissen om de hierboven vermelde verklaringen naast zich neer te leggen en de aldus genomineerde persoon voor verkiezing kan voorstellen.

2. De algemene vergadering stelt het aantal leden van de raad van bestuur vast evenals de geldigheidsduur van hun mandaten. Een mandaat mag niet langer duren dan zes jaar. Een lid van de raad van bestuur is herverkiesbaar.
3. Wanneer een lid van de raad van bestuur vóór het einde van zijn ambtsperiode zijn ambt neerlegt, kunnen de overige door de algemene vergadering benoemde leden van de raad van bestuur tot de eerstvolgende algemene vergadering een voorlopige opvolger benoemen (coöptatie).

De aldus aangeduide opvolger voltooit de ambtsperiode van zijn voorganger en heeft het recht om, samen met de andere leden van de raad van bestuur voor andere leden van de raad van bestuur die hun ambt neerleggen in het kader van de coöptatie voorlopige opvolgers te benoemen.
4. De leden van de raad van bestuur kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden ontslagen.

Artikel 22 Bevoegdheden

De raad van bestuur heeft de bevoegdheid alle zaken af te handelen en alle handelingen uit te voeren die noodzakelijk of van belang zijn voor de verwezenlijking van het doel van de beleggingsmaatschappij. De raad van bestuur is bevoegd voor alle aangelegenheden van de beleggingsmaatschappij voor zover zij conform de Wet van 10 augustus 1915 of conform deze statuten niet voorbehouden zijn aan de algemene vergadering.

De raad van bestuur kan de dagelijkse bedrijfsleiding van de beleggingsmaatschappij overdragen aan natuurlijke of rechtspersonen die geen lid van de raad van bestuur hoeven te zijn en hen voor hun werkzaamheden vergoedingen en provisies uitbetalen. De overdracht van opdrachten aan derden gebeurt steeds onder toezicht van de raad van bestuur.

De raad van bestuur heeft bovendien de bevoegdheid tussentijdse dividenden uit te keren.

Artikel 23 Interne organisatie van de raad van bestuur

De raad van bestuur benoemt een van zijn leden tot voorzitter.

De voorzitter van de raad van bestuur fungeert als voorzitter van de bijeenkomsten van de raad van bestuur; in zijn afwezigheid benoemt de raad van bestuur een ander lid van de raad van bestuur als voorzitter.

De voorzitter kan een secretaris benoemen die niet noodzakelijk lid van de raad van bestuur hoeft te zijn en die de verslagen van de bijeenkomsten van de raad van bestuur en de algemene vergadering opstelt.

De raad van bestuur is bevoegd een beheersmaatschappij, fondsmanager, beleggingsadviseur te benoemen en hun bevoegdheden vast te leggen.

Artikel 24 Frequentie en bijeenroeping

De raad van bestuur komt, na bijeenroeping door de voorzitter of twee leden van de raad van bestuur zo vaak op de in de uitnodiging vermelde plaats samen als volgens de belangen van de beleggingsmaatschappij nodig is, maar ten minste eenmaal per jaar.

De leden van de raad van bestuur worden minstens 48 (achtenveertig) uur vóór de zitting van de raad van bestuur schriftelijk, door middel van een brief, telefax of e-mail, bijeengeroepen, tenzij de vermelde termijn wegens hoogdringendheid niet kan worden aangehouden. In dat geval dienen de aard en reden van de hoogdringendheid in de schriftelijke uitnodiging te worden vermeld.

Een schriftelijke bijeenroeping is niet nodig, indien de leden van de raad van bestuur elk bij aanwezigheid op de vergadering geen bezwaar aantekenen tegen de vorm van de uitnodiging of hun akkoord schriftelijk, door middel van een brief, telefax of e-mail hebben gegeven. Bezwaren tegen de vorm van de bijeenroeping kunnen bij aanwezigheid slechts tijdens de zitting zelf naar voren worden gebracht.

Een afzonderlijke bijeenroeping is niet noodzakelijk wanneer een zitting van de raad van bestuur plaatsvindt binnen een termijn en op een plaats die in een vooraf door de raad van bestuur genomen besluit is vastgesteld.

Artikel 25 Zittingen van de raad van bestuur

Elk lid van de raad van bestuur kan deelnemen aan elke zitting van de raad van bestuur, ook wanneer hij/zij schriftelijk, aan de hand van een brief of telefax, een ander lid van de raad van bestuur als zijn gevolmachtigde aanduidt.

Bovendien kan elk lid van de raad van bestuur deelnemen aan een zitting van de raad van bestuur via een teleconferentie of soortgelijk communicatiemiddel dat het mogelijk maakt dat alle deelnemers aan de zitting van de raad van bestuur elkaar kunnen horen. Deze vorm van deelname is evenwaardig aan een persoonlijke deelname aan deze zitting van de raad van bestuur.

De raad van bestuur is slechts bevoegd besluiten te nemen wanneer ten minste de helft van de leden van de raad van bestuur bij de zitting van de raad van bestuur aanwezig of vertegenwoordigd is. De besluiten worden genomen met eenvoudige meerderheid van stemmen van de aanwezige c.q. vertegenwoordigde leden van de raad van bestuur. Bij gelijkheid van stemmen is de stem van de voorzitter doorslaggevend.

De leden van de raad van bestuur kunnen – met uitzondering van besluiten die zijn genomen aan de hand van de schriftelijke aanname van resoluties, zoals hierna beschreven – alleen besluiten nemen in het kader van zittingen van de raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij die naar behoren zijn bijeengeroepen.

De leden van de raad van bestuur kunnen eenstemmig besluiten nemen aan de hand van de schriftelijke aanname van resoluties. In dat geval zijn de door alle leden van de raad van bestuur aanvaarde besluiten in dezelfde mate (rechts)geldig als besluiten die tijdens een naar behoren bijeengeroepen en gehouden zitting van de raad van bestuur zijn genomen. Deze handtekeningen kunnen op één document of op verschillende afschriften van hetzelfde document worden aangebracht en bij brief of telefax worden verzameld.

De raad van bestuur kan zijn bevoegdheden en plichten van het dagelijks beheer delegeren aan rechtspersonen of natuurlijke personen die geen lid van de raad van bestuur hoeven te zijn, en deze voor hun werkzaamheden de vergoedingen en provisies uitbetalen die afzonderlijk in artikel 35 beschreven staan.

Artikel 26 Notulen

De besluiten van de raad van bestuur worden vastgelegd in notulen die in een desbetreffend register worden opgetekend en door de voorzitter van de zitting en de secretaris worden ondertekend. Afschriften en uittreksels van deze notulen worden ondertekend door de voorzitter van de raad van bestuur of door twee leden van de raad van bestuur.

Artikel 27 Handtekeningsbevoegdheden

De beleggingsmaatschappij wordt juridisch gebonden door de handtekening van twee leden van de raad van bestuur. De raad van bestuur kan een of meer leden van de raad van bestuur de bevoegdheid verlenen de beleggingsmaatschappij te vertegenwoordigen door één enkele handtekening. Daarnaast kan de raad van bestuur andere rechtspersonen of natuurlijke personen de bevoegdheid verlenen de beleggingsmaatschappij door één enkele handtekening of door samen met een lid van de raad van bestuur of een andere door de raad van bestuur gevolmachtigde rechtspersoon of natuurlijke persoon rechtsgeldig te vertegenwoordigen.

Artikel 28 Regeling van de onverenigbaarheden

Geen enkele overeenkomst, geen enkel akkoord of andere rechtshandeling die de beleggingsmaatschappij met andere maatschappijen sluit, wordt beïnvloed of ongeldig gemaakt door het feit dat een of meer leden van de raad van bestuur, directeuren, zaakvoerders of gevolmachtigden van de beleggingsmaatschappij belangen of deelnemingen hebben in een andere maatschappij, noch door het feit dat zij lid van de raad van bestuur, deelgenoot, directeur, zaakvoerder, gevolmachtigde of personeelslid van die andere maatschappij zijn.

Dit lid van de raad van bestuur, deze directeur, zaakvoerder of gevolmachtigde van de beleggingsmaatschappij, dat/die tegelijkertijd ook lid van de raad van bestuur, directeur, zaakvoerder, gevolmachtigde of personeelslid van een andere maatschappij is waarmee de beleggingsmaatschappij overeenkomsten heeft gesloten of waarmee zij op een andere wijze zakelijke betrekkingen onderhoudt, zal daardoor niet het recht verliezen om betreffende de aangelegenheden die verband houden met dergelijke overeenkomst of dergelijke zakelijke betrekkingen advies te geven, te stemmen en te handelen.

Indien een lid van de raad van bestuur, directeur of gevolmachtigde een persoonlijk belang heeft in welke aangelegenheid van de beleggingsmaatschappij dan ook, moet dit lid van de raad van bestuur, deze directeur of gevolmachtigde van de beleggingsmaatschappij de raad van bestuur op de hoogte brengen van dit persoonlijke belang en mag hij niet meevergaderen over deze aangelegenheid noch er een stem over uitbrengen. Bij de volgende algemene vergadering moet een verslag over deze aangelegenheid en over het persoonlijke belang van het lid van de raad van bestuur, de directeur of gevolmachtigde worden opgesteld.

Het begrip "persoonlijk belang", zoals dat in de vorige alinea wordt gebruikt, geldt niet voor elke betrokkenheid of voor elk belang dat slechts ontstaat omdat de rechtshandeling tussen de

beleggingsmaatschappij enerzijds en de fondsmanager, het centraal beheerskantoor, het registratie- en transferkantoor, de eventuele tussenpersoon of tussenpersonen (met name een daarmee rechtstreeks of zijdelings verbonden onderneming) of elke andere door de beleggingsmaatschappij genoemde maatschappij anderzijds werd gesloten.

De eerder genoemde bepalingen zijn niet van toepassing in gevallen waarin de bewaarder partij is bij een dergelijke overeenkomst, een dergelijk akkoord of een dergelijke andere rechtshandeling. Bestuurders, procuratiehouders en gemachtigden van de bewaarder die tot de volledige bedrijfsuitoefening gemachtigd zijn, mogen niet tegelijkertijd als personeelslid van de beleggingsmaatschappij aangesteld zijn voor de dagelijkse bedrijfsvoering ervan. Bestuurders, procuratiehouders en gemachtigden van de beleggingsmaatschappij die tot de volledige bedrijfsuitoefening gemachtigd zijn, mogen niet tegelijkertijd als personeelslid van de bewaarder aangesteld zijn voor de dagelijkse bedrijfsvoering ervan.

Artikel 29 Vrijwaring

De beleggingsmaatschappij verplicht zich ertoe elk lid van de raad van bestuur, elke directeur, zaakvoerder of gevolmachtigde, diens erfgenamen, executeurs-testamentair en beheerders te vrijwaren van alle klachten, vorderingen en aansprakelijkheid van welke aard dan ook, voor zover de betrokkenen hun plichten naar behoren zijn nagekomen, en deze alle kosten, uitgaven en verplichtingen die ten gevolge van dergelijke klachten, procedures, vorderingen en aansprakelijkheid zijn ontstaan, te vergoeden.

Het recht op vergoeding sluit andere rechten ten gunste van het lid van de raad van bestuur, de directeur, zaakvoerder of gevolmachtigde niet uit.

Artikel 30 Beheersmaatschappij

De raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij kan onder eigen verantwoordelijkheid een beheersmaatschappij belasten met het beleggingsbeheer, de administratie en de verkoop van aandelen van de beleggingsmaatschappij.

De beheersmaatschappij is verantwoordelijk voor het beheer en de bedrijfsleiding van de beleggingsmaatschappij. Zij mag voor rekening van de beleggingsmaatschappij alle maatregelen in verband met de bedrijfsvoering en het beheer uitoefenen evenals alle rechtstreeks of zijdelings met het vermogen van de beleggingsmaatschappij verbonden rechten, en zij mag met name haar opdrachten geheel of gedeeltelijk aan gekwalificeerde derden overdragen; voorts kan zij zich op eigen verantwoordelijkheid en op eigen kosten laten adviseren door derden, met name door verschillende beleggingsadviseurs en/of een beleggingscomité.

De beheersmaatschappij vervult haar plichten met de zorgvuldigheid van een betaalde gevolmachtigde (mandataire salarié).

Indien de beheersmaatschappij het beleggingsbeheer uitbesteedt aan derden, mag daarvoor uitsluitend een onderneming worden ingeschakeld die beschikt over een vergunning voor de uitoefening van vermogensbeheer of die als dusdanig is geregistreerd en aan toezicht is onderworpen.

De beleggingsbeslissingen, het verstrekken van de orders en de keuze van de brokers zijn uitsluitend voor de beheersmaatschappij voorbehouden voor zover er geen fondsmanager is belast met het beheer van de beleggingen.

De beheersmaatschappij heeft het recht om, met inachtneming van haar eigen verantwoording en controle een derde volmacht te geven voor het verstrekken van de orders.

De overdracht van taken mag op geen enkele manier afbreuk doen aan de doeltreffendheid van het door de beheersmaatschappij verschaft toezicht. De beheersmaatschappij mag door de overdracht van opdrachten met name niet worden belet te handelen in het belang van de aandeelhouders en ervoor te zorgen dat de beleggingsmaatschappij zo goed mogelijk in het belang van de aandeelhouders wordt beheerd.

Artikel 31 Fondsmanager

Indien de beleggingsmaatschappij gebruikmaakt van artikel 30 en de beheersmaatschappij in aansluiting daarop het beleggingsbeheer uitbestedt aan derden, bestaat de opdracht van een dergelijke fondsmanager met name uit de dagelijkse toepassing van het beleggingsbeleid van het fondsvermogen, het dagelijkse vermogensbeheer en andere daaraan gekoppelde dienstverlening, telkens onder toezicht, verantwoordelijkheid en controle van de beheersmaatschappij. Deze opdrachten worden vervuld met naleving van de principes van het beleggingsbeleid en de beleggingsbeperkingen van het fonds, zoals deze in deze statuten en in het verkoopprospectus (met bijlage) van de beleggingsmaatschappij beschreven zijn, evenals die van de wettelijke beleggingsbeperkingen.

De fondsmanager moet over een vergunning voor vermogensbeheer beschikken en in zijn land van vestiging onderworpen zijn aan toezicht.

De fondsmanager heeft de bevoegdheid makelaars en brokers te selecteren die transacties in de vermogenswaarden van de beleggingsmaatschappij afwikkelen. De beleggingsbeslissingen en het verstrekken van de orders behoren tot de taak van de fondsmanager.

De fondsmanager heeft het recht om op eigen kosten en op verantwoording van derden, met name van verschillende beleggingsadviseurs, advies in te winnen.

De fondsmanager mag zijn opdrachten met goedkeuring van de beheersmaatschappij geheel of gedeeltelijk overdragen aan derden die dan volledig op zijn kosten worden vergoed.

De fondsmanager draagt alle kosten die voor hem ontstaan in verband met de door hem voor de beleggingsmaatschappij verrichte diensten. Makelaarsprovisies, transactiekosten en andere bedrijfskosten in verband met de aan- en verkoop van vermogenswaarden worden door het fonds gedragen.

VII. Accountant

Artikel 32 Accountant

De controle van de jaarverslagen van de beleggingsmaatschappij moet worden overgedragen aan een accountantskantoor of een of meer accountants die in het Groothertogdom Luxemburg is/zijn toegelaten en die door de algemene vergadering wordt/worden benoemd.

De accountant(s) is/zijn benoemd voor een periode van maximaal zes jaar en kan/kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden ontslagen.

VIII. Algemene en slotbepalingen

Artikel 33 Aanwending van de opbrengsten

1. De raad van bestuur kan de in een deelfonds behaalde opbrengsten uitkeren aan de aandeelhouders van dat deelfonds of deze opbrengsten herbeleggen in het desbetreffende deelfonds. Dit wordt voor het desbetreffende deelfonds vermeld in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus.
2. De regulier vastgestelde netto-opbrengsten en de gerealiseerde koerswinsten kunnen worden uitgekeerd. Voorts kunnen de niet-gerealiseerde koerswinsten, andere activa zoals, in uitzonderlijke gevallen, ook kapitaalaandelen worden uitgekeerd voor zover het nettofondsvermogen door de uitkering niet onder de minimumgrens conform artikel 10 van deze statuten daalt.
3. Uitkeringen worden uitbetaald op de aandelen die op de uitkeringsdatum uitgegeven zijn. Uitkeringen kunnen in hun geheel of gedeeltelijk in de vorm van gratis aandelen geschieden. Eventueel resterende fracties kunnen contant worden uitbetaald. Opbrengsten die vijf jaar na publicatie van een dividenddeclaratie niet zijn opgeëist, vervallen ten gunste van het betreffende deelfonds.
4. Uitkeringen aan eigenaars van aandelen op naam geschieden in beginsel door de herbelegging van het uitkeringsbedrag ten gunste van de eigenaar van aandelen op naam. Indien de eigenaar van aandelen op naam daar niet mee akkoord gaat, kan hij uiterlijk tien dagen na de bekendmaking van de kennisgeving over de uitkering de uitbetaling op de door hem vermelde rekening vragen aan het registratie- en transferkantoor. Uitkeringen aan eigenaars van aandelen aan toonder geschieden op dezelfde wijze als de uitbetaling van inkoopkoersen aan eigenaars van aandelen aan toonder.
5. Uitkeringen die zijn aangekondigd, maar die na afloop van vijf jaar vanaf de aankondiging van de betaling niet kunnen worden uitbetaald via een aandeel aan toonder, kunnen door de aandeelhouder van een dergelijk aandeel niet meer worden gevorderd en zullen worden toegerekend aan het desbetreffende deelfondsvermogen van de beleggingsmaatschappij en, voor zover er aandelenklassen bestaan, aan de desbetreffende aandelenklasse. Op aangekondigde uitkeringen wordt vanaf het tijdstip waarop zij vervallen geen rente betaald.

Artikel 34 Verslagen

Voor de beleggingsmaatschappij worden een gecontroleerd jaarverslag en een halfjaarverslag opgesteld conform de wettelijke bepalingen van het Groothertogdom Luxemburg.

1. Uiterlijk vier maanden na afloop van elk boekjaar maakt de raad van bestuur een gecontroleerd jaarverslag bekend in overeenstemming met de voorschriften van het Groothertogdom Luxemburg.
2. Twee maanden na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de raad van bestuur een ongecontroleerd halfjaarverslag bekend.
3. Indien dit vereist is voor de verkoopvergunning in andere landen, kunnen aanvullend gecontroleerde en ongecontroleerde tussentijdse verslagen worden opgesteld.

Artikel 35 Kosten

Het desbetreffende deelfonds draagt de volgende kosten, voor zover deze ontstaan in verband met het vermogen van dat deelfonds:

1. De beheersmaatschappij kan uit het vermogen van het desbetreffende deelfonds een vergoeding ontvangen waarvan de maximale hoogte, berekening en betaling voor het desbetreffende deelfonds in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus worden vermeld. Deze vergoeding is te vermeerderen met een belasting op de toegevoegde waarde.

Bovendien kan de beheersmaatschappij of eventueel de beleggingsadviseur(s)/fondsmanager uit het vermogen van het desbetreffende deelfonds een extra vergoeding ontvangen die aan de waardeontwikkeling gerelateerd is ("performance fee"). De procentuele hoogte, berekening en betaling worden voor het desbetreffende deelfonds in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus vermeld.

2. Voor zover de fondsmanager daartoe contractueel verplicht is, kan deze uit de vergoeding van de beheersmaatschappij of van het desbetreffende deelfondsvermogen een vergoeding ontvangen waarvan de maximale hoogte, berekening en betaling voor het desbetreffende deelfonds in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus worden vermeld. Deze vergoeding is te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.
3. Voor zover een beleggingsadviseur daartoe contractueel verplicht is, kan deze uit de vergoeding van de beheersmaatschappij, van de fondsmanager of van het desbetreffende deelfondsvermogen een vergoeding ontvangen waarvan de maximale hoogte, berekening en betaling voor het desbetreffende deelfonds in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus worden vermeld. Deze vergoeding is te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.
4. De bewaarder, het centraal beheerskantoor, het registratie- en transferkantoor ontvangen voor de verrichting van hun opdrachten elk een in het Groothertogdom Luxemburg gebruikelijke vergoeding. De omvang, berekening en uitbetaling daarvan zijn vermeld in de bijlage bij het

verkoopprospectus. Deze vergoedingen zijn te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.

5. Voor zover de tussenpersoon daartoe contractueel verplicht is, kan deze uit het vermogen van het desbetreffende deelfonds een vergoeding ontvangen waarvan de maximale hoogte, berekening en betaling voor het desbetreffende deelfonds in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus worden vermeld. Deze vergoeding is te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.
6. Het desbetreffende deelfonds draagt naast bovengenoemde kosten de volgende kosten, voor zover deze ontstaan in verband met het vermogen van dat deelfonds:
 - a) kosten met betrekking tot de aankoop, het aanhouden en de verkoop van vermogenswaarden, met name gebruikelijke bancaire onkosten voor transacties in effecten en andere vermogenswaarden en rechten van het fonds of een deelfonds en voor het in bewaring houden daarvan, alsmede de bancaire kosten voor de bewaring van buitenlandse investeringsaandelen in het buitenland;
 - b) alle beheers- en bewaringskosten die door andere correspondentbanken en/of clearinghuizen (bijvoorbeeld Clearstream Banking S.A.) voor de vermogenswaarden van het desbetreffende deelfonds worden aangerekend, alsmede alle buitenlandse afwikkelings-, verzendings- en verzekeringskosten die worden opgelopen in verband met de effectentransacties van het desbetreffende deelfonds in aandelen van andere icbe's of icb's;
 - c) de transactiekosten van de emissie en inkoop van fondsaandelen;
 - d) bovendien worden de bewaarder, het centraal beheerskantoor en het registratie- en transferkantoor vergoed voor de onkosten en andere kosten die zij maken in verband met het vermogen van het desbetreffende deelfonds evenals voor de onkosten en andere kosten die ontstaan doordat zij verplicht zijn een beroep te doen op derden. De bewaarder ontvangt verder de normale bankkosten;
 - e) belastingen die worden geheven op het fondsvermogen of het vermogen van het deelfonds, het inkomen daarvan en de onkosten ten laste van het desbetreffende deelfonds;
 - f) kosten voor juridisch advies die door de beleggingsmaatschappij, de beheersmaatschappij of de bewaarder worden gemaakt wanneer ze handelen in het belang van de aandeelhouders van het desbetreffende deelfonds;
 - g) kosten van de accountant van de beleggingsmaatschappij;
 - h) kosten voor de opstelling, voorbereiding, neerlegging, bekendmaking, het drukken en verzenden van alle documenten voor de beleggingsmaatschappij, met name van eventuele aandelencertificaten, van de "essentiële beleggersinformatie", van de statuten (met bijlage), van het verkoopprospectus (met bijlagen), van de statuten, van de jaar- en

halfjaarverslagen, van de vermogenstabellen, van de kennisgevingen aan de aandeelhouders, van de bijeenroepingen, van de aankondigingen van verkoop en aanvragen tot goedkeuring in de landen waarin de aandelen van de beleggingsmaatschappij of van een deelfonds verkocht zullen worden en van de correspondentie met de betrokken toezichthoudende instanties;

- i) de beheersvergoedingen die voor de beleggingsmaatschappij of een deelfonds bij alle desbetreffende instanties moeten worden betaald, met name de beheersvergoedingen van de Luxemburgse toezichthoudende instantie en andere toezichthouders evenals de kosten voor de neerlegging van documenten van de beleggingsmaatschappij;
- j) kosten in verband met een eventuele beurstoelating;
- k) kosten voor de reclame en dergelijke, die rechtstreeks ontstaan in verband met de aanbidding en verkoop van aandelen;
- l) verzekeringskosten;
- m) vergoedingen, onkosten en andere kosten van de betaalkantoren, de tussenpersonen en andere kantoren die in het buitenland ingericht moeten worden, die ontstaan in verband met het vermogen van het desbetreffende deelfonds;
- n) renten, die ontstaan in het kader van kredieten die in overeenstemming met artikel 4 van de statuten worden opgenomen;
- o) eventuele honoraria en kosten van een eventueel beleggingscomité;
- p) eventuele honoraria en kosten van de raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij;
- q) kosten voor de oprichting van de beleggingsmaatschappij of een afzonderlijk deelfonds en de eerste emissie van aandelen;
- r) kosten die ontstaan door de analyse en waardering van portefeuilletransacties;
- s) andere beheerskosten, inclusief kosten voor belangengroepen;
- t) kosten voor de vaststelling van de splitsing van de behaalde beleggingsresultaten in succesfactoren (zogenoemde "Performance Attribution");
- u) kosten voor de kredietrating van het fonds of de deelfondsen door nationaal en internationaal erkende ratingbureaus en
- v) passende kosten voor de risicobeheersing.

Alle kosten worden eerst verrekend met de regulier vastgestelde opbrengsten en de kapitaalwinsten en pas dan met het vermogen van het desbetreffende deelfonds.

De kosten voor oprichting van de beleggingsmaatschappij en de eerste emissie van aandelen zullen ten laste van het vermogen van de bij de oprichting bestaande deelfondsen over de eerste vijf boekjaren worden afgeschreven. De oprichtingskosten en de bovengenoemde kosten die niet uitsluitend gekoppeld zijn aan een vermogen van een welbepaald deelfonds worden pro rata over het vermogen van de desbetreffende deelfondsen verdeeld. Kosten die ontstaan in verband met de lancering van andere deelfondsen worden afgeschreven ten laste van het vermogen van de deelfondsen waaraan ze moeten worden toegerekend, binnen een periode van maximaal vijf jaar na de lancering.

Alle hiervoor vermelde kosten, vergoedingen en uitgaven zijn te vermeerderen met een eventueel verschuldigde belasting op de toegevoegde waarde.

Artikel 36 Boekjaar

Het boekjaar van de beleggingsmaatschappij begint op 1 januari en eindigt op 31 december van elk jaar.

Artikel 37 Bewaarder

1. De beleggingsmaatschappij zorgt ervoor dat er slechts één bewaarder wordt benoemd. De benoeming van de bewaarder is schriftelijk vastgelegd in de bewaardersovereenkomst. DZ PRIVATBANK S.A. die door de beheersmaatschappij als bewaarder voor de beleggingsmaatschappij is aangesteld, is een naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht met statutaire zetel te 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg, en die banktransacties verricht. De rechten en plichten van de bewaarder zijn in overeenstemming met de Wet van 17 december 2010, de geldende regelgeving, de bewaardersovereenkomst, deze statuten en het verkoopprospectus (met bijlagen).
2. De bewaarder
 - a) zorgt ervoor dat verkoop, emissie, inkoop, uitbetaling en annulering van aandelen van de beleggingsmaatschappij volgens de geldende wettelijke voorschriften en volgens de in de statuten vastgelegde procedures gebeuren;
 - b) zorgt ervoor dat de berekening van de netto intrinsieke waarde per aandeel van de beleggingsmaatschappij gebeurt volgens de geldende wettelijke voorschriften en volgens de in de statuten vastgelegde procedures;
 - c) leeft de instructies van de beheersmaatschappij na, tenzij deze in strijd zijn met de geldende wettelijke voorschriften of de statuten;
 - d) zorgt ervoor dat, bij transacties met vermogenswaarden van het fonds, de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen aan het fonds wordt overgeschreven;
 - e) zorgt ervoor dat de opbrengsten van het fonds worden gebruikt volgens de geldende wettelijke voorschriften en volgens de statuten.
3. De bewaarder zorgt ervoor dat de cashflows van het fonds correct worden gecontroleerd en garandeert met name dat alle bij de inschrijving op aandelen van de beleggingsmaatschappij door

aandeelhouders of in naam van aandeelhouders verrichte betalingen zijn ontvangen en dat alle gelden van het fonds op rekeningen worden geboekt, die:

- a) worden geopend op naam van het fonds, op naam van de beheersmaatschappij die voor het fonds optreedt of op naam van de bewaarder die voor het fonds optreedt;
- b) worden geopend bij een instantie genoemd in artikel 18, eerste lid, letters a, b en c, van Richtlijn 2006/73/EG van 10 augustus 2006 tot uitvoering van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft de door beleggingsondernemingen in acht te nemen organisatorische eisen en voorwaarden voor de bedrijfsuitoefening en wat betreft de definitie van begrippen voor de toepassing van genoemde richtlijn ("Richtlijn 2006/73/EG") en
- c) volgens de in artikel 16 van Richtlijn 2006/73/EG vastgelegde principes worden beheerd.

Worden de rekeningen geopend op naam van de voor het fonds handelende bewaarder, zullen op zulke rekeningen noch gelden van de in punt 3, letter b) genoemde instantie noch gelden van de bewaarder zelf worden geboekt.

4. Het fondsvermogen wordt als volgt in bewaring gegeven bij de bewaarder:

- a) Voor financiële instrumenten die in bewaring kunnen worden gegeven, geldt het volgende:
 - i. de bewaarder bewaart alle financiële instrumenten die in bewaring op een rekening voor financiële instrumenten kunnen worden geboekt en alle financiële instrumenten die fysiek aan de bewaarder kunnen worden overgedragen;
 - ii. de bewaarder zorgt ervoor dat financiële instrumenten die in bewaring op een rekening voor financiële instrumenten kunnen worden geboekt, volgens de in artikel 16 van Richtlijn 2006/73/EG vastgelegde principes in de boeken van de bewaarder worden geregistreerd op afzonderlijke rekeningen, die op naam van het fonds of de voor het fonds handelende beheersmaatschappij zijn geopend, zodat de financiële instrumenten te allen tijde onmiskenbaar kunnen worden geïdentificeerd als instrumenten die volgens het geldende recht eigendom van het fonds zijn.
- b) Voor andere vermogenswaarden geldt dat:
 - i. de bewaarder controleert of het fonds, of de voor het fonds handelende beheersmaatschappij, eigenaar van de desbetreffende vermogenswaarden is, door op basis van de door het fonds of de beheersmaatschappij voorgelegde informatie of documenten en, indien beschikbaar, aan de hand van externe bewijzen, vast te stellen of het fonds of de voor het fonds handelende beheersmaatschappij eigenaar is;
 - ii. de bewaarder registreert de vermogenswaarden waarvan hij zich heeft vergewist dat het fonds of de voor het fonds handelende beheersmaatschappij eigenaar is en werkt de geregistreerde gegevens steeds bij met de recentste gegevens.

5. De bewaarder bezorgt de beheersmaatschappij regelmatig een uitgebreide lijst van alle vermogenswaarden van het fonds.
6. De door de bewaarder in bewaring genomen vermogenswaarden worden door de bewaarder, of een derde aan wie de bewaarfunctie is overgedragen, niet voor eigen rekening hergebruikt. Als hergebruik geldt iedere transactie van in bewaring gegeven vermogenswaarden, waaronder overdracht, verpanding, verkoop en lening.

De door de bewaarder in bewaring genomen vermogenswaarden mogen enkel worden hergebruikt, indien:

- a) het hergebruik van de vermogenswaarden voor rekening van het fonds gebeurt,
- b) de bewaarder gevolg geeft aan de instructies van de in naam van het fonds handelende beheersmaatschappij,
- c) het hergebruik het fonds ten goede komt en in het belang van de aandeelhouders is en
- d) de transactie gedekt is door liquide onderpanden van hoge kwaliteit, die het fonds heeft verworven volgens een overeenkomst inzake de volledige overdracht van de eigendom.

De verkoopwaarde van het onderpand moet te allen tijde minstens even hoog zijn als de verkoopwaarde van de hergebruikte vermogenswaarden vermeerderd met een toeslag.

7. In geval van insolventie van de bewaarder aan wie de bewaring van vermogenswaarden van het fonds is overgedragen, worden de in bewaring gegeven vermogenswaarden van het fonds niet aan de schuldeisers van deze bewaarder uitgekeerd of ten gunste van de schuldeisers gebruikt.
8. De bewaarder kan de bewaringstaken van voornoemd punt 4 met inachtneming van de wettelijke voorwaarden overdragen aan een andere onderneming (onderbewaarder). De onderbewaarders kunnen de hen opgedragen bewaringstaken met inachtneming van de wettelijke voorwaarden opnieuw overdragen. De onder de voornoemde punten 2 en 3 beschreven taken mag de bewaarder evenwel niet aan derden overgedragen.
9. Bij de waarneming van zijn taken handelt de bewaarder eerlijk, redelijk, professioneel, onafhankelijk en uitsluitend in het belang van het fonds en zijn aandeelhouders.
10. De taken van de beheersmaatschappij en de bewaarder mogen niet door eenzelfde maatschappij worden waargenomen.
11. De bewaarder mag geen taken met betrekking tot het fonds of de voor het fonds actieve beheersmaatschappij waarnemen die belangenconflicten tussen het fonds, de aandeelhouders van het fonds, de beheersmaatschappij en de gemachtigde van de bewaarder en zichzelf zouden kunnen scheppen. Dat geldt niet, wanneer een functionele en hiërarchische scheiding van de uitvoering van de taken als bewaarder van de potentieel strijdige taken is doorgevoerd en de potentiële belangenconflicten reglementair worden bepaald, geregeld, waargenomen en aan de aandeelhouders van het fonds worden meegedeeld.

12. De bewaarder is aansprakelijk tegenover het fonds en zijn aandeelhouders voor het verlies door de bewaarder of een derde waaraan de bewaring van in bewaring gegeven financiële instrumenten is overgedragen.

Bij verlies van een in bewaring gegeven financieel instrument geeft de bewaarder het fonds of de voor het fonds handelende beheersmaatschappij onmiddellijk een gelijkaardig financieel instrument terug of betaalt een dienovereenkomstig bedrag terug. De bewaarder is volgens de Wet van 17 december 2010 en volgens de geldende regelgeving niet aansprakelijk, wanneer hij kan aantonen dat het verlies te wijten is aan externe gebeurtenissen die redelijkerwijs niet controleerbaar zijn en waarvan de gevolgen ondanks alle gepaste inspanningen niet hadden kunnen worden vermeden.

De bewaarder is ook aansprakelijk tegenover het fonds en de aandeelhouders van het fonds voor alle andere geleden verliezen als gevolg van niet-naleving van de wettelijke verplichtingen door nalatigheid of opzet van de bewaarder.

De aansprakelijkheid van de bewaarder wordt niet aangetast door een eventuele overdracht volgens voornoemd punt 8.

Aandeelhouders van het fonds kunnen de aansprakelijkheid van de bewaarder direct of indirect via de beheersmaatschappij laten gelden, op voorwaarde dat dit noch tot een verdubbeling van de verhaalsrechten noch tot een ongelijke behandeling van de aandeelhouders leidt.

Artikel 38 Wijziging van de statuten

Deze statuten kunnen te allen tijde bij besluit van de aandeelhouders worden gewijzigd of aangevuld, op voorwaarde dat is voldaan aan de in de Wet van 10 augustus 1915 voorgeschreven bepalingen inzake de wijziging van statuten.

Artikel 39 Algemeen

Voor alle punten die niet in deze statuten zijn geregeld, wordt verwezen naar de bepalingen van de Wet van 10 augustus 1915 en de Wet van 17 december 2010.