



PROSPECTUS

JUNI 2022

TreeTop Convertible SICAV

Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal
naar Luxemburgs recht

Het inschrijvingsformulier is op eenvoudig verzoek verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel
van de bevek, 12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 LUXEMBURG

TreeTop Asset Management S.A.

12, rue Eugène Ruppert | L-2453 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B-106890
Tel : +352 26 36 38 22 | Fax : +352 26 18 75 97
www.treetopam.com

WAARSCHUWING

Alvorens te overwegen om op aandelen in te schrijven, is het aanbevolen dit Prospectus aandachtig te lezen.

De aandelen van de bevek worden aangeboden op basis van de informatie in het Prospectus en in de documenten waarnaar wordt verwezen en die op de maatschappelijke zetel van de bevek en van de Beheervenootschap beschikbaar zijn. De informatie in dit Prospectus wordt eventueel aangevuld met het laatste jaarverslag van de bevek, alsook met elk recentere halfjaarverslag. Exemplaren van deze documenten zijn gratis verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de bevek of van de Beheervenootschap. Deze informatie is eveneens beschikbaar op de website van de Beheervenootschap: www.treetopam.com.

Niemand mag in verband met de bevek informatie verstrekken of verklaringen doen, behalve deze vermeld in dit Prospectus. De belegger die op aandelen inschrijft op basis van informatie die verschilt van of in tegenspraak is met dit Prospectus doet dit op eigen risico.

Elke belegger die op aandelen van de bevek wenst in te schrijven dient zich te informeren over (a) de geldende wetten in zijn eigen land m.b.t. de aankoop van aandelen, (b) eventuele beperkingen betreffende de wisselcontrole en (c) de inkomstenbelasting en andere verschuldigde belastingen voor de aankoop, conversie en terugkoop van aandelen.

Bij twijfel over de informatie in dit Prospectus, over de risico's die verbonden zijn aan een belegging in de aandelen van de bevek of over de fiscale of wettelijke gevolgen van een belegging in de aandelen van de bevek worden de beleggers aanbevolen desgevallend hun financiële, juridische of fiscale adviseur te raadplegen om te weten of een belegging in de bevek geschikt is gezien hun persoonlijke situatie.

De Bestuurders hebben getracht de waarheidsgetrouwheid en juistheid te waarborgen van de inhoud van dit Prospectus op alle belangrijke punten op de datum van publicatie, alsook om weglatingen van belangrijke feiten te vermijden die de verklaringen of de meningen uitgedrukt in dit Prospectus zouden kunnen verdraaien. De Raad van Bestuur van de bevek neemt de verantwoordelijkheid op zich voor de juistheid van de informatie in dit Prospectus op de datum van publicatie.

Dit Prospectus is onderhevig aan wijzigingen. Daarom is het aangewezen dat de inschrijvers zich bij de bevek of de Beheervenootschap informeren over de eventuele publicatie van een recentere versie van het Prospectus.

De bevek vestigt de aandacht van de belegger op het feit dat iedere belegger zijn rechten als belegger, met name het recht om deel te nemen aan de algemene vergaderingen van aandeelhouders, ten aanzien van de bevek slechts ten volle rechtstreeks kan uitoefenen indien de belegger zelf en in zijn naam vermeld staat in het aandeelhoudersregister van de bevek. Indien een belegger in de bevek belegt via een tussenpersoon die in zijn naam maar voor rekening van de belegger in de bevek belegt, dan is het mogelijk dat bepaalde rechten verbonden aan de hoedanigheid van aandeelhouder niet noodzakelijk rechtstreeks door de belegger uitgeoefend kunnen worden ten aanzien van de bevek. Het is raadzaam dat de belegger informatie inwint over zijn rechten.

Dit Prospectus mag niet worden gebruikt als aanbod voor of aansporing tot de verkoop in enig land of onder enige omstandigheden waar een dergelijk aanbod of aansporing niet is toegestaan. In het bijzonder werd geen enkele formaliteit ondernomen voor de registratie van de bevek of haar aandelen bij de "Securities and Exchange Commission", overeenkomstig de Amerikaanse wet van 1940 op de beleggingsvennootschappen ("Investment Company Act"), haar wijzigingen of enige andere effectenwet. **Bijgevolg mag dit document niet in de Verenigde Staten van Amerika, hun gebieden of gebiedsdelen worden geïntroduceerd, overgemaakt of verspreid, of worden overhandigd aan een "US person" zoals bedoeld in "Regulation S" van de Amerikaanse effectenwet van 1933 ("Regulation S van de US Securities Act" van 1933, zoals gewijzigd). De aandelen van de bevek mogen niet aan "US persons" worden aangeboden of verkocht. Elke niet-naleving van deze beperkingen kan een inbreuk vertegenwoordigen op de Amerikaanse effectenwetten. De Raad van Bestuur van de bevek zal de onmiddellijke terugbetaling eisen van door "US persons" gekochte of gehouden aandelen, met inbegrip van beleggers die na de aankoop van de aandelen "US persons" zijn geworden.**

De bevek, de Beheervenootschap, het Centraal beheer en de distributeurs/nominees kunnen sommige persoonsgegevens van de beleggers verzamelen, registreren, overdragen, verwerken en gebruiken. Dergelijke gegevens kunnen onder meer worden gebruikt in het kader van de identificatieplicht zoals vereist door de wetgeving betreffende de strijd tegen het witwassen van geld en de financiering van terrorisme en, in voorkomend geval, fiscale identificatie, krachtens de Europese spaarrichtlijn of om in overeenstemming te zijn met de FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act). Dergelijke gegevens zullen niet aan onbevoegde derden worden meegedeeld. De bevek kan, in het kader van het

naleven van de bepalingen met betrekking tot FATCA, ertoe gehouden zijn om via de Luxemburgse belastingautoriteiten de persoonlijke gegevens met betrekking tot de Specified US Persons en/of de niet-deelnemende buitenlandse financiële instellingen mee te delen aan de Amerikaanse belastingautoriteiten. Door de inschrijving op aandelen van de bevek stemt elke belegger in met dergelijke verwerking van zijn persoonsgegevens.

Er wordt enkel op de aandelen van de Vennootschap ingeschreven op basis van de informatie in het Prospectus en het document met essentiële beleggersinformatie (het "DEBI"). Het DEBI is een precontractueel document dat belangrijke informatie bevat voor beleggers. Het bevat adequate informatie over de essentiële kenmerken van iedere klasse van aandelen van de bevek. Indien u overweegt om in te schrijven op aandelen, dan moet u eerst zorgvuldig het DEBI samen met het Prospectus en de eventuele bijlagen ervan lezen.

Ze bevatten specifieke informatie over het beleggingsbeleid van de bevek. Ook dient u dan de laatste gepubliceerde jaar- en halfjaarverslagen van de bevek te raadplegen, waarvan een exemplaar verkregen kan worden op de website www.fundsquare.net, bij plaatselijke agenten of entiteiten die de aandelen van de bevek verhandelen of, in voorkomend geval, op verzoek, gratis, op de maatschappelijke zetel van de bevek.

Inhoud

WAARSCHUWING	2
I. Algemene beschrijving van de bevek	6
II. Organisatie van de bevek	7
III. Doelstellingen van de bevek en de eraan verbonden risico's	8
Doelstellingen van de bevek.....	8
Risico's verbonden aan een belegging in de bevek	8
Specifieke risico's verbonden aan beleggingen in Chinese A-aandelen.....	10
Specifieke risico's van beleggen in Russische aandelen	13
Dekking van het wisselkoersrisico	14
Informatie over ecologische, sociale en governanceaspecten	15
Doelstellingen, beleggingsbeleid en risicoprofiel van de compartimenten	16
IV. Beschrijving van de compartimenten van de bevek - Gegevensfiches	17
TreeTop Convertible International	17
V. In aanmerking komende beleggingen en beleggingsbeperkingen	22
In aanmerking komende financiële activa.....	22
Beleggingsbeperkingen	23
Beleggingsinstrumenten en -technieken	27
VI. Beheer en administratie van de bevek	31
De Raad van bestuur	31
De Beheervenootschap.....	31
De Gedelegeerde Beheerder.....	32
Domiciliëringsagent, Administratief Agent en Transferagent	32
Distributeurs en Nominees	32
De Bewaarder	32
VII. De aandelen	34
Kenmerken van de aandelen	34
VIII. Uitgifte en inschrijvingsprijs van de aandelen	35
Uitgifteprocedure van de aandelen.....	35
Strijd tegen het witwassen van geld en de financiering van terrorisme.....	36
Terugkoop van de aandelen	36
Conversie van aandelen.....	37
Strijd tegen late trading en market timing.....	38
IX. Nettoactivawaarde	38
Definitie en berekening van de netto-inventariswaarde	38
Opschorting van de berekening van de netto-inventariswaarde en van de uitgifte, terugkoop en	

conversie van de aandelen	40
X. Bestemming van de resultaten	40
XI. Fiscaliteit	41
Fiscaliteit voor de bevek	41
Automatische uitwisseling van inlichtingen	41
Foreign Account Tax Compliance Act (« FATCA »)	42
De Richtlijn 2018/822/EU – De Zogenaamde "DAC 6"	43
XII. Kosten ten laste van de bevek	44
Oprichtingskosten	44
Vergoedingen van de dienstverleners	44
Overige kosten ten laste van de bevek	44
Bestaan van een overeenkomst voor het delen van vergoedingen (fee-sharing agreements)	44
XIII. Boekjaar – Algemene vergaderingen	45
Boekjaar	45
vergaderingen	45
XIV. Vereffening en fusie	45
Ontbinding en vereffening van de bevek	45
Vereffening en fusie van compartimenten of aandelenklassen	46
XV. Inlichtingen voor de aandeelhouders	47
Publicatie van de netto-inventariswaarde	47
Financiële berichtgeving	47
Periodieke verslagen	47
Voor het publiek beschikbare documenten	47
Bescherming van persoonsgegevens	48

I. ALGEMENE BESCHRIJVING VAN DE BEVEK

Naam van de bevek	→ TreeTop Convertible SICAV
Maatschappelijke zetel	→ 12, rue Eugène Ruppert L-2453 Luxemburg
Rechtsvorm	→ Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht, met verschillende compartimenten, onderworpen aan Deel I van de Wet van 2010.
Vergunning	→ De bevek is ingeschreven op de officiële lijst van de instellingen voor collectieve belegging in effecten ("ICBE") in Luxemburg en heeft een erkenning ontvangen krachtens de Richtlijn 2009/65/EG voor de commercialisering van de compartimenten van de bevek in sommige lidstaten van de Europese Unie. Deze inschrijving van de bevek op de officiële lijst opgesteld door de toezichthoudende autoriteit mag in geen geval of in welke vorm dan ook worden gezien als een positieve beoordeling vanwege de toezichthoudende autoriteit van de kwaliteit van de voor verkoop aangeboden effecten.
Nr. handelsregister van Luxemburg	→ B 27.709
Oprichtingsdatum en statuten	→ Op 31 maart 1988 voor onbepaalde duur onder de naam "Star Convertible Fund". Tijdens buitengewone algemene vergaderingen van aandeelhouders werd de naam gewijzigd tot "TreeTop Convertible SICAV». De statuten van de bevek werden op 9 mei 1988 gepubliceerd in het Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations (het "Mémorial"). De statuten werden voor het laatst gewijzigd door de bijzondere algemene vergadering van 25 maart 2008. De wijzigingen werden op 14 april 2008 gepubliceerd in het Mémorial. De statuten en een wettelijke kennisgeving betreffende de uitgifte van de aandelen van de bevek werden ter Griffie van de Arrondissementsrechtbank van en te Luxemburg neergelegd. Deze documenten zijn er ter inzage beschikbaar en kopieën ervan kunnen op verzoek en tegen betaling van de griffierechten worden verkregen.
Minimumkapitaal	→ EUR 1.250.000
Consolidatiemunt	→ EUR
Afsluiting van het boekjaar	→ elk jaar op 31 december
Aantal compartimenten	→ 1 compartiment. De Raad van Bestuur kan later andere compartimenten uitgeven waarvan het beleggingsbeleid en de uitgiftevoorwaarden te gelegener tijd via de bijwerking van dit Prospectus zullen worden meegedeeld.
Naam van de compartimenten	→ - TreeTop Convertible International Het beleggingsbeleid en de andere kenmerken van elk compartiment, worden in de gegevensfiches in Hoofdstuk IV van het Prospectus voorgesteld.

II. ORGANISATIE VAN DE BEVEK

Raad van bestuur	→ Jacques BERGHMANS Voorzitter van de Raad van Bestuur en Manager van TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A., Luxemburg Voorzitter van de Raad van Bestuur Hubert d'ANSEMBOURG Bestuurder van TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A., Luxemburg Bestuurder François MAISSIN Directeur van, TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A., Luxemburg Bestuurder Sylvie HURET Voorzitter van de Raad van Bestuur Degroof Petercam Asset Services S.A. Bestuurder
Beheervenootschap	→ TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A. 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburg www.treetopam.com
Gedelegeerde Beheerder	→ AUBREY CAPITAL MANAGEMENT LIMITED 10, Coates Crescent, Edinburgh EH3 7AL, Scotland
Bewaarder	→ BANQUE DEGROOF PETERCAM LUXEMBOURG S.A. 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburg
Administratief en domiciliëringsagent	→ DEGROOF PETERCAM ASSET SERVICES. 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburg
Bewaarder van de aandelen aan toonder	→ BANQUE DEGROOF PETERCAM LUXEMBOURG S.A. 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburg
Bedrijfsrevisor	→ PRICEWATERHOUSECOOPERS, coöperatieve vennootschap. 2, rue Gerhard Mercator, L-1014 Luxemburg
Toezichthouder	→ COMMISSION DE SURVEILLANCE DU SECTEUR FINANCIER 283, Route d'Arlon, L-1150 Luxemburg www.cssf.lu
Agenten belast met de financiële dienst	→ In Luxemburg: BANQUE DEGROOF PETERCAM LUXEMBOURG S.A. 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburg In België: BANK DEGROOF N.V. Nijverheidsstraat 44, B-1040 Brussel In Frankrijk: CACEIS BANK 1-3, Place Valhubert, F-75013 Parijs In Zwitserland : Banque Cantonale de Genève (betaalagent) 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève Carnegie Fund Services S.A. (vertegenwoordiger) 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève

III. DOELSTELLINGEN VAN DE BEVEK EN DE ERAAN VERBONDEN RISICO'S

DOELSTELLINGEN VAN DE BEVEK

De doelstelling van de bevek bestaat erin de aandeelhouders de mogelijkheid te bieden deel te nemen aan een actief professioneel beheer van gediversifieerde portefeuilles van in aanmerking komende financiële activa. De portefeuille van elk compartiment wordt beheerd in overeenstemming met zijn beleggingsbeleid zoals bepaald in Hoofdstuk IV en weerspiegelt de eigen beleggingsstijl en overtuigingen van zijn beheerder(s).

Met inachtneming van de voorwaarden en beperkingen vermeld in Hoofdstuk V kunnen de in aanmerking komende financiële activa bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in ICBE's en/of ICB's, bankdeposito's en/of afgeleide financiële instrumenten.

De bevek kan beleggen in gestructureerde producten zoals, maar niet uitsluitend, synthetisch converteerbare obligaties en "capital protected notes". Onder "gestructureerd product" wordt verstaan effecten uitgegeven door financiële instellingen met de bedoeling de beleggingskenmerken van bepaalde andere beleggingen (de "onderliggende activa") na te bootsen. In dit kader geven de instellingen effecten uit (de "gestructureerde producten") die belangen in de onderliggende activa vertegenwoordigen. De onderliggende activa van deze gestructureerde producten moeten liquide in aanmerking komende financiële activa of financiële indices vertegenwoordigen en in de lijn liggen van het beleggingsbeleid en de beleggingsdoelstellingen van het betrokken compartiment. Bovendien mogen de risico's waaraan de onderliggende activa zijn blootgesteld, de beleggingsbeperkingen niet overschrijden zoals bepaald in Hoofdstuk V, rubriek "Beleggingsbeperkingen" punten 3. a) tot d), 5. en 6. Wanneer een compartiment belegt in gestructureerde fondsen die gebaseerd zijn op een index, worden deze beleggingen niet noodzakelijk gecombineerd met de bovenstaande beleggingsbeperkingen.

Bovendien kan de bevek, teneinde zich bloot te stellen aan de Indische en Koreaanse markt, beleggen in "participation notes" ("P-Notes"). Het spreekt voor zich dat, in functie van de bijzondere aard ervan, deze P-Notes roerende waarden kunnen zijn, in de zin van artikel 41(1) van de wet van 2010 en van artikel 2 van het groothertogelijk reglement van 8 februari 2008 of roerende waarden die een afgeleid instrument omvatten, in de zin van artikel 41(1) van de wet van 2010 en van artikel 10 van het groothertogelijk reglement van 8 februari 2008. De beleggingen in P-Notes op Chinese A-aandelen zijn beperkt tot maximaal 20% van het nettovermogen van elk compartiment dat in dit soort activa belegt.

De verschillende compartimenten beleggen niet meer dan 10% van hun nettoactiva in ICBE's en ICB's.

RISICO'S VERBONDEN AAN EEN BELEGGING IN DE BEVEK

De activa van elk compartiment zijn onderhevig aan de schommelingen van de financiële markten en aan de specifieke risico's van elke belegging in financiële activa. De diversificatie van de portefeuilles van de compartimenten alsook de voorwaarden en beperkingen vermeld in Hoofdstuk V beogen deze risico's af te bakenen en te beperken zonder ze echter uit te sluiten. **De bevek kan geen enkele waarborg bieden dat de doelstelling van de compartimenten zal worden bereikt en dat de beleggers het bedrag van hun oorspronkelijke belegging zullen terugkrijgen.**

De risico's verbonden aan aandelenbeleggingen en andere aan aandelen verwante waarden omvatten soms aanzienlijke koersschommelingen, aanhoudende koersdalingen afhankelijk van de algemene economische en politieke omstandigheden of van de eigen situatie van elke emittent, en zelfs verlies van het in de financiële activa geïnvesteerde kapitaal bij in gebreke blijven van de emittent (marktrisico).

Let wel dat sommige warrants, evenals opties, hoewel ze door hun hefboomeffect grotere winsten kunnen opleveren, worden gekenmerkt door een grotere volatiliteit van hun prijs in verhouding tot de koers van de onderliggende financiële activa of financiële index. Bovendien hebben deze instrumenten over het algemeen een vaste vervaldatum en kunnen ze op hun vervaldatum hun hele waarde verliezen.

Beleggingen in converteerbare obligaties zijn gevoelig voor de koersschommelingen van de onderliggende activa ("aandelencomponent" van de converteerbare obligatie) en bieden tegelijkertijd een zekere vorm van kapitaalbescherming ("obligatiedrempel" van de converteerbare obligatie). Hoe groter de aandelencomponent, hoe kleiner de kapitaalbescherming. Logischerwijs zal het risicoprofiel van een converteerbare obligatie waarvan de marktwaarde ten gevolge van de koersstijging van het onderliggende aandeel aanzienlijk is gestegen, dichter aansluiten bij het risicoprofiel van een aandeel. Het risicoprofiel van een converteerbare obligatie daarentegen, waarvan de

marktwaarde ten gevolge van de koersdaling van het onderliggende aandeel tot het niveau van haar obligatiedrempel is gedaald, zal vanaf dit niveau dichter aansluiten bij het risicoprofiel van een traditionele obligatie.

De converteerbare obligatie, evenals andere obligatietypes, is onderhevig aan het risico dat de emittent zijn verplichtingen qua betaling van de rente en/of de terugbetaling van het kapitaal op de vervaldag (kredietrisico) niet kan nakomen. De waarneming, door de markt, van een grotere waarschijnlijkheid dat dergelijk risico zich voor een bepaalde emittent voordoet, kan een aanzienlijke daling van de marktwaarde van de obligatie tot gevolg hebben en dus van de bescherming geboden door de obligatie-inhoud van een converteerbare obligatie. Bovendien zijn de obligaties blootgesteld aan het risico van een daling van hun marktwaarde ten gevolge van een verhoging van de basisrente (rentevoetrisico). Over het algemeen geldt dat hoe verder de vervaldatum van de obligatie verwijderd is, hoe gevoeliger deze obligatie is voor het renterisico.

Beleggingen in een andere munt dan de referentiemunt van de betrokken aandelenklasse zijn onderhevig aan een wisselkoersrisico: zelfs als de prijs constant blijft, kan de marktwaarde van een belegging in een andere munt dan de referentiemunt van een bepaalde aandelenklasse, als we deze waarde omrekenen naar de munt van de betrokken aandelenklasse, dalen als gevolg van een negatief verloop van de wisselkoers tussen beide munten (wisselkoersrisico).

P-Notes zijn financiële instrumenten die gebruikt kunnen worden om een blootstelling te bekomen aan een belegging in aandelen op een plaatselijke markt waar het rechtstreeks aanhouden niet is toegelaten. Een belegging in P-Notes kan een onderhandse transactie met een derde omvatten. Vandaar dat door een belegging in P-Notes het compartiment niet enkel wordt blootgesteld aan de waardeschommelingen van het onderliggende aandeel, maar ook aan het risico op wanbetaling van de tegenpartij, wat in geval van wanbetaling van de tegenpartij, kan uitmonden in het verlies van de volledige handelswaarde van het aandeel.

Beleggingen in de zogenaamde "opkomende" markten en in effecten van kleine bedrijven kunnen een lagere liquiditeit en een hogere volatiliteit vertonen dan beleggingen in de zogenaamde "traditionele" markten en in effecten van grote bedrijven.

In tijden van politieke onzekerheid, van monetaire (van het krediet in het bijzonder) en economische crisissen kenmerken de financiële markten zich meestal door een aanzienlijke daling van de marktwaarden, een grotere volatiliteit van de aandelenkoersen en soms slechtere liquiditeitsomstandigheden. Deze grotere volatiliteit en slechtere liquiditeitsomstandigheden treffen meestal vooral de zogenaamde "opkomende" markten, de financiële activa uitgegeven door kleine bedrijven en de kleine obligatie-uitgiften. In dergelijke uitzonderlijke omstandigheden kan de bevek zich gedwongen zien activa te verkopen tegen een prijs die lager ligt dan de intrinsieke waarde (liquiditeitsrisico) en kunnen de beleggers risico's lopen van grote verliezen.

De portefeuille van elk compartiment van de bevek weerspiegelt de beleggingsstijl en de overtuigingen van zijn beheerder of beheerders. Hij wordt op actieve wijze beheerd zonder verwijzing naar enige beursindex. De aandelen van de compartimenten kunnen dus prestaties en koersschommelingen vertonen die sterk verschillen van die van de financiële indexen waarmee zij vergeleken zouden kunnen worden. De compartimenten kunnen belegd worden in een beperkt aantal beleggingen of kunnen de voorkeur geven aan bepaalde industriële sectoren of bepaalde geografische gebieden naargelang de overtuigingen van zijn belegger of beleggers. Deze concentratie kan leiden tot een grotere volatiliteit van de aandelenkoers van het compartiment in vergelijking met die van een fonds dat gespreid is over een groter aantal beleggingen of sectoren (concentratierisico).

Overeenkomstig de bepalingen in Hoofdstuk V "In aanmerking komende beleggingen en beleggingsbeperkingen" moet elk compartiment van de bevek erop toezien dat zijn totaalrisico verbonden aan afgeleide financiële instrumenten niet meer bedraagt dan de totale nettowaarde van zijn portefeuille. Het totaalrisico is een maatregel die werd ingevoerd om het hefboomeffect te beperken dat het gebruik van afgeleide financiële instrumenten op het niveau van elk compartiment doet ontstaan. De methode die wordt toegepast om dit risico op het niveau van elk compartiment van de bevek te berekenen, zal die zijn van de verplichtingen. Deze methode bestaat erin de posities in afgeleide financiële instrumenten om te zetten in equivalente posities op de onderliggende activa en de totale marktwaarde van deze equivalente posities te berekenen.

Alle transacties in financiële instrumenten worden verricht door gereguleerde financiële tussenpersonen die geacht worden acceptabele tegenpartijen te zijn. Er kan een verliesrisico voor de bevek ontstaan indien een tegenpartij bijvoorbeeld niet haar verplichtingen naleeft om de gekochte effecten te leveren of om de verkochte effecten te betalen of indien zij dit te laat doet. Om dit risico te beperken, worden deze transacties over het algemeen verricht volgens het principe "levering tegen betaling": de effecten worden slechts door tussenkomst van een derde partij (bijvoorbeeld de verrekeningskamer van de effectenbeurs waarop het instrument verhandeld wordt) aan de tegenpartij geleverd indien de betaling gedaan is en omgekeerd. Indien een tegenpartij echter in gebreke zou blijven, dan kan het enige tijd duren

alvorens de transacties geannuleerd of uitgevoerd worden. Deze tijd kan voor het compartiment tot een verlies (of een winst) leiden gelijk aan het verschil tussen de overeengekomen prijs en de koers waartegen het contract uitgevoerd of geannuleerd zal worden. Op sommige markten is het soms niet mogelijk om transacties "levering tegen betaling" te verrichten. In dat geval is de totale waarde van de transactie in gevaar indien het compartiment zijn betalingsverplichtingen is nagekomen en indien de tegenpartij in gebreke blijft voordat ze de hare is nagekomen (tegenpartijrisico).

Het operationele beheer van de bevek, de dagelijkse berekening van de waarde van de aandelen van de compartimenten en de uitgifte en de terugkoop van deze aandelen zijn gebaseerd op operationele processen die afhankelijk zijn van een verscheidenheid aan computersystemen en stakeholders. Het falen van een van deze processen kan het vermogen van de bevek om de waarde van zijn aandelen en hun uitgifte en terugkoop (operationele risico's) te berekenen tijdelijk in gevaar brengen.

De portefeuilles van de bevek hebben een internationale dimensie. De financiële instrumenten in deze portefeuilles kunnen onderworpen zijn aan bronbelastingen en andere belastingen. Het fiscaal recht en de toepassing ervan veranderen voortdurend en kunnen gewijzigd worden, soms met terugwerkende kracht. Bovendien zijn de interpretatie en de toepasbaarheid van de fiscale wet- en regelgeving door de belastingadministratie in bepaalde jurisdicties niet altijd even coherent en transparant als die van de meer ontwikkelde landen. Deze veranderingen en onzekerheden creëren fiscale risico's die tot kosten kunnen leiden voor rekening van de bevek (fiscale risico's).

De bevek biedt de belegger een keuze van portefeuilles met een verschillende risicograad en dus, in principe, met een verschillend rendementsperspectief op lange termijn in verhouding tot het aanvaarde risico. Elk compartiment wordt gekenmerkt door een synthetische risico-indicator die vastgesteld wordt aan de hand van een schaal met categorieën van 1 tot 7. Categorie 1 stemt overeen met het laagste potentiële risico-rendement en categorie 7 met het hoogste potentiële risico-rendement. Het risiconiveau van een compartiment wordt bepaald op basis van een gemiddelde van voorbije waarnemingen van de volatiliteit van de aandelenkoers van het compartiment. Het risiconiveau van elk compartiment van de bevek wordt vermeld in de EBI's. **Het vermelde risiconiveau van een compartiment is gebaseerd op voorbije waarnemingen en is dus indicatief en biedt geen garantie voor het toekomstig risiconiveau van het compartiment;** een grotere volatiliteit van de financiële markten bijvoorbeeld, kan leiden tot een effectief hoger risiconiveau. Bovendien worden de risico's als gevolg van economische, monetaire en politieke situaties of van uitzonderlijke natuurrampen niet altijd in deze synthetische indicator weerspiegeld, iets wat ook niet altijd het geval is met operationele, juridische of fiscale risico's.

Hoe hoger het risiconiveau, hoe belangrijker het is dat de belegger een beleggingshorizon op lange termijn heeft en bereid is het risico te aanvaarden van een aanzienlijk verlies van het belegde kapitaal. Een compartiment met een hoog risico zou normaliter geen groot deel mogen uitmaken van het vermogen van de belegger, behalve indien hij over een aanzienlijk vermogen beschikt en bereid is het risico te lopen van een groot kapitaalverlies.

Bij twijfel over de risico's verbonden aan een belegging in de aandelen van de bevek, of over de geschiktheid van een compartiment met het risicoprofiel van de belegger rekening houdend met zijn persoonlijke situatie, is het aanbevolen dat de belegger zijn financieel adviseur raadpleegt om te bepalen of een belegging in de bevek al dan niet aangewezen is.

SPECIEKE RISICO'S VERBONDEN AAN BELEGGINGEN IN CHINESE A-AANDELEN

Tenzij anders vermeld in het desbetreffende beleggingsbeleid, kan het compartiment beleggen in en directe blootstelling verkrijgen aan bepaalde in aanmerking komende Chinese A-aandelen, door middel van het Shanghai-Hong Kong Stock Connect systeem, (de "Stock Connect"). Stock Connect is een verbindingssysteem voor verhandeling en verrekening van effecten dat ontwikkeld werd door Hong Kong Exchanges and Clearing Limited ("HKEx"), de beurs van Shanghai (Shanghai Stock Exchange, "SSE") en China Securities Depository and Clearing Corporation Limited ("ChinaClear"), en is bedoeld om een wederzijdse markttoegang mogelijk te maken tussen continentaal China en Hongkong.

Stock Connect bevat een Zuid-Noordverbinding ("Northbound Trading Link") voor beleggers in Chinese A-aandelen. Hierdoor kunnen beleggers via hun makelaars in Hongkong en een vennootschap voor effectenhandel opgericht door de beurs van Hongkong (Stock Exchange of Hong Kong Limited, "SEHK") orders invoeren met in aanmerking komende aandelen op de SSE door deze orders aan de SSE door te geven.

In het kader van Stock Connect kunnen internationale beleggers (zoals het compartiment), onder voorbehoud van de regels en voorschriften die regelmatig ingevoerd en gewijzigd worden, handelen in Chinese A-aandelen die op de SSE noteren ("SSE-aandelen") via de Zuid-Noordverbinding. De SSE-aandelen omvatten op een gegeven moment alle

aandelen van de SSE 180- en SSE 380-indices, en alle Chinese A-aandelen die niet in deze indexen voorkomen maar waarvoor er overeenkomstige H-aandelen bestaan op de SEHK, met uitzondering van (i) aandelen die op de SSE noteren maar niet beschikbaar zijn voor handel in renminbi ("RMB") en (ii) beursgenoteerde aandelen op de SSE die op de "signaleringslijst" voorkomen. De lijst met in aanmerking komende aandelen kan te allen tijde worden gewijzigd na doorlichting en goedkeuring door de bevoegde toezichthouders van de Volksrepubliek China ("VRC").

Meer informatie over de Stock Connect vindt u op de volgende website:

http://www.hkex.com.hk/eng/market/sec_tradinfra/chinaconnect/chinaconnect.htm.

Risico's in verband met quota's

Op Stock Connect gelden er quota's voor beleggingen, die het vermogen van het compartiment om snel te handelen in Chinese A-aandelen via de Stock Connect kan beperken, en mogelijk zal het compartiment niet in staat zijn om zijn beleggingsbeleid op een efficiënte wijze uit te voeren.

Risico van opschorting

SEHK en SSE behouden zich het recht voor om de handel indien nodig om te schorten om de correcte en regelmatige werking van de markt te verzekeren en de risico's op een voorzichtige wijze te beheren, wat een impact kan hebben op de capaciteit van het compartiment om toegang te krijgen tot continentaal China via de Stock Connect.

Afwijkende handelsdagen

Stock Connect werkt wanneer de beurzen van continentaal China en van Hong Kong allebei geopend zijn en wanneer de banken in de twee markten geopend zijn op de desbetreffende vereffeningsdagen. Het kan dus gebeuren dat internationale beleggers (zoals het compartiment) geen orders kunnen invoeren met Chinese A-aandelen, hoewel die dag overeenstemt met een dag waarop de beurs in continentaal China geopend is. Bijgevolg loopt het compartiment een risico dat de koersen van de Chinese A-aandelen schommelen gedurende de periode waarin de Stock Connect niet geopend is.

Clearing- en settlementrisico's en risico in verband met de Bewaarder

Hong Kong Securities Clearing Company Limited, een 100% dochteronderneming van HKEx ("HKSCC"), en ChinaClear verrichten de clearingactiviteiten en elke partij is afhankelijk van de andere voor de verrekening en vereffening van internationale transacties. Als nationale centrale tegenpartij voor de effectenhandel in de Volksrepubliek China, is ChinaClear de beheerder van een complete clearing-, vereffening- en bewaarnemingsinfrastructuur. ChinaClear past een systeem voor het beheer van de risico's toe en maatregelen die goedgekeurd zijn en gecontroleerd worden door de China Securities Regulatory Commission ("CSRC"). Een wanbetaling door ChinaClear wordt als weinig waarschijnlijk beschouwd.

In het onwaarschijnlijk geval dat ChinaClear in gebreke blijft en/of ChinaClear failliet gaat, zal HKSCC te goeder trouw de uitstaande effecten en fondsen proberen te recupereren van ChinaClear, via de bestaande juridische rechtsmiddelen of door de vereffening van ChinaClear. In dat geval kan het compartiment vertraging ondervinden bij het recuperatieproces of niet in staat zijn om de verliezen bij ChinaClear volledig te recupereren.

Chinese A-aandelen die via Stock Connect verhandeld worden, zijn in gedematerialiseerde vorm uitgegeven en beleggers zoals het compartiment zullen A-aandelen niet in fysieke vorm aanhouden. Beleggers uit Hongkong en internationale beleggers zoals het compartiment, die SSE-aandelen gekocht hebben via de Zuid-Noordverbinding zullen deze op een effectenrekening moeten bewaren die geopend werd door hun makelaars of bewaarders bij het centraal clearing- en afwikkelingssysteem (Central Clearing and Settlement System) dat door HKSCC uitgebaat wordt om effecten die noteren of verhandeld worden op de SEHK te verrekenen. Meer informatie over de bewaarneming bij Stock Connect kan op eenvoudig verzoek verkregen worden op de maatschappelijke zetel van het fonds.

Bewaarneming van Chinese A-aandelen

HKSCC fungeert als "nominee" aandeelhouder van de SSE-aandelen die door internationale beleggers (met name het compartiment) aangekocht worden via Stock Connect. De CSRC-regels van Stock Connect stellen uitdrukkelijk dat beleggers zoals het compartiment rechten en voordelen op de gekochte SSE-aandelen via Stock Connect genieten conform de toepasselijke wetgeving. In de FAQ die op 15 mei 2015 gepubliceerd werd, verduidelijkte CSRC dat (i) het concept van "nominee shareholder" erkend is in continentaal China, (ii) internationale beleggers de SSE-aandelen via HKSCC moeten aanhouden en dat zij als aandeelhouder eigendomsrechten hebben op deze effecten, (iii) de wetgeving in continentaal China niet expliciet voorziet dat de uiteindelijke begunstigde van een nomineestructuur gerechtelijke stappen kan ondernemen, maar dat het de begunstigde evenmin verboden is om dit te doen, (iv) dat voor zover de certificaten van HKSCC als geldig eigendomsbewijs gelden voor de uiteindelijke begunstigde van de SSE-aandelen

krachtens de wetgeving van de Speciale Administratieve Regio Hongkong, deze certificaten ten volle gerespecteerd zullen worden door de CSRC en (v) dat, voor zover een internationale belegger zijn rechtstreeks belang kan aantonen als uiteindelijke begunstigde, hij in eigen naam gerechtelijke stappen kan ondernemen bij de rechtbanken van het Vasteland van China.

Krachtens de regels van het centraal clearing- en vereffeningssysteem (Central Clearing and Settlement System) van HKSCC voor het clearen van effecten die noteren of verhandeld worden op SEHK, is HKSCC als nominee aandeelhouder niet verplicht om een rechtsvordering in te stellen of een juridische procedure op te starten om de rechten af te dwingen voor rekening van de beleggers met betrekking tot de SSE-aandelen in continentaal China of elders. Bijgevolg kan het compartiment vertraging of moeilijkheden ondervinden bij het afdwingen van de rechten op de Chinese A-aandelen, zelfs als de status van eigenaar van het compartiment uiteindelijk erkend wordt en HKSCC bevestigt dat het indien nodig hulp zal verlenen aan de uiteindelijke begunstigde van de SSE-aandelen. Bovendien moet nog blijken of de rechtbanken in continentaal China een rechtsvordering die op onafhankelijke ingesteld worden door een internationale belegger met eigendomscertificaten op SSE-effecten die door HKSCC zijn uitgegeven ontvankelijk zullen verklaren.

Voor zover HKSCC geacht wordt zijn bewaarnemingsfunctie uit te oefenen voor activa die via HKSCC aangehouden worden, dient het opgemerkt dat de Bewaarder en het compartiment geen enkele juridische band hebben met HKSCC en geen direct verhaal hebben tegen HKSCC indien een fonds verlies lijdt ten gevolge van de slechte werking of insolventie van HKSCC.

Schadevergoeding voor beleggers

Beleggingen van het compartiment via de Zuid-Noordverbinding van Stock Connect zijn niet gedekt door het compensatiefonds van Hongkong (Investor Compensation Fund). Dit fonds werd opgericht om beleggers van alle nationaliteiten te vergoeden voor financiële verliezen vanwege het in gebreke blijven van een tussenpersoon of een erkende financiële instelling, in verband met producten die op de beurzen van Hongkong verhandeld worden.

Aangezien tekortkomingen in de Zuid-Noordhandel via Stock Connect geen betrekking hebben op producten die verhandeld worden of noteren op de SEHK of op de markt Hong Kong Futures Exchange Limited, zijn deze niet gedekt door het garantiefonds. Anderzijds, aangezien het compartiment transacties verricht van Zuid naar Noord via effectenmakelaars in Hongkong en niet via makelaars in continentaal China, is het evenmin gedekt door het Chinese garantiefonds voor beleggers in Chinese aandelen.

Operationeel risico

Stock Connect biedt beleggers in Hongkong en internationale beleggers zoals het compartiment nieuwe toegangsmogelijkheden tot de beurs van continentaal China.

Stock Connect vertrouwt op de goede werking van de operationele systemen van de betrokken marktparticipanten. De marktparticipanten kunnen gebruik maken van deze beursverbinding op voorwaarde dat ze aan een aantal eisen voldoen, meer bepaald op het gebied van informaticacapaciteiten en risicobeheer, zoals verduidelijkt door de betrokken beurs of clearinginstelling.

Men mag ook niet vergeten dat de effectenhandel en het rechtssysteem in de twee markten aanzienlijk verschilt en dat de marktparticipanten, om de goede werking van het pilootprogramma te verzekeren, wellicht verplicht zullen zijn om eventuele problemen als gevolg van deze verschillen aan te pakken naargelang ze zich voordoen.

Bovendien vereist de "connectiviteit" van de Stock Connect-regeling dat er grensoverschrijdende orders ingevoerd moeten kunnen worden. Hiervoor moeten SEHK en de marktparticipanten nieuwe informaticasystemen ontwikkelen (concreet moet SEHK een nieuwe orderverwerkingssysteem creëren (China Stock Connect System) waarmee de marktparticipanten verbinding moeten maken). Er is geen garantie dat de systemen van de SEHK en de marktparticipanten correct zal werken, noch dat ze constant aangepast zullen worden aan de wijzigingen en evoluties in de twee markten. Indien de betrokken systemen niet correct werken, kan de handel tussen de twee markten via Stock Connect onderbroken worden. Dit zou dan negatieve gevolgen hebben voor het vermogen van het compartiment om toegang te verkrijgen tot de markt voor Chinese A-aandelen (en dus om de beleggingsstrategie uit te voeren).

Transactiekosten

Naast de transactiekosten en het zegelrecht bij de handel op Chinese A-aandelen, kan het compartiment mogelijk nieuwe portefeuilletransactiekosten, dividendbelastingen en belastingen op de opbrengsten uit de verkoop van effecten verschuldigd zijn, die door de bevoegde autoriteiten bepaald worden.

Risico in verband met de regelgeving

De CSRC-regels van Stock Connect zijn bestuursrechtelijke bepalingen die rechtskracht hebben in de Volksrepubliek China. De toepassing van deze regels is echter nog niet op de proef gesteld en er is geen garantie dat rechtbanken in continentaal China deze regels zullen erkennen, bv. in vereffeningszaken van bedrijven uit continentaal China.

Stock Connect is innovatief van aard, en is onderworpen aan de voorschriften van de toezichthoudende instanties en de uitvoeringsbesluiten van de betrokken aandelenbeurzen uit continentaal China en Hongkong. Daarnaast kunnen de toezichthouders van tijd tot tijd nieuwe regels uitvaardigen in verband met de werking en grensoverschrijdende juridische afdwingbaarheid van grensoverschrijdende transacties in het kader van de Stock Connect.

Deze regels werden tot dusver nog niet op de proef gesteld en het staat niet vast hoe ze zullen toegepast worden. Bovendien kunnen deze regels evolueren. Er is ook geen garantie dat de Stock Connect niet afgeschaft zal worden. Dergelijke wijzingen kunnen negatief uitpakken voor het compartiment.

Fiscale risico's in verband met de Stock Connect

Overeenkomstig Caishui 2014 nr. 81 ("Circulaire 81") worden buitenlandse beleggers die investeren in Chinese beursgenoteerde A-aandelen op de beurs van Shanghai via Stock Connect tijdelijk vrijgesteld van vennootschapsbelasting en commerciële heffingen in China op de opbrengsten op de verkoop van deze Chinese A-aandelen. Dividenden zijn onderworpen aan Chinese vennootschapsbelasting op basis van een bronheffing van 10%, behalve indien er een belastingverdrag afgesloten werd met China op grond waaraan dit tarief verminderd kan worden door een aanvraag in te dienen bij de bevoegde Chinese autoriteiten en mits goedkeuring van deze aanvraag.

Er dient opgemerkt te worden dat Circulaire 81 stelt dat de vrijstelling van de vennootschapsbelasting die sinds 17 november geldt, tijdelijk van aard is. Zodra de autoriteiten van de VRC de datum aankondigen waarop deze vrijstelling vervalt, zal het compartiment bijgevolg maatregelen moeten nemen om rekening te houden met de verschuldigde belastingen, wat een uitgesproken negatief effect kan hebben op de netto boekwaarde van het compartiment.

SPECIFIEKE RISICO'S VAN BELEGGEN IN RUSSISCHE AANDELEN

Effecten uitgegeven door emittenten in Rusland, landen van Oost-Europa en nieuwe onafhankelijke landen zoals Oekraïne en landen die binnen de invloedssfeer van de Sovjet-Unie vielen, brengen grote risico's en speciale overwegingen met zich mee die doorgaans niet gelden voor beleggingen in effecten die uitgegeven zijn door lidstaten van de EU en de Verenigde Staten van Amerika. Deze risico's komen bovenop de normale risico's die met dergelijke beleggingen gepaard gaan en houden onder meer verband met politieke, economische, juridische, monetaire, fiscale en inflatierisico's. Zo is er bijvoorbeeld een risico op verliezen door het ontbreken van goede systemen om effecten over te dragen, de prijs ervan te bepalen, te rechtvaardigen en ze te bewaren of te registreren.

De Russische markt in het bijzonder gaat gepaard met uiteenlopende risico's in verband met de vereffening en bewaarneming van effecten. Deze risico's vloeien voort uit het feit dat er geen fysieke effecten bestaan. Bijgevolg kan het eigendom van de effecten alleen aangetoond worden via het aandelhoudersregister van de emittent. Elke emittent is verantwoordelijk voor de aanstelling van zijn eigen registerhouder. Het gevolg is een grote geografische verspreiding van honderden registeragenten over heel Rusland. De federale Commissie voor de effecten- en kapitaalmarkten van Rusland (de "Commissie") heeft de verantwoordelijkheden vastgelegd voor de activiteit van registerhouder, onder meer hoe de procedures aangaande eigendom en eigendomsoverdracht bewezen kunnen worden. Aangezien het moeilijk is om de regels van de Commissie te laten naleven, is er een risico op potentiële verliezen of fouten, en kan er niet gegarandeerd worden dat de registeragenten de toepasselijke wet- en regelgeving naleven. Praktijken die al bijna overal standaard zijn in de sector, staan hier nog in de kinderschoenen. De registerhouder verstrekt een uittreksel van het aandelhoudersregister op het exacte moment van de registratie. Het eigendom van de aandelen wordt neergeschreven in de registers van de registerhouders, maar wordt niet aangetoond door het bezit van een uittreksel van het aandelhoudersregister. Het uittreksel bewijst alleen dat de registratie plaatsgevonden heeft. Het uittreksel is echter niet verhandelbaar en heeft geen intrinsieke waarde. Bovendien zal de registerhouder doorgaans geen uittreksel aanvaarden als eigendomsbewijs van de aandelen en is hij niet verplicht om de Bewaarder of zijn lokale agenten in Rusland in te lichten als hij het aandelhoudersregister wijzigt. Russische effecten worden niet fysiek gedeponereerd bij de Bewaarder of diens lokale agenten in Rusland. Voor de Oekraïense markt gelden vergelijkbare risico's.

Noch de Bewaarder, noch de lokale agenten in Rusland of in Oekraïne kunnen dan ook beschouwd worden als entiteiten die de functie van bewaarneming of van fysieke deponering uitoefenen in de traditionele zin van het woord. De registeragenten zijn noch agenten van de Bewaarder of van diens lokale agenten in Rusland of Oekraïne, noch hun

verantwoordelijken. De aansprakelijkheid van de Bewaarder is beperkt tot zijn persoonlijke nalatigheid, opzettelijke fouten en alle schade veroorzaakt door nalatigheden of opzettelijk wangedrag door zijn lokale agenten in Rusland en Oekraïne, en geldt niet voor verliezen die voortvloeien uit een vereffening, faillissement, nalatigheid of opzettelijke fouten door een registeragent. Bij dergelijke verliezen zal de Vennootschap rechtstreeks verhaal moeten halen op de emittent en/of zijn aangewezen registerhouder.

Effecten die op de beurs van Moskou (MOEX) verhandeld worden kunnen daarentegen beschouwd worden als beleggingen in effecten die op een gereglementeerde markt verhandeld worden. Door te beleggen via de “MOEX” krijgt men toegang tot vele belangrijke Russische emittenten en deze beurs dekt zo goed als het volledige Russische aandelenuniversum. Via de keuze van de “Moscow Exchange” kan men profiteren van de liquiditeit van de Russische markt zonder de lokale munt te hoeven te gebruiken, aangezien het mogelijk is om rechtstreeks in USD te handelen met emittenten op de Moscow Exchange.

DEKKING VAN HET WISSELKOERSRISICO

Zoals we hierboven aangaven, zijn beleggingen in een andere munt dan de referentiemunt van de betrokken aandelenklasse onderhevig aan een wisselkoersrisico: tegen constante prijs kan de marktwaarde van deze beleggingen uitgedrukt in de munt van de betrokken aandelenklasse dalen vanwege de ongunstige evolutie van de wisselkoers tussen beide munten (wisselkoers- of valutarisico).

Bepaalde aandelenklassen kunnen het voorwerp uitmaken van een mechanisme (“hedging” of afdekking van het valutarisico) om de impact van wisselkoersschommelingen te verminderen op de waarde, uitgedrukt in de referentiemunt van de aandelenklasse, van een belegging die in een andere munt luidt.

Bij aandelen van een klasse die in euro luidt waarbij het valutarisico afgedekt wordt, zullen beleggingen in de portefeuille in USD bij het overschrijden van een bepaalde drempel het voorwerp uitmaken van afdekkingstransacties om het effect van de wisselkoersschommelingen tussen de EUR en USD te verminderen. Als de dollar daalt ten opzichte van de euro zal de waarde uitgedrukt in euro, ceteris paribus, van beleggingen in USD dalen. Omgekeerd zal de waarde in euro van deze afdekkingsinstrumenten stijgen. Als deze afdekking perfect verloopt, zullen de wisselkoersverliezen op beleggingen in USD als gevolg van de daling van de USD ten opzichte van de EUR dus volledig gecompenseerd worden door de winst op de valuta-afdekkingsposities. Beleggers dienen er ook rekening mee houden dat in het omgekeerde geval, m.a.w. in een situatie waarin de USD stijgt ten opzichte van de EUR, de gerealiseerde winsten op beleggingen in USD minder hoog zijn door de verliezen op de valuta-afdekkingsposities. De belegger kan dus opteren voor een aandelenklasse die het valutarisico afdekt als hij zich wil beschermen tegen het risico op verliezen ten gevolge van wisselkoersschommelingen, maar moet daarbij eveneens bereid zijn om potentiële winsten op te offeren die uit deze schommelingen kunnen voortvloeien.

Vanuit boekhoudkundig oogpunt worden de winsten en verliezen op afdekkingsposities alleen toegerekend aan de desbetreffende aandelenklasse.

Valuta-afdekkingsposities worden door de beheerder ingenomen met behulp van afgeleide instrumenten, hoofdzakelijk valutatermijncontracten. De beheerder kan er echter voor kiezen om ander afgeleide financiële instrumenten te gebruiken, zoals futures op valuta's.

De afdekking van het valutarisico is niet bedoeld om het effect van wisselkoersschommelingen helemaal te neutraliseren, maar om deze impact aanzienlijk te verminderen voor de aandelenklassen in kwestie. De beheerder streeft ernaar om posities in andere valuta's dan de referentiemunt van de aandelenklasse af te dekken als deze meer dan 2,5% van de netto-inventariswaarde van de aandelenklasse vertegenwoordigen.

De volgende factoren kunnen trouwens een invloed hebben op de efficiëntie van de afdekkingstransacties:

- De impact van wisselkoersschommelingen op de waarde van afdekkingsinstrumenten is omgekeerd evenredig, maar niet altijd helemaal gelijk aan de waarde van de af te dekken posities;
- Bepaalde afdekkingsinstrumenten worden in standaardhoeveelheden verhandeld en de waarde van de af te dekken posities kan mogelijk niet overeenstemmen met een veelvoud van deze hoeveelheden;

- De waarde van deze af te dekken posities varieert elke dag afhankelijk van de schommelingen van de marktkoersen, en dus kan de nominale waarde van de afdekkingsinstrumenten tijdelijk hoger of lager zijn dan die van deze posities;
- De waarde van afdekkingsposities varieert ook elke dag op basis van het aantal inschrijvingen en terugkopen van de betrokken aandelenklasse;
- Afdekkingsinstrumenten zoals valutatermijncontracten zijn onderhands verhandelde instrumenten die een risico inhouden dat de tegenpartij in gebreke blijft;
- Voor bepaalde valuta's kan de markt weinig liquide zijn en door sommige marktomstandigheden kan het overdreven duur worden om een munt af te dekken of niet mogelijk zijn om in deze valuta's te handelen.

Om de risico's verbonden aan deze valuta-afdekking te beheren en de doeltreffendheid ervan te controleren in het kader van het risicobeheer, past de Beheerder een aantal procedures toe om de wettelijke en reglementaire voorschriften na te leven. Deze procedures zijn met name bedoeld om (i) de blootstelling van het compartiment aan het tegenpartijrisico te controleren bij het gebruik van onderhands verhandelde derivaten, (ii) ervoor te zorgen dat de verschillen tussen de marktwaarde van de af te dekken posities en de nominale waarde van de afdekkingsinstrumenten de vooropgestelde schommelingslimieten niet overschrijden, (iii) de impact van extreme schommelingen te meten en (iv) te maken dat de winsten en verliezen op deze afdekkingsinstrumenten toegerekend worden aan de betrokken aandelenklassen.

Bij het afdekken van het valutarisico, zal de beheerder zich ervan vergewissen dat de overafgedekte posities niet meer dan 105% van de netto-inventariswaarde van de aandelenklasse in kwestie bedragen, en dat de onderafgedekte posities niet minder dan 95% bedragen van het gedeelte van de netto-inventariswaarde waarvan het valutarisico afgedekt moet worden.

INFORMATIE OVER ECOLOGISCHE, SOCIALE EN GOVERNANCEASPECTEN

Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (hierna de 'SFD-verordening' of de 'SFDR' genoemd) harmoniseert voor alle financiële marktdeelnemers, zoals de Beheervenootschap, de regels inzake informatieverschaffing aan beleggers en potentiële beleggers over hun beleid inzake duurzaamheidsrisico's en het in aanmerking nemen van ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op de duurzaamheid.

Duurzaamheidsrisico's

Volgens de definitie van de SFD-verordening is een duurzaamheidsrisico een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancevlak (ESG) die, indien ze zich voordoet, een wezenlijk negatief effect op de waarde van een of meer beleggingen veroorzaakt of kan veroorzaken.

Aangezien dat een zeer brede definitie is, zijn de meeste beleggingen in meer of mindere mate blootgesteld aan duurzaamheidsrisico's.

Ter illustratie: een duurzaamheidsrisico kan naargelang het geval (i) de operationele kosten van een bedrijf doen stijgen (bijvoorbeeld door een stijging van de prijs van een grondstof die schaarser wordt) en/of (ii) de omzet doen dalen (bijvoorbeeld door een gedragswijziging van de consument ten aanzien van producten die als niet-duurzaam worden gezien). In beide gevallen zou de bedrijfswinst kunnen terugvallen. Wanneer de markt rekening houdt met die risico's, zet dat druk op de waarde en dus ook op het rendement van de financiële instrumenten die dat bedrijf heeft uitgegeven. Het moet wel worden opgemerkt dat duurzaamheidsrisico's van sommige bedrijven een opportuniteit kunnen zijn voor andere bedrijven, vooral als die hebben geanticipeerd op de veranderingen op ecologisch, sociaal en governancevlak, innoveren of een antwoord bieden op nieuwe behoeften.

Naargelang hun economische activiteit, en de regio waar ze actief zijn, is een bedrijf in meer of mindere mate blootgesteld aan verschillende soorten ecologische, sociale en governance risico's. Een mediabedrijf is bijvoorbeeld niet op dezelfde manier blootgesteld aan de milieurisico's dan een mijnbouwer, net zoals twee bedrijven die actief zijn in dezelfde sector maar in landen met aanzienlijke verschillen op het gebied van arbeidsrecht niet op dezelfde manier zijn blootgesteld aan de sociale risico's. Uit het voorgaande kunnen we besluiten dat een goede spreiding van beleggingen over sectoren en regio's de blootstelling van een portefeuille aan de duurzaamheidsrisico's beperkt, net zoals dat het geval is voor heel wat andere risico's.

Het is ook niet evident om de ongunstige effecten van de (vaak hypothetische) duurzaamheidsrisico's op de waarde van een belegging te kwantificeren, maar in de koers van beursgenoteerde liquide financiële instrumenten zitten de consensusverwachtingen van beleggers verrekend over de ongunstige effecten die die risico's op de waarde van de instrumenten hebben of kunnen hebben.

In ieder geval is het effect van de duurzaamheidsrisico's groter op aandelen dan op bedrijfsobligaties, behalve als die risico's ertoe kunnen leiden dat het bedrijf niet meer aan zijn verplichtingen kan voldoen (rentebetalingen of terugbetaling van de hoofdsom op de eindvervaldatum).

De aanpak van de Beheervenootschap op het gebied van duurzaamheidsrisico's zit verwerkt in het algemene risicobeheersbeleid: de compartimenten van de SICAV beleggen in verschillende regio's en sectoren, en sommige ook in verschillende beleggingscategorieën. Door die diversificatie van de beleggingen blijft hun blootstelling aan de duurzaamheidsrisico's beperkt, al zijn ze niet uitgesloten. Bovendien beleggen de compartimenten hoofdzakelijk in liquide beursgenoteerde instrumenten, waardoor ervan kan worden uitgegaan dat de duurzaamheidsrisico's van hun beleggingen al geïntegreerd zijn in de marktverwachtingen, die tot uiting komen in de beurskoersen. Zoals we eerder al opmerkten, kunnen risico's als gevolg van uitzonderlijke of onvoorspelbare natuurfenomenen, zoals natuurrampen en pandemieën, de waarde van de beleggingen in een portefeuille echter plots en aanzienlijk doen dalen.

Ongunstige effecten op de duurzaamheid

Conform artikel 4 van de SFD-verordening heeft de Beheervenootschap wegens haar omvang de mogelijkheid om geen rekening te houden met de ongunstige effecten van haar beleggingsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren, zoals gedefinieerd in de SFDR. Momenteel houdt zij om de volgende redenen geen rekening met die effecten:

- i. op de datum van het prospectus moesten de regels voor het op vrijwillige basis in aanmerking nemen van ongunstige effecten op de duurzaamheid nog worden uitgewerkt. Zo is het nog wachten op de technische reguleringsnormen van de Europese Commissie met een beschrijving van de inhoud, de methodes en de presentatie van de informatie over de duurzaamheidsindicatoren met betrekking tot de ongunstige effecten op het gebied van milieu, sociale en personeelskwesties, eerbiediging van de mensenrechten en strijd tegen corruptie en omkoping, alsook van de presentatie en de inhoud van de informatie met betrekking tot de sociale en milieukeurmerken en de duurzame beleggingsdoelstellingen die moeten worden vermeld in de precontractuele informatiedocumenten en de jaarverslagen en op de websites van de financiëlemarktdelnemers;
- ii. gezien het beleggingsbeleid van de compartimenten van de SICAV is het niet zeker dat er op de datum van dit prospectus voor betreffende emittenten en financiële instrumenten publiekelijk kwalitatieve en kwantitatieve gegevens beschikbaar zijn met betrekking tot de duurzaamheidsindicatoren, die nog door de Europese Commissie moeten worden vastgelegd.

De Beheervenootschap zal haar beslissing heroverwegen wanneer de regelgeving over het in aanmerking nemen van de ongunstige effecten van haar beleggingsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren is voltooid.

DOELSTELLINGEN, BELEGGINGSBELEID EN RISICOPROFIEL VAN DE COMPARTIMENTEN

De doelstelling en het beleggingsbeleid die de Raad van Bestuur heeft vastgelegd alsook het risicoprofiel en het profieltype van de beleggers van elk compartiment, zijn beschreven in de gegevensfiches in Hoofdstuk IV.

In de beschrijving van de compartimenten moet het woord “voornamelijk” worden verstaan als minstens 85%, het woord “hoofdzakelijk” of “belangrijkste” worden verstaan als minstens twee derde en het woord “grotendeels” of “meerderheid” als minstens de helft. Deze woorden “voornamelijk”, “hoofdzakelijk”, “belangrijkste”, “grotendeels” of “meerderheid”, kunnen betrekking hebben op de soort financiële activa, op de geografische of industriële sector, op het bedrag van de beurskapitalisatie van de bedrijven, op de kwaliteit van de emittenten en op de beleggingsmunt. Het gebruik van deze woorden in de beschrijving van het beleggingsbeleid van de compartimenten wijst op een minimumdrempel die de Raad van Bestuur van de bevek zich tot doel en niet als verplichting stelt. Het compartiment mag dus tijdelijk van deze minimale grenzen afwijken, bijvoorbeeld om rekening te houden met bijzondere marktomstandigheden of naar aanleiding van de beschikbaarheid van liquide middelen in afwachting van beleggingsopportunities.

De beleggers die de historische performance van de compartimenten wensen te kennen, kunnen de EBI's raadplegen. De beleggers worden erop gewezen dat deze gegevens geenszins kunnen worden opgevat als een indicator voor de toekomstige prestaties van de verschillende compartimenten van de bevek.

IV. BESCHRIJVING VAN DE COMPARTIMENTEN VAN DE BEVEK - GEGEVENSFICHES

TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL

VOORSTELLING VAN HET COMPARTIMENT TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL

BELEGGINGSBELEID, RISICO'S EN BELEGGERSPROFIEL

Doelstelling van het compartiment → Het compartiment heeft tot hoofddoel een meerwaarde op lange termijn te boeken op het belegde kapitaal.

Beleggingsbeleid → Het compartiment beoogt zijn doelstelling te bereiken door te beleggen in een gediversifieerde portefeuille die bestaat uit verschillende categorieën van financiële activa.

Het belangrijkste deel van de portefeuille van het compartiment zal bestaan uit converteerbare obligaties, obligaties met warrant, warrants en callopties op aandelen, en maximaal voor 10% van de activa van het compartiment in rechten van deelneming in ICB's/ICBE's die deze beleggingscategorieën vertegenwoordigen. Het beheer van dit segment van de portefeuille streeft ernaar het gedrag van een portefeuille met converteerbare obligaties na te bootsen.

Het saldo van de portefeuille van het compartiment kan worden belegd in aandelen, andere met aandelen vergelijkbare effecten of effecten die recht geven op het verwerven van aandelen via inschrijving of uitwisseling, financiële derivaten en voor maximaal 10% van de activa van het compartiment, in deelnemingsrechten van instellingen voor collectieve belegging. Het compartiment kan beleggen in Chinese A-aandelen via het beursplatform Shanghai Hong Kong Stock Connect en/of Shenzhen Hong Kong Stock Connect en/of genoteerd op beurzen in het buitenland, aangezien de Chinese bedrijven steeds meer buiten China en Hongkong op de beurs noteren (op datum van dit prospectus zijn sommige Chinese bedrijven al beursgenoteerd in Singapore, Taiwan, Londen, Frankfurt en New York). Het compartiment kan tevens beleggen in Rusland voor maximaal 10% van het nettovermogen: Rusland is een niet-gereguleerde markt, met uitzondering van de Moscow Exchange ("MOEX") die beschouwd wordt als een gereguleerde Russische markt. Het compartiment kan in Chinese A-aandelen beleggen via rechtstreekse beleggingen of via P-Notes, en dit tot maximaal 20% van de nettoactiva.

De risico's verbonden aan dergelijke beleggingen worden in Hoofdstuk III supra beschreven.

Het compartiment zal wereldwijd beleggen en zal op opportunistische wijze worden beheerd zonder koppeling aan beursindices en zonder geografische of sectorale allocatieverplichtingen.

In weerwil van het opportunistische beheer van het compartiment zal de beheerder er zich van vergewissen dat het compartiment enerzijds minstens 50% obligaties, geldmarktinstrumenten, bankdeposito's of deelnemingsrechten van ICB's aanhoudt die deze activacategorieën vertegenwoordigen en anderzijds dat de globale blootstelling van het compartiment aan de aandelenmarkt via effecten en/of indirect via afgeleide financiële instrumenten nooit groter is dan 100% van het netto vermogen.

De beleggingen in ICB's/ICBE's, hetzij in het kerngedeelte, hetzij in het resterende gedeelte, mag niet meer dan in totaal 10% van het actief van het compartiment vertegenwoordigen.

Gebruik van financiële derivaten: Het compartiment belegt in financiële derivaten zowel als belegging als met het oog op afdekking. Het compartiment kan voor beleggingsdoeleinden vooral koopopties of warrants op aandelen verwerven. Aangezien de in de portefeuille gehouden instrumenten in verschillende valuta's kunnen luiden, kan het compartiment met het oog op het beheer van het valutarisico, een beroep doen op technieken en financiële derivaten op valuta's (valutatermijncontracten, valutafutures, opties op valuta's...).

Duurzaamheid → De onderliggende beleggingen van het compartiment houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Risicoprofiel → De activa van het compartiment zijn onderhevig aan marktschommelingen en aan risico's die inherent zijn aan elke belegging in financiële activa. In het bijzonder kunnen de risico's verbonden aan beleggingen in aandelen en in andere met aandelen verwante effecten, soms aanzienlijke koersschommelingen omvatten. Het gebruik van warrants en koopopties op aandelen zorgt voor een hefboomeffect dat de schommelingen nog versterkt. Om deze hefboomeffecten te milderen zal de beheerder zich ervan vergewissen dat de globale blootstelling van het compartiment aan aandelen via effecten en financiële derivaten nooit groter is dan 100% van het netto vermogen. Bovendien is het deel van het compartiment dat bestaat uit vastrentende effecten, dat altijd minstens 50% van het netto vermogen van het compartiment zal vertegenwoordigen, erop gericht een deel van de portefeuille tegen het dalingsrisico van de aandelen te beschermen. Aangezien het compartiment streeft naar meerwaarde op lange termijn, zal het doorgaans een portefeuille met een betrekkelijk hoge exposure aan het aandelenrisico aanhouden

De synthetische risico- en beloningsindicator van het compartiment wordt vermeld in de EBI's.

Het is mogelijk dat de beleggers hun oorspronkelijke belegging niet terugkrijgen.

Beleggersprofiel → Het compartiment is bedoeld voor institutionele beleggers of particuliere beleggers die willen profiteren van de ontwikkeling van de aandelenmarkt via een opportunistisch beheer van een portefeuille die voornamelijk bestaat uit verschillende activacategorieën en waarvan de samenstelling de overtuigingen van de beheerder weerspiegelt.

De belegger moet een goede kennis hebben van de risico's verbonden aan de financiële markten en moet bereid zijn kapitaalverliezen te aanvaarden ten gevolge van waardeschommelingen van de activa in portefeuille.

Minimale beleggingshorizon → Rekening houdend met de risico's inherent aan het beleggingsbeleid van het compartiment, bedraagt de aanbevolen beleggingshorizon minimaal 5 tot 7 jaar.

Gedelegeerde beheerder → Aubrey Capital Management Limited

AANDELEN VAN HET COMPARTIMENT

Klasse	Munt	Distributiebeleid	Dekking van het wisselkoersrisico	Instapkosten	Beheervergoeding	Prestatievergoeding	Minimale beginbelegging	ISIN-code
AH	EUR	Kapitalisatie	Ja	Niet van toepassing	1,2%	12%	EUR 250	LU0012006317
BH	USD	Kapitalisatie	Ja	Niet van toepassing	1,2%	12%	USD 250	LU0221833030
CH	GBP	Kapitalisatie	Ja	Niet van toepassing	1,2%	12%	GBP 250	LU0305892035

DH	EUR	Distributie	Ja	Niet van toepassing	1,2%	12%	EUR 250	LU0332191302
A2H	EUR	Kapitalisatie	Ja	Niet van toepassing	1.2%	12%	EUR 250,000	LU2096465013
IH	EUR	Kapitalisatie	Ja	Niet van toepassing	0,7%	12%	EUR 10.000.000	LU0961564134

De aandelen van klasse IH zijn uitsluitend voorbehouden voor institutionele beleggers die een overeenkomst met de Beheervenootschap ondertekend hebben krachtens dewelke ze zich ertoe verbinden om alleen in deze aandelen te beleggen voor eigen rekening of voor rekening van hun cliënten in het kader van een discretionair beheermandaat.

De raad van bestuur van de bevek kan, naar eigen goeddunken, de aanvaarding van enige inschrijving op aandelen van klasse IH uitstellen totdat hij voldoende bewijzen heeft van de beleggerskwalificatie van de professionele belegger. Indien op enig moment blijkt dat de bezitter van aandelen van klasse IH geen professionele belegger is of indien de waarde van de door een professionele belegger in bezit gehouden aandelen lager is dan de bruto minimale beginbelegging, zal de raad van bestuur van de bevek deze aandelen omzetten in aandelen van klasse AH en zal hij de betrokken Aandeelhouder in kennis stellen van deze omzetting.

De Raad van Bestuur behoudt zich de mogelijkheid voor om de initiële inschrijvingsperiode vervroegd af te sluiten of deze te verlengen.

- Dekking van het wisselkoersrisico** → Bij aandelen van klasse AH, A2H, BH, CH, DH en IH wordt het valutarisico afgedekt op de wijze beschreven in hoofdstuk III.
- Instapkosten** → Niet van toepassing
- Uitstap- en conversiekosten** → Niet van toepassing
- Distributiebeleid** → Voor de aandelen van de klassen AH, A2H, BH, CH en IH wordt geen enkel dividend uitgekeerd. Het quotum van de kapitaalopbrengsten en -winsten dat aan de kapitalisatieaandelen toewijsbaar is, zal op deze aandelen worden gekapitaliseerd.

Op voorstel van de Raad van Bestuur en onder voorbehoud van een beslissing van de algemene vergadering van aandeelhouders, zal de aandelenklasse DH een jaarlijks dividend uitkeren berekend volgens de erop toepasselijke wettelijke en statutaire beperkingen.

Elk bericht van betaalbaarstelling van dividenden wordt meegedeeld aan de aandeelhouders, overeenkomstig de van kracht zijnde regelgeving in Luxemburg en, in voorkomend geval, in de landen waar het toegelaten is de bevek te commercialiseren.

VERGOEDINGEN EN KOSTEN TEN LASTE VAN HET COMPARTIMENT

- Beheervergoeding** → Voor de aandelenklasse AH, A2H, BH, CH en DH : 1,20% per jaar, berekend op de gemiddelde nettoactivawaarde van het compartiment in de loop van het beschouwde kwartaal, betaalbaar aan de Beheervenootschap aan het einde van elk kwartaal.
Voor de aandelenklasse IH: 0,7% per jaar, berekend op de gemiddelde nettoinventariswaarde van het compartiment in de loop van het betreffende kwartaal, betaalbaar aan de Beheervenootschap aan het einde van elk kwartaal.
- Prestatievergoeding** → Voor elke aandelenklasse : de Beheervenootschap kan een prestatievergoeding ontvangen gebaseerd op een "High Watermark-model". De prestatievergoeding bedraagt 12% van de positieve groei van de NIW per aandeel van de aandelenklasse vóór berekening van de prestatievergoeding, in verhouding tot de Referentie-NIW per aandeel van deze aandelenklasse. De Referentie-NIW per aandeel van een aandelenklasse (het "high watermark") is de hoogste vorige NIW per aandeel die ooit werd behaald door deze aandelenklasse sinds de oprichting ervan (de referentieperiode is dus de levensduur van de aandelenklasse). Voor de klassen van dividendaandelen wordt, ; in geval van dividendbetalingen, het brutobedrag van deze toegevoegd aan de NIW van de betrokken klasse om de

hoogste NIW te berekenen die ooit bereikt is. De eventuele prestatievergoeding wordt bij elke berekening van de NIW gedekt op basis van het aantal in omloop zijnde aandelen van de aandelenklasse op de datum van berekening van de NIW. In geval van negatieve prestatie voor een bepaalde aandelenklasse wordt de toegekende prestatievergoeding niet geannuleerd, maar er is geen prestatievergoeding verschuldigd zolang de NIW per aandelenklasse niet boven haar high watermark stijgt. Aan het einde van elk kwartaal wordt het bedrag van de prestatievergoeding aan de beheervennootschap betaald.

Voorbeeld ter illustratie:

In het volgende voorbeeld stemt dag 1 overeen met de initiële inschrijvingsdatum van een bepaalde aandelenklasse van het compartiment, bijvoorbeeld klasse A in EUR, tegen een prijs van EUR 100 per aandeel. De eerste Referentie-NIW per aandeel voor deze aandelenklasse bedraagt dus EUR 100.

	NIW per aandeel voor PV (EUR)	Referentie-NIW per aandeel (EUR)	Prestatie van de NIW per aandeel	PV per aandeel (EUR)	NIW per aandeel na PV (EUR)
Dag 1	100,00	100,00	0,0%	0,00	100,00
Dag 2	105,00	100,00	5,0 %	0,60	104,40
Dag 3	103,00	104,40	-1,3 %	0,00	103,00
Dag 4	108,00	104,40	3,4 %	0,43	107,57

(PV = Prestatievergoeding)

Dag 2: Op dag 2 bedraagt de NIW per aandeel vóór prestatievergoeding EUR 105,00. De prestatie van de NIW per aandeel ten opzichte van de Referentie-NIW per aandeel is positief (+5%), en genereert een prestatievergoeding per aandeel gelijk aan 12% van deze stijging, d.w.z. EUR 0,60 (12% van EUR 5). De nieuwe Referentie-NIW per aandeel is vastgesteld op EUR 104,40.

Dag 3: De prestatie van de NIW per aandeel ten opzichte van de nieuwe Referentie-NIW per aandeel is negatief (-1,3%), en er wordt geen prestatievergoeding berekend. De Referentie-NIW per aandeel blijft dus ongewijzigd.

Dag 4: Op dag 4 bedraagt de NIW per aandeel vóór prestatievergoeding van EUR 108,00. De prestatie van de NIW per aandeel ten opzichte van de Referentie-NIW per aandeel (EUR 104,4) is positief (+3,4%), en genereert een prestatievergoeding per aandeel gelijk aan 12% van deze stijging, d.w.z. EUR 0,43 (12% van EUR 3,60). De nieuwe Referentie-NIW per aandeel is vastgesteld op EUR 107,57.

Vergoeding van de bewaarder (uitgezonderd kosten van de onderbewaarders)

→ 0,04% per jaar op het gemiddelde nettovermogen van het compartiment en 25 euro per transactie in de portefeuille van het compartiment.

De vergoedingen van de Bewaarder zijn onderworpen aan btw tegen een percentage van momenteel 14% voor alleen het deel van deze vergoedingen met betrekking tot de controle- en supervisediensten van de Bewaarder. Het hierboven vermelde percentage stemt overeen met het huidige percentage; het zal in voorkomend geval automatisch aangepast worden aan het van kracht zijnde percentage.

Domiciliëringvergoeding

→ Forfaitair bedrag van EUR 7.500 per jaar voor de volledige bevek.

- Vergoeding voor de administratief en transferagent** → - 0,07% per jaar op de schijf van de gemiddelde nettoactiva van het compartiment tussen 0 en 125 miljoen euro,
- 0,06% per jaar op de schijf van de gemiddelde nettoactiva van het compartiment boven 125 miljoen euro,
en EUR 25 per transactie door de transferagent en EUR 25 onderhoudskosten per jaar en per rekening.
- Werkingskosten** → De bevek neemt alle andere bedrijfskosten voor haar rekening zoals bepaald in Hoofdstuk XII van dit Prospectus.
De kosten en lasten die niet aan een specifiek compartiment kunnen worden toegewezen, worden op de verschillende compartimenten naar rata van hun respectieve nettoactiva geboekt.

COMMERCIALISERING VAN DE AANDELEN

- Inschrijving op, Terugkoop en Conversie van de aandelen** → De inschrijvings-, terugkoop- en conversieaanvragen die de bevek op basis van het volledige inschrijvingsformulier vóór 13.15 uur (lokale tijd) op de werkdag voorafgaande aan een Waarderingsdag ontvangt, zullen worden uitgevoerd tegen de netto-inventariswaarde ("NIW") die op die Waarderingsdag wordt berekend.
De inschrijvingsprijs van elk aandeel moet binnen 3 bankwerkdagen volgend op de Waarderingsdag worden betaald.
De betaling van de teruggekochte aandelen wordt uitgevoerd binnen 3 bankwerkdagen na de Waarderingsdag, op voorwaarde dat de bevek alle voor de terugkoop vereiste documenten heeft ontvangen.
- Berekening en publicatie van de netto-inventariswaarde** → De netto-inventariswaarde van elke aandelenklasse wordt berekend op elke bankwerkdag in Luxemburg (een "Waarderingsdag").
De netto-inventariswaarden, de uitgifte- en de terugkooprijzen, worden elke Waarderingsdag op de maatschappelijke zetel van de bevek en ook op de maatschappelijke zetel van de Beheervenootschap bekendgemaakt.

V. IN AANMERKING KOMENDE BELEGGINGEN EN BELEGGINGSBEPERKINGEN

IN AANMERKING KOMENDE FINANCIËLE ACTIVA

De beleggingen van de verschillende compartimenten van de bevek moeten uitsluitend bestaan uit:

1. EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN

- a) effecten en geldmarktinstrumenten die genoteerd zijn of verhandeld worden op een gereguleerde markt zoals erkend door de lidstaat van oorsprong en ingeschreven op de lijst van de gereguleerde markten gepubliceerd in het Publicatieblad van de Europese Unie ("EU") of op de officiële EU-website (hierna "Gereguleerde Markt");
- b) effecten en geldmarktinstrumenten die worden verhandeld op een andere gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt van een EU-lidstaat;
- c) effecten en geldmarktinstrumenten die toegelaten zijn tot de officiële notering op een effectenbeurs van een land dat niet tot de EU behoort, of verhandeld worden op een andere gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt van een land dat niet tot de EU behoort;
- d) nieuw uitgegeven effecten en geldmarktinstrumenten voor zover (i) de uitgiftevoorwaarden de verplichting bevatten dat de aanvraag tot toelating tot de officiële notering op een effectenbeurs of op een andere gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt wordt ingediend, en (ii) de toelating uiterlijk één jaar na de uitgifte wordt verkregen;
- e) andere geldmarktinstrumenten dan die verhandeld op een gereguleerde markt, voor zover de uitgifte of de emittent van deze instrumenten zelf onderworpen is aan een reglementering ter bescherming van de belegger en de spaargelden, en voor zover deze instrumenten:
 - worden uitgegeven of gewaarborgd door een centrale, regionale of lokale overheid, door een centrale bank van een EU-lidstaat, door de Europese Centrale Bank, door de EU of door de Europese Investeringsbank, door een derde Staat of, voor een bondsstaat, door een van de leden van de bondsstaat, of door een internationale publiekrechtelijke instelling waartoe een of meer EU-lidstaten behoren; of
 - worden uitgegeven door een vennootschap waarvan de aandelen verhandeld worden op de gereguleerde markten bedoeld in de punten a), b) en c) supra; of
 - worden uitgegeven of gewaarborgd door een instelling die onderworpen is aan een prudentieel toezicht overeenkomstig de criteria van het gemeenschapsrecht, of door een instelling die onderworpen is en voldoet aan prudentiële regels die de CSSF als minstens even streng beschouwt als de regels voorgeschreven door het gemeenschapsrecht; of
 - worden uitgegeven door andere entiteiten die behoren tot de door de CSSF erkende categorieën, voor zover de beleggingen in deze instrumenten onderworpen zijn aan een regelgeving ter bescherming van de beleggers gelijkwaardig aan deze beschreven onder het eerste, tweede en derde streepje, en voor zover de emittent (i) een vennootschap is waarvan het kapitaal en de reserves ten minste tien miljoen euro (EUR 10.000.000) bedragen en die haar jaarrekening indient en bekendmaakt overeenkomstig de richtlijn 78/660/EEG, (ii) een entiteit is die zich, binnen een vennootschapsgroep met een of meer beursgenoteerde vennootschappen, aan de financiering van de groep wijdt, of (iii) een entiteit is die zich wijdt aan de financiering van effectiseringsinstrumenten die een bankfinanciering genieten.

Overigens kan elk compartiment van de bevek zijn nettoactiva tot een maximum van 10% in andere dan in de punten a) tot e) supra beschreven effecten en geldmarktinstrumenten beleggen.

2. RECHTEN VAN DEELNEMING IN INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

- f) rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging in effecten ("ICBE's") en/of andere instellingen voor collectieve belegging ("ICB's") in de zin van artikel 1, paragraaf 2, punten a) en b) van de Europese richtlijn 2009/65/EG, ongeacht of zij al dan niet in een EU-lidstaat gevestigd zijn, voor zover:

- deze andere ICB's overeenkomstig een wetgeving zijn erkend die voorziet dat deze instellingen onderworpen zijn aan een toezicht dat de CSSF als gelijkwaardig beschouwt aan het toezicht voorgeschreven door het gemeenschapsrecht, en voor zover de samenwerking tussen de overheden voldoende is gewaarborgd;
- het niveau van de gewaarborgde bescherming aan de houders van rechten van deelneming in deze andere ICB's gelijkwaardig is aan dat voorzien voor de houders van rechten van deelneming in een ICBE en, in het bijzonder, voor zover de regels betreffende de verdeling van de activa, leningen, ongedekte verkopen van effecten en geldmarktinstrumenten gelijkwaardig zijn aan de eisen van de Europese richtlijn 2009/65/EG;
- de activiteiten van deze andere ICB's het voorwerp zijn van halfjaar- en jaarverslagen die een waardering van de activa, de passiva, de inkomsten en de verrichtingen over de beschouwde periode toelaten;
- de verhouding van de activa die de ICBE's of de andere ICB's waarvan de aankoop wordt overwogen, overeenkomstig hun beheerreglement of hun oprichtingsdocumenten, geheel in rechten van deelneming in andere ICBE's of andere ICB's kan worden belegd, niet meer dan 10% bedraagt.

3. DEPOSITO'S BIJ EEN KREDIETINSTELLING

- g) deposito's bij een kredietinstelling die op verzoek terug te betalen zijn of kunnen worden opgenomen, met een looptijd die kleiner of gelijk is aan twaalf maanden, voor zover de maatschappelijke zetel van de kredietinstelling in een EU-lidstaat is gevestigd of, indien de maatschappelijke zetel van de kredietinstelling niet in een EU-lidstaat is gevestigd, de kredietinstelling onderworpen is aan prudentiële regels die de CSSF als gelijkwaardig beschouwt aan de regels voorgeschreven door het gemeenschapsrecht.

4. AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

- h) afgeleide financiële instrumenten, met inbegrip van vergelijkbare instrumenten met betaling in contanten, die verhandeld worden op een gereguleerde markt van het type bedoeld in de punten a), b) en c) supra, of afgeleide financiële instrumenten die onderhands worden verhandeld ("OTC-derivaten"), voor zover:
- de onderliggende waarde bestaat uit financiële instrumenten beschreven in de punten a) tot g) supra, financiële indexen, rentevoeten, wisselkoersen of uit valuta's waarin de bevek overeenkomstig haar beleggingsdoelstellingen kan beleggen;
 - de tegenpartijen van de verrichtingen in OTC-derivaten instellingen zijn die aan een prudentieel toezicht onderworpen zijn en tot de door de CSSF erkende categorieën behoren; en
 - de OTC-derivaten die onderworpen zijn aan een betrouwbare en controleerbare dagelijkse waardering, en te allen tijde en tegen hun waarde in het economisch verkeer, op initiatief van de bevek door een compenserende verrichting kunnen worden verkocht, afgewikkeld of gesloten.

In bijkomende orde kan de bevek liquide middelen bezitten.

BELEGGINGSBEPERKINGEN

1. EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN

De bevek verplicht zich ertoe haar nettoactiva niet te beleggen in effecten en geldmarktinstrumenten van eenzelfde emittent in een verhouding die de hierna gestelde beperkingen overschrijdt, met dien verstande dat (i) deze beperkingen voor elk compartiment gelden, (ii) de vennootschappen die met het oog op de consolidatie van hun rekeningen zijn gegroepeerd, voor de berekening van de in de punten a) tot e) infra beschreven beperkingen als één enkele entiteit worden beschouwd:

- a) Een compartiment mag niet meer dan 10% van zijn nettoactiva beleggen in effecten of geldmarktinstrumenten uitgegeven door eenzelfde entiteit.

Overigens mag de totale waarde van de effecten en geldmarktinstrumenten die een compartiment bezit bij emittenten waarin het meer dan 5% van zijn nettoactiva belegt, niet meer bedragen dan 40% van zijn nettoactivawaarde. Deze beperking is niet van toepassing op deposito's en verrichtingen in OTC-derivaten bij financiële instellingen die onder prudentieel toezicht staan.

- b) Eenzelfde compartiment mag cumulatief tot 20% van zijn nettoactiva beleggen in effecten en geldmarktinstrumenten van eenzelfde groep.
- c) De in punt a) supra bedoelde beperking van 10% kan verhoogd worden tot een maximum van 35% wanneer de effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven of gewaarborgd worden door een EU-lidstaat, door zijn territoriale publiekrechtelijke instanties, door een land dat niet tot de EU behoort of door internationale publiekrechtelijke instellingen waartoe een of meer EU-lidstaten behoren.
- d) De in punt a) supra bedoelde beperking van 10% kan verhoogd worden tot een maximum van 25% voor bepaalde obligaties, voor zover ze uitgegeven zijn door een kredietinstelling waarvan de maatschappelijke zetel in een EU-lidstaat gevestigd is en die wettelijk onderworpen is aan een bijzondere overheidscontrole ter bescherming van de obligatiehouders. In het bijzonder moeten de sommen afkomstig van de uitgifte van deze obligaties, overeenkomstig de wet worden belegd in activa die, gedurende de hele looptijd van de obligaties, de verbintenissen die eruit voortvloeien voldoende dekken, en die in geval van in gebreke blijven van de emittent, bij voorrang worden toegewezen aan de terugbetaling van het kapitaal en aan de betaling van de lopende rente. Wanneer een compartiment meer dan 5% van zijn nettoactiva in voornoemde obligaties belegt die door eenzelfde emittent zijn uitgegeven, mag de totale waarde van deze beleggingen niet meer dan 80% van zijn nettoactiva bedragen.
- e) De in de punten c) en d) supra beschreven effecten en geldmarktinstrumenten worden niet in aanmerking genomen voor de toepassing van de in punt a) supra bedoelde beperking van 40%.
- f) **In afwijking mag elk compartiment, overeenkomstig het principe van de risicospreiding, tot 100% van zijn nettoactiva beleggen in verschillende uitgiften van effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven of gewaarborgd door een EU-lidstaat, door zijn territoriale publiekrechtelijke instanties, door een OESO-lidstaat of door internationale publiekrechtelijke instellingen waartoe een of meer EU-lidstaten behoren.**

Indien een compartiment deze laatste mogelijkheid benut, moeten deze waarden tot minstens 6 verschillende uitgiften behoren, waarbij de waarden die tot eenzelfde uitgifte behoren niet meer dan 30% van de totale nettoactiva mogen bedragen.

- g) Onverminderd de in punt 6. infra gestelde beperkingen wordt de in het bovenstaande punt a) bedoelde beperking van 10% verhoogd tot een maximum van 20% voor beleggingen in aandelen en/of schuldinstrumenten uitgegeven door eenzelfde entiteit, wanneer het beleggingsbeleid van het compartiment de reproductie beoogt van de samenstelling van een specifieke door de CSSF erkende index van aandelen of schuldinstrumenten, op basis van de volgende factoren:
 - de samenstelling van de index is voldoende gediversifieerd
 - de index vertegenwoordigt een representatieve maatstaf van de markt waarop hij betrekking heeft
 - de index wordt naar behoren gepubliceerd

De beperking van 20% wordt tot 35% verhoogd wanneer gemotiveerd door uitzonderlijke marktomstandigheden, onder meer op gereguleerde markten waar bepaalde effecten of bepaalde geldmarktinstrumenten een sterk overheersende positie innemen. De belegging binnen deze beperking is slechts voor één enkele emittent toegestaan.

2. DEPOSITO'S BIJ EEN KREDIETINSTELLING

DE bevek mag niet meer dan 20% van de nettoactiva van elk compartiment beleggen in deposito's bij eenzelfde kredietinstelling. De vennootschappen die met het oog op de consolidatie van hun rekeningen gegroepeerd zijn, dienen voor de berekening van deze beperking als één enkele entiteit te worden beschouwd.

3. AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

- a) Bij een verrichting in OTC-derivaten mag het tegenpartijrisico niet meer bedragen dan 10% van de netto activa van het compartiment wanneer de tegenpartij een kredietinstelling is bedoeld in punt 3. g) supra "Deposito's bij een kredietinstelling" of 5% van zijn netto activa in de andere gevallen.
- b) Beleggingen in afgeleide financiële instrumenten zijn toegestaan voor zover de totale risico's waaraan de onderliggende activa zijn blootgesteld de beleggingsbeperkingen vastgesteld onder de voornoemde punten 1. a) tot e), 2., 3. a) en de hierna volgende punten 5. en 6. niet overschrijden. Wanneer de bevek belegt in derivaten op basis van een index zijn deze beleggingen niet noodzakelijkerwijs gekoppeld aan de beleggingsbeperkingen vastgesteld onder de voornoemde punten 1. a) tot e), 2., 3. a) en de hierna volgende punten 5. en 6.
- c) Wanneer een effect of een geldmarktinstrument een derivaat bevat moet dit laatste in aanmerking worden genomen bij de toepassing van de bepalingen beschreven onder de hierna volgende punten 3. d) en 6., en eveneens bij de beoordeling van de risico's verbonden aan verrichtingen in derivaten, zodat het totaalrisico verbonden aan de derivaten niet meer bedraagt dan de totale nettoactivawaarde.
- d) Elk compartiment zorgt ervoor dat het totaalrisico verbonden aan de derivaten niet meer bedraagt dan de totale nettoactivawaarde van zijn portefeuille.

Bij de berekening van de risico's wordt rekening gehouden met de dagwaarde van de onderliggende activa, met het tegenpartijrisico, met het verwachte marktverloop en met de beschikbare tijd om de posities te vereffenen.

4. RECHTEN VAN DEELNEMING IN INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

Onverminderd andere bijzondere en dwingender bepalingen voor een specifiek compartiment en in voorkomend geval beschreven in Hoofdstuk IV supra "Beschrijving van de compartimenten van de bevek":

- a) Mag de bevek niet meer dan 20% van de nettoactiva van elk compartiment beleggen in rechten van deelneming van eenzelfde ICBE of van een andere ICB van het open-endtype zoals bedoeld in punt f) supra.
- b) Beleggingen in rechten van deelneming in ICB's andere dan ICBE's mogen in totaal niet meer bedragen dan 30% van de nettoactiva van de bevek.
- c) Wanneer de bevek belegt in rechten van deelneming in andere ICBE's en/of andere ICB's die, rechtstreeks of via delegatie, door dezelfde Beheervenootschap worden beheerd of door enige andere vennootschap waarmee de Beheervenootschap in het kader van een gemeenschappelijk beheer of controle, of door een directe of indirecte aanzienlijke participatie verbonden is, dan mag de Beheervenootschap of de andere vennootschap de bevek voor de belegging in rechten van deelneming in deze andere ICBE's en/of andere ICB's geen inschrijvings- of terugkoopprovisies aanrekenen. Het maximumniveau van de beheersprovisies die tegelijkertijd aan de bevek en aan de ICBE's en/of andere ICB's gefactureerd kunnen worden waarin de bevek van plan is te beleggen, is dat zoals bepaald in het specifieke beleggingsbeleid van het betrokken compartiment.

Voor zover deze ICBE of ICB een juridische entiteit is met meerdere compartimenten waarbij de activa van een compartiment uitsluitend de rechten waarborgen van de beleggers van dit compartiment en

van de schuldeisers wier schuldvordering is ontstaan als gevolg van de oprichting, de werking of de vereffening van dit compartiment, moet voor de toepassing van de voornoemde regels voor risicospreiding, elk compartiment als een aparte emittent worden beschouwd.

5. GECOMBINEERDE BEPERKINGEN

Niettegenstaande de individuele beleggingsbeperkingen vastgesteld onder de voornoemde punten 1. a), 2. en 3. a) mag een compartiment de hierna vermelde beleggingen niet combineren mocht dat tot gevolg hebben dat het compartiment meer dan 20% van zijn activa in eenzelfde entiteit zou beleggen:

- beleggingen in effecten of geldmarktinstrumenten uitgegeven door de voornoemde entiteit
- deposito's bij de voornoemde entiteit en/of
- risico's voortvloeiend uit verrichtingen in OTC-derivaten met de voornoemde entiteit

De beperkingen vastgesteld in de punten 1. a), 1. c), 1. d), 2., 3. a) en 5. Supra kunnen niet worden gecumuleerd. Daarom mogen de beleggingen in effecten van eenzelfde emittent en uitgevoerd overeenkomstig de punten 1. a), 1. c), 1. d), 2., 3. a) en 5. supra in totaal in geen geval 35% van de nettoactiva van het betrokken compartiment overschrijden.

6. BEPERKINGEN BETREFFENDE ZEGGENSCHAP

- a) De bevek mag geen aandelen met stemrecht verwerven die haar een aanzienlijke invloed verlenen op het beheer van een emittent.
- b) De bevek verbindt zich ertoe om niet meer dan 10% aandelen zonder stemrecht van eenzelfde emittent te verwerven.
- c) De bevek verbindt zich ertoe om niet meer dan 10% schuldinstrumenten van eenzelfde emittent te verwerven.
- d) De bevek verbindt zich ertoe om niet meer dan 10% geldmarktinstrumenten van eenzelfde emittent te verwerven.
- e) De bevek verbindt zich ertoe om niet meer dan 25% rechten van deelneming te verwerven in eenzelfde ICBE en/of andere ICB in de zin van artikel 2 paragraaf (2) van de wet van 2010.

Het kan gebeuren dat de beperkingen bedoeld in de punten 6. c) tot e) supra op het moment van de verwerving niet worden nageleefd wanneer op dat moment het brutobedrag van de obligaties of van de geldmarktinstrumenten of het nettobedrag van de uitgegeven effecten niet berekend kan worden.

De beperkingen bedoeld in de punten 6. a) tot e) supra zijn niet van toepassing op:

- de effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven of gewaarborgd door een EU-lidstaat of door zijn territoriale publiekrechtelijke instanties;
- de effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven of gewaarborgd door een land dat niet tot de EU behoort;
- de effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven door internationale publiekrechtelijke instellingen waartoe een of meer EU-lidstaten behoren;
- de aandelen die de bevek bezit in het kapitaal van een vennootschap van een derde staat die niet tot de EU behoort, voor zover (i) deze vennootschap haar activa hoofdzakelijk belegt in effecten van emittenten die onder deze staat ressorteren, wanneer (ii) krachtens de wetgeving van deze staat een dergelijke participatie de enige mogelijkheid is voor de bevek om in effecten van emittenten van deze staat te beleggen en (iii) deze vennootschap in haar beleggingsbeleid de regels naleeft betreffende de risicospreiding, het tegenpartijrisico en de beperking van

zeggenschap bedoeld in de punten 1. a), 1. c), 1. d), 2., 3. a), 4. a) en b), 5. en 6. a) tot e) supra;

- de aandelen gehouden in het kapitaal van dochterondernemingen die activiteiten uitoefenen van beheer, advies of commercialisering in het land waar de dochteronderneming is gevestigd met betrekking tot de terugkoop van rechten van deelneming op verzoek van de aandeelhouders uitsluitend voor zijn rekening of voor hun rekening.

7. LENINGEN:

Elk compartiment mag tot 10% van zijn nettoactiva ontlenen voor zover het tijdelijke leningen betreft. Elk compartiment kan eveneens door middel van een back-to-back-lening valuta's verwerven.

De verplichtingen die voortvloeien uit optiecontracten en uit de aan- en verkoop van futures, worden bij de berekening van deze beleggingsbeperking niet als leningen beschouwd.

Tot slot waarborgt de bevek dat de beleggingen van elk compartiment de volgende regels in acht nemen:

1. De bevek mag geen kredieten toekennen, noch zich voor rekening van derden borg stellen. Deze beperking belet echter niet dat de bevek niet volledig volgestorte effecten, geldmarktinstrumenten of andere financiële instrumenten effecten verwerft.
2. De bevek mag geen ongedekte verkopen uitvoeren van effecten, geldmarktinstrumenten of andere financiële instrumenten vermeld in de punten 1. e), f) en h) supra.
3. De bevek mag geen onroerende goederen verwerven, behalve indien deze noodzakelijk zijn voor de directe uitoefening van haar activiteit.
4. De bevek mag geen grondstoffen, edele metalen of nog certificaten van aandeel verwerven die deze vertegenwoordigen, met dien verstande dat de verrichtingen op valuta's, financiële instrumenten, indexen of effecten evenals termijn-, optie- en swapcontracten die er betrekking op hebben, niet worden beschouwd als verrichtingen op goederen in de zin van deze beperking.
5. De bevek mag haar activa niet aanwenden om effecten te waarborgen.
6. De bevek mag geen warrants of andere instrumenten uitgeven die het recht verlenen aandelen van de bevek te verwerven.

Niettegenstaande alle voornoemde bepalingen:

7. Mag van de hierboven bepaalde beperkingen worden afgeweken bij de uitoefening van inschrijvingsrechten die betrekking hebben op effecten of geldmarktinstrumenten die tot de activa van het betrokken compartiment behoren.

Met inachtneming van het principe van de risicospreiding mag de bevek gedurende een periode van 6 maanden na de datum van haar erkenning van de voormelde beperkingen afwijken.
8. Wanneer de voornoemde maximumpercentages worden overschreden, buiten de wil van de bevek of als gevolg van de uitoefening van aan de aandelen in portefeuille verbonden rechten, dan moet de bevek zich bij haar verkoopverrichtingen als prioriteit stellen deze situatie te regulariseren, hierbij rekening houdend met de belangen van de aandeelhouders.

BELEGGINGSINSTRUMENTEN EN -TECHNIKEN

TENZIJ UITDRUKKELIJK ANDERS VERMELD IN HET BELEGGINGSBELEID, ZAL GEEN ENKEL COMPARTIMENT VAN DE SICAV GEBRUIKMAKEN VAN ENIGE 'EFFECTENFINANCIERINGSTRANSACTIE' EN/OF BELEGGEN IN EEN 'TOTALE-OPBRENGSTENSWAP', ZOALS DIE TERMEN ZIJN GEDEFINIÉRD IN VERORDENING (EU) 2015/2365 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN VAN DE RAAD VAN 25 NOVEMBER 2015 BETREFFENDE DE TRANSPARANTIE VAN EFFECTENFINANCIERINGSTRANSACTIES EN VAN HERGEBRUIK.

I. ALGEMENE BEPALINGEN

Onverminderd de bijzondere bepalingen vermeld in het beleggingsbeleid van elk compartiment (Hoofdstuk IV “Beschrijving van de compartimenten van de bevek”) kan de bevek een beroep doen op technieken en instrumenten die betrekking hebben op effecten en geldmarktinstrumenten, zoals het verstrekken en opnemen van effectenleningen, repoverrichtingen en retrocessie- en omgekeerde retrocessieovereenkomsten, met het oog op een doeltreffend portefeuillebeheer, tegen de voorwaarden en binnen de beperkingen van de wet, de regelgeving en de administratieve praktijken, en zoals hieronder beschreven.

Het tegenpartijrisico tegenover één en dezelfde tegenpartij voor verrichtingen van effectenleningen, repoverrichtingen en retrocessie- en omgekeerde retrocessieovereenkomsten, mag niet meer bedragen dan 10% van de nettoactiva van elk compartiment wanneer de tegenpartij een financiële instelling is bedoeld in punt g) supra “Deposito’s bij een kredietinstelling”, of 5% van de nettoactiva in de andere gevallen. Met het oog op de beperking van het tegenpartijrisico in verrichtingen van effectenleningen, repoverrichtingen, of retrocessie- en omgekeerde retrocessieovereenkomsten, kan de bevek een zekerheid in aanmerking nemen overeenkomstig de vereisten zoals geformuleerd in punt IV infra.

II. VERSTREKTE EN OPGENOMEN EFFECTENLENINGEN

Elk compartiment kan tegen de volgende voorwaarden en binnen de volgende beperkingen een effectenlening verstrekken en opnemen:

- Elk compartiment kan de effecten in zijn bezit gebruiken om een effectenlening te verstrekken via een gestandaardiseerd systeem van effectenleningen, georganiseerd door een erkend effectenclearingorganisme of door een financiële instelling die onder prudentieel toezicht staat dat door de toezichthoudende autoriteit als gelijkwaardig wordt beschouwd aan dat van het gemeenschapsrecht, en die in dit soort verrichtingen gespecialiseerd is.
- De opnemer van de effectenlening moet eveneens onder prudentieel toezicht staan dat door de toezichthoudende autoriteit als gelijkwaardig wordt beschouwd aan dat van het gemeenschapsrecht. Wanneer de voormelde financiële instelling voor eigen rekening optreedt, moet ze worden beschouwd als tegenpartij bij de effectenleningsovereenkomst.
- Aangezien de compartimenten voor terugkoop beschikbaar zijn, moet elk betrokken compartiment de effectenleningsovereenkomst te allen tijde kunnen opzeggen en de geleende effecten kunnen terugvorderen. In het tegenovergestelde geval moet elk compartiment erop toezien de omvang van de verstrekte effectenleningen op een zodanig niveau te handhaven dat het te allen tijde aan zijn terugkoopverplichting van aandelen kan tegemoetkomen.
- Bij een effectenlening moet elk compartiment, voorafgaande of gelijktijdig met de overdracht van de geleende effecten, een zakelijke zekerheid ontvangen conform de vereisten vermeld in punt IV infra. Na afloop van de effectenleningsovereenkomst, wordt de zekerheid gelijktijdig met of na de afgifte van de geleende effecten teruggegeven.
- Elk compartiment kan slechts een effectenlening opnemen in de volgende bijzondere gevallen verbonden aan de vereffening van verkoopverrichtingen van effecten: (i) wanneer de effecten in registratie zijn; (ii) wanneer de effecten van een verstrekte effectenlening niet tijdig werden teruggegeven; en (iii) om een achterstand in de vereffening te vermijden wanneer de Bewaarder de verkochte effecten niet kan leveren.

III. RETROCESSIE- EN OMGEKEERDE RETROCESSIEOVEREENKOMSTEN EN REPOVERRICHTINGEN

- Elk compartiment kan repoverrichtingen (“repurchase agreements”) uitvoeren die bestaan in de aankoop en verkoop van effecten waarbij de bepalingen van het contract de verkoper het recht verlenen om de verkochte effecten van de koper terug te kopen tegen een prijs en op een tijdstip die tussen beide partijen bij het sluiten van het contract worden bedongen.
- Elk compartiment kan retrocessie- of omgekeerde retrocessieovereenkomsten sluiten die bestaan in de aankoop en verkoop van effecten en krachtens welke de verkoper de verplichting heeft de effecten waarop de retrocessie betrekking heeft, terug te kopen tegen een prijs en op een tijdstip die tussen de partijen bij het sluiten van de overeenkomst worden bedongen.

- Bij repoverrichtingen en retrocessie- en omgekeerde retrocessieovereenkomsten kan elk compartiment optreden in de hoedanigheid van zowel koper als verkoper.
- Elk compartiment kan slechts verrichtingen uitvoeren met tegenpartijen die onder prudentieel toezicht staan dat door de toezichhoudende autoriteit als gelijkwaardig wordt beschouwd aan dat van het gemeenschapsrecht.
- Effecten die het voorwerp zijn van een repoverrichting of van een retrocessie- of omgekeerde retrocessieovereenkomst, kunnen dit enkel zijn in de vorm van:
 - i. Kortlopende bankcertificaten of geldmarktinstrumenten vermeld in de punten a) tot e) supra onder de titel "Effecten en geldmarktinstrumenten", of
 - ii. Obligaties uitgegeven en/of gewaarborgd door een OESO-lidstaat, door hun territoriale publiekrechtelijke instanties of door supranationale instellingen en organisaties met een communautair, regionaal of mondiaal karakter, of
 - iii. Obligaties uitgegeven door emittenten andere dan overheidsemissanten die voldoende liquiditeit bieden, of
 - iv. Aandelen of rechten van deelneming uitgegeven door ICB's van het monetaire type die dagelijks een netto inventariswaarde berekenen en een AAA-rating of enige andere vorm van equivalente rating genieten, of
 - v. Aandelen genoteerd of verhandeld op een gereguleerde markt van een EU-lidstaat of op een beurs van een OESO-lidstaat en opgenomen in een belangrijke index.
- Tijdens de looptijd van een aankoopcontract met reporecht of een retrocessie- of omgekeerde retrocessieovereenkomst, mag(mogen) het (de) betrokken compartiment(en) de onderliggende effecten van dit contract niet verkopen of in pand geven/als waarborg stellen zolang de tegenpartij zijn terugkooprecht op de effecten niet heeft uitgeoefend of de terugkooptermijn niet is verstreken, tenzij het compartiment over andere dekkingsmiddelen beschikt.
- Aangezien de bevek openstaat voor terugkoop, moet elk compartiment erop toezien de omvang van de repoverrichtingen en van de retrocessie- en omgekeerde retrocessieovereenkomsten op een zodanig niveau te handhaven dat het te allen tijde aan zijn terugkoopverplichting van aandelen kan tegemoetkomen.
- De effecten die elk compartiment ontvangt in het kader van een aankoopcontract met reporecht, van retrocessie- en omgekeerde retrocessieovereenkomsten moeten overeenkomstig het beleggingsbeleid bepaald in Hoofdstuk IV "Beschrijving van de compartimenten van de bevek", tot de in aanmerking komende activa behoren. Om te voldoen aan de verplichtingen vermeld in Hoofdstuk V "In aanmerking komende beleggingen en beleggingsbeperkingen", moet elk compartiment rekening houden met zijn via repoverrichtingen en retrocessie- en omgekeerde retrocessieovereenkomsten, direct of indirect in bezit gehouden posities.

IV. BEHEER VAN ZAKELIJKE ZEKERHEDEN

- In het kader van verstrekte effectenleningen, repoverrichtingen en retrocessie- en omgekeerde retrocessieovereenkomsten moet elk compartiment in principe een zakelijke zekerheid ontvangen in voldoende hoeveelheid en waarvan de waarde minstens gelijk is aan de totale waarde van de geleende effecten en van het tegenpartijrisico.
- Overeenkomstig de richtsnoeren van de AEMF, die bestemd zijn voor de bevoegde autoriteiten en de beheervenootschappen van ICBE's (ESMA/2014/937), moeten de zekerheden voldoende gediversifieerd zijn over landen, markten en uitgevende instellingen. Aan het criterium van voldoende diversificatie ten aanzien van de concentratie van uitgevende instellingen wordt geacht te zijn voldaan als de bevek van een tegenpartij van goed portefeuillebeheer en transacties in onderhandse financiële derivaten een pakket zekerheden ontvangt met een maximaal tegenpartijrisico voor een bepaalde uitgevende instelling van 20% van de intrinsieke waarde van de bevek. Wanneer de bevek is blootgesteld aan verschillende tegenpartijen, moeten de verschillende zekerhedenpakketten worden samengevoegd om de begrenzing van 20% voor de blootstelling aan één uitgevende instelling te berekenen. Het is, overeenkomstig de omzendbrief van de CSSF 14/592 en de richtsnoeren ESMA/2014/937, evenwel voor de bevek toegelaten volledig gewaarborgd te zijn door verschillende effecten of geldmarktinstrumenten uitgegeven of gewaarborgd door een lidstaat, een of meer lokale autoriteiten van een lidstaat, een derde land of een internationale publiekrechtelijke instelling waarin een of meer lidstaten deelnemen. De dergelijke bevek moet effecten ontvangen van ten minste zes verschillende uitgiften, maar

effecten van één enkele uitgifte mogen niet meer dan 30% van de intrinsieke waarde van de bevek uitmaken.

- De zakelijke zekerheid moet ten gunste van de bevek geblokkeerd zijn, in principe in de vorm van:
 - i. Contanten, andere aanvaardbare vormen van liquide middelen en geldmarktinstrumenten vermeld in de punten a) tot e) supra onder de titel "Effecten en geldmarktinstrumenten", of
 - ii. Obligaties uitgegeven en/of gewaarborgd door een OESO-lidstaat, door hun territoriale publiekrechtelijke instanties of door supranationale instellingen en organisaties met een communautair, regionaal of mondiaal karakter, of
 - iii. Obligaties uitgegeven of gewaarborgd door eersteklas emittenten die voldoende liquiditeit bieden, of
 - iv. Aandelen genoteerd of verhandeld op een gereguleerde markt van een EU-lidstaat of op een beurs van een OESO-lidstaat en opgenomen in een belangrijke index, of
 - v. Aandelen of rechten van deelneming uitgegeven door ICB's van het monetaire type die dagelijks een netto inventariswaarde berekenen en een AAA-rating of enige andere vorm van equivalente rating genieten, of
 - vi. Aandelen of rechten van deelneming uitgegeven door ICBE's die hoofdzakelijk beleggen in obligaties en/of in aandelen bedoeld in de punten iii en iv supra.

HAIRCUTBELEID / CRISISSIMULATIEBELEID

- a. Ingeval de bevek een beroep doet op een van de technieken inzake efficiënt beheer van de portefeuille die hierna worden aangehaald, zal de bevek zijn haircutbeleid toepassen voor elke activaklasse die door de bevek/het/de compartiment(en) als onderpand/financiële waarborg wordt ontvangen. Voornoemd haircutbeleid zal rekening houden met de kenmerken van elke activaklasse, inclusief met de kredietkwaliteit/rating van de emittent, de volatiliteit van de prijs van het ontvangen onderpand, alsook met de resultaten van de crisissimulaties uitgevoerd overeenkomstig de bestaande procedure. De korting is een percentage dat wordt afgetrokken van de marktwaarde van de effecten die als onderpand/financiële waarborg worden gegeven. Deze heeft als doel het risico op verlies te verminderen in geval van wanbetaling van de tegenpartij.
- b. In de veronderstelling dat de bevek (of een of meerdere compartiment(en)) een onderpand/financiële waarborg ontvangt voor minstens 30% van zijn nettoactiva, zal een gepast crisissimulatiebeleid worden toegepast om ervoor te zorgen dat er regelmatig crisissimulaties worden uitgevoerd, zowel in normale als in uitzonderlijke omstandigheden, teneinde de bevek (respectievelijk zijn compartiment(en)) in staat te stellen het liquiditeitsrisico te beoordelen dat gekoppeld is aan het ontvangen onderpand/aan de ontvangen financiële waarborgen.
- c. De bovenstaande punten a) en b) zullen eveneens worden toegepast voor elk onderpand/elke financiële waarborg die de bevek (respectievelijk een of meerdere compartiment(en)) zou ontvangen in het kader van transacties die betrekking hebben op onderhands verhandelde afgeleide financiële instrumenten (met het doel en in de zin van onderhavig document).
- d. De volgende kortingen zullen door de bevek worden toegepast (de bevek behoudt zich het recht voor dit haircutbeleid te allen tijde te herzien, in welk geval het prospectus dienovereenkomstig zal worden aangepast):

Activaklasse	Aanvaarde minimale rating	Marge	Maximum per emittent
1/ Contanten, andere aanvaarde vormen van liquiditeiten en geldmarktinstrumenten	/	100%-110%	20%

2/ Obligaties uitgegeven en/of gewaarborgd door een lidstaat van de OESO of door hun territoriale publieke collectieve besturen of door de instellingen en supranationale organismen met een communautair, regionaal of mondiaal karakter	AA-	100%-110%	20 %
3/ Obligaties uitgegeven of gewaarborgd door eersterangs emittenten die een gepaste liquiditeit bieden	AA-	100%-110%	20%
4/ Beursgenoteerde aandelen of aandelen die verhandeld worden op een gereguleerde markt van een lidstaat van de Europese Unie of op een beurs van een lidstaat van de OESO en die opgenomen zijn in een belangrijke index	/	100%-110%	20%
5/ Aandelen of deelbewijzen uitgegeven door ICB's van het monetaire type die dagelijks en netto inventariswaarde berekenen en die een rating van AAA of elke andere ratingvorm hebben die als gelijkwaardig wordt beschouwd	UCITS - AAA	100%-110%	20%
6/ Aandelen of deelbewijzen uitgegeven door ICBE's die vooral beleggen in obligaties en/of aandelen, zoals bedoeld in bovenstaande punten 3. en 5.	/	100%-110%	20%

VI. BEHEER EN ADMINISTRATIE VAN DE BEVEK

DE RAAD VAN BESTUUR

De Raad van Bestuur van de bevek beschikt over de ruimste bevoegdheden om onder alle omstandigheden in naam van de bevek op te treden, onverminderd de bevoegdheden die de wet uitdrukkelijk aan de algemene vergadering van aandeelhouders toekent.

DE BEHEERVENNOOTSCHAP

Krachtens een raamovereenkomst voor collectief portefeuillebeheer gesloten voor onbepaalde duur, heeft de bevek TreeTop Asset Management S.A. aangesteld als beheervennootschap voor het leveren van diensten van beheer, administratie en commercialisering.

TreeTop Asset Management S.A. is een naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht, opgericht te Luxemburg op 21 maart 2005 voor onbepaalde duur. De vennootschap is erkend als Beheervennootschap volgens de bepalingen van Hoofdstuk 15 van de Wet van 2010, conform de richtlijn 2001/107/EG. Haar maatschappelijke zetel is gevestigd op rue Eugène Ruppert 12 te L-2453 Luxemburg. Haar onderschreven en volgestort maatschappelijk kapitaal bedraagt 4.900.560,- euro.

De Beheervennootschap wordt door de bevek vergoed. De aard en de omvang van de vergoeding van de Beheervennootschap zijn beschreven in de gegevensfiches van de compartimenten.

DE GEDELEGERDE BEHEERDER

De Beheervenootschap heeft, onder haar verantwoordelijkheid, het beheer van de activa van sommige compartimenten aan een gedelegeerde beheerder gedelegeerd.

Het beheer van de activa van het compartiment TreeTop Convertible International werd gedelegeerd aan Aubrey Capital Management Limited. Aubrey Capital Management Limited is een Schotse maatschappij, door de Financial Conduct Authority erkend als "investment manager" en mag onder meer diensten verrichten op het gebied van portefeuillebeheer voor collectieve beleggingsinstellingen. Zij staat in het Verenigd Koninkrijk onder toezicht van de Financial Conduct Authority.

De gedelegeerde beheerder wordt vergoed door de Beheervenootschap.

De door de gedelegeerde beheerder beheerde compartiment wordt in de gegevensfiche van het compartiment geïdentificeerd.

DOMICILIËRINGSAGENT, ADMINISTRATIEF AGENT EN TRANSFERAGENT

De Beheervenootschap heeft de uitvoering van die taken die verband houden met de centrale administratie van de bevek gedelegeerd aan Degroof Petercam Asset Services S.A. onder de voorwaarden van een dienstverleningsovereenkomst die voor onbepaalde duur is gesloten. Degroof Petercam Asset Services S.A. is erkend als Beheervenootschap volgens de bepalingen van Hoofdstuk 15 van de Wet van 2010, conform de richtlijn 2001/107/EG. Haar maatschappelijke zetel is gevestigd op rue Eugène Ruppert 12 te L-2453 Luxemburg.

Overeenkomstig de voorwaarden van deze overeenkomst bekleedt Degroof Petercam Asset Services S.A. de functies van Domiciliëringsagent, Administratief Agent en Transferagent van de bevek. In dit opzicht is zij verantwoordelijk voor de door de Luxemburgse wet vereiste administratieve taken zoals het bijhouden van de boekhouding en de vennootschapsboeken, met inbegrip van het aandelhoudersregister.

Zij is eveneens belast met de periodieke berekening van de netto-inventariswaarde per aandeel van elke klasse in elk compartiment.

De functies van domiciliëringsagent, administratief agent en transferagent worden door de bevek vergoed. De aard en de omvang van de vergoeding zijn beschreven in de gegevensfiches van de compartimenten.

DISTRIBUTEURS EN NOMINEES

De Beheervenootschap verzorgt, voor rekening van de bevek, de commercialisering van haar aandelen. In de landen waar de aandelen van de bevek worden gecommmercialiseerd, kan de Beheervenootschap distributeurs/nominees aanstellen voor de distributie ervan.

Hiertoe zullen tussen de Beheervenootschap en de verschillende distributeurs/nominees distributieovereenkomsten worden gesloten. In voorkomend geval kunnen deze distributeurs vergoed worden door de Beheervenootschap.

Volgens deze overeenkomsten wordt de nominee in het aandelhoudersregister ingeschreven in plaats van de cliënten die in de bevek hebben belegd. De bepalingen en voorwaarden van de distributieovereenkomst stipuleren onder meer dat een cliënt die via de nominee in de bevek heeft belegd, te allen tijde de overdracht op zijn naam kan eisen van de aandelen waarop hij via de nominee heeft ingeschreven. Zo wordt de cliënt na ontvangst van de transferinstructie van de nominee, in eigen naam in het aandelhoudersregister van de bevek ingeschreven.

De beleggers kunnen rechtstreeks, zonder de tussenkomst van een distributeur/nominee, bij de bevek op de aandelen inschrijven.

DE BEWAARDER

Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. werd aangesteld als bewaarder van de SICAV (hierna de 'Bewaarder') in de zin van artikel 33 van de Wet van 2010.

Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. is een naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht. Zij werd op 29 januari 1987 opgericht in Luxemburg voor onbepaalde duur onder de benaming Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. Ze heeft haar maatschappelijke zetel te 12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, Groothertogdom Luxemburg, en oefent sinds haar oprichting bankactiviteiten uit. Per 31 december 2015 bedroeg haar reglementaire Tier 1 eigen vermogen EUR 225.864.929.

De Bewaarder vervult zijn functies overeenkomstig een bewaarovereenkomst van onbepaalde duur tussen Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. en de bevek.

Krachtens diezelfde overeenkomst treedt Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. ook op als Betaalagent voor de financiële verrichtingen met de aandelen van de SICAV.

De Bewaarder vervult de taken en verplichtingen die de Luxemburgse wet voorschrijft, in het bijzonder de opdracht omschreven in artikelen 33 tot 37 van de Wet van 2010.

De Bewaarder moet eerlijk, billijk, professioneel, onafhankelijk en louter in het belang van de SICAV en de aandeelhouders van de SICAV handelen.

De Bewaarder mag geen activiteiten uitoefenen wat betreft de bevek of de beheervenootschap die handelt voor rekening van de bevek die van die aard zijn dat ze aanleiding kunnen geven tot belangenconflicten tussen de bevek, de aandeelhouders, de beheervenootschap en de Bewaarder. Een belang is een bron van voordeel van om het even welke aard en een belangenconflict is een situatie waarin de belangen van de Bewaarder bij de uitoefening van zijn activiteiten strijdig zijn met die van de SICAV, de aandeelhouders en/of de Beheermaatschappij.

De Bewaarder kan de SICAV, aanvullend op de diensten als bewaarder in strikte zin, rechtstreeks of onrechtstreeks diverse bankdiensten leveren.

De levering van bijkomende diensten en de kapitaalbanden tussen de Bewaarder en bepaalde actoren van de SICAV kunnen aanleiding geven tot belangenconflicten tussen de SICAV en de Bewaarder.

Onder meer volgende situaties kunnen aanleiding geven tot een belangenconflict bij de uitoefening van de activiteiten van de Bewaarder:

- de Bewaarder kan financieel gewin behalen of een financieel verlies vermijden ten koste van de SICAV;
- de Bewaarder heeft bij de uitoefening van zijn activiteiten een belang dat verschilt van het belang van de SICAV;
- de Bewaarder heeft een financiële of andere drijfveer om het belang van een andere klant te laten primeren op het belang van de SICAV;
- de Bewaarder ontvangt in het kader van de uitoefening van zijn activiteiten van een andere tegenpartij dan de SICAV een ander voordeel dan de gebruikelijke vergoedingen of zal dergelijk voordeel ontvangen;
- sommige personeelsleden van Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. zijn lid van de raad van bestuur van de SICAV;
- de Bewaarder en de beheervenootschap hebben rechtstreekse of onrechtstreekse banden met Bank Degroof Petercam nv en sommige personeelsleden van Bank Degroof Petercam nv zijn lid van de raad van bestuur van de beheervenootschap;
- de Bewaarder treedt ook op als Centraal Administratiekantoor van de SICAV;
- de Bewaarder doet in het kader van zijn functie een beroep op delegaties en subgedelegeerden;
- de Bewaarder kan de SICAV, aanvullend op de diensten als bewaarder, diverse bankdiensten leveren.

De Bewaarder mag dergelijke activiteiten uitoefenen, mits hij de uitoefening van zijn taken als Bewaarder functioneel en hiërarchisch heeft gescheiden van zijn andere, mogelijk conflicterende taken, en de potentiële belangenconflicten naar behoren zijn geïdentificeerd, beheerd, gecontroleerd en meegedeeld aan de aandeelhouders van de SICAV.

Om mogelijke belangenconflicten te temperen, identificeren, voorkomen en verminderen, heeft de Bewaarder interne procedures en maatregelen inzake belangenconflicten ingevoerd die er in de praktijk voor moeten zorgen dat, indien zich een belangenconflict voordoet, het belang van de Bewaarder niet op onbillijke wijze wordt bevoorrecht.

Het betreft onder meer volgende regels:

de personeelsleden van Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. die lid zijn van de Raad van Bestuur van de bevek zullen niet tussenkomen in het beheer van de bevek dat gedelegeerd blijft aan de beheervenootschap die, overeenkomstig haar eigen procedures, gedrags- en personeelsregels, ofwel het beheer zal verzekeren, ofwel het zal delegeren;

geen enkel personeelslid van Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. dat instaat voor of deelneemt aan de bewaking van, het toezicht op en/of de behoorlijke controle over de kasstromen, mag lid zijn van de raad van bestuur van de SICAV.

De Bewaarder publiceert op de volgende website, <http://www.degroof.lu/?lang=fr#!/page/investisseur-institutionnel/uci-establishment-and-administration>, de lijst met delegaties en subgedelegeerden die door hem worden gebruikt.

De selectie en de controle van de subgedelegeerden van de Bewaarder gebeurt in overeenstemming met de Wet van 2010. De Bewaarder controleert de potentiële belangenconflicten die zich met zijn subgedelegeerden kunnen voordoen. In dat verband dient op dit ogenblik te worden gemeld dat een subgedelegeerde voor de Belgische markt, Bank Degroof Petercam nv, tot dezelfde groep behoort als de Bewaarder, wat aanleiding zou kunnen geven tot belangenconflicten. De Bewaarder besteedt evenveel aandacht aan de selectie van en het toezicht op al zijn subgedelegeerden en past op Bank Degroof Petercam nv dezelfde mate van controle en due diligence toe als op de andere subgedelegeerden. Op dit ogenblik heeft de Bewaarder geen melding gemaakt van belangenconflicten met zijn subgedelegeerden.

Indien zich, ondanks de ingevoerde maatregelen om mogelijke belangenconflicten bij de Bewaarder te temperen, identificeren, voorkomen en verminderen, een dergelijk conflict voordoet, moet de Bewaarder te allen tijde zijn wettelijke en contractuele verplichtingen ten aanzien van de SICAV naleven. Indien een belangenconflict een aanzienlijke en nadelige invloed op de SICAV of de aandeelhouders van de SICAV dreigt te hebben en niet kan worden opgelost, moet de Bewaarder dit op gepaste wijze melden aan de SICAV, die de gepaste actie dient te ondernemen.

De bijgewerkte informatie met betrekking tot de Bewaarder zijn op eenvoudig verzoek van de aandeelhouders verkrijgbaar.

De omvang van de provisie van de Bewaarder is beschreven in de gegevensfiches van de compartimenten.

VII. DE AANDELEN

KENMERKEN VAN DE AANDELEN

Het kapitaal van de bevek is gelijk aan het totaal van de nettoactiva van de verschillende compartimenten.

Binnen elk compartiment kunnen verschillende aandelenklassen bestaan waarvan de kenmerken beschreven zijn in de gegevensfiches van de compartimenten.

De distributieaandelen geven hun eigenaars recht op dividenduitkeringen, afgehouden van het quotum van de nettoactiva van het compartiment dat aan de distributieaandelen van dit compartiment toewijsbaar is.

De kapitalisatieaandelen geven geen recht op dividenduitkeringen. Bij elke jaarlijkse of interim-dividenduitkering aan de distributieaandelen wordt het quotum van de nettoactiva van het compartiment toewijsbaar aan het totaal aantal distributieaandelen, verminderd met een bedrag gelijk aan dat van de dividenduitkering, wat een daling tot gevolg heeft van het percentage van de nettoactiva van het compartiment toewijsbaar aan het totaal aantal distributieaandelen, terwijl het quotum van de nettoactiva van het compartiment toewijsbaar aan het totaal aantal kapitalisatieaandelen, ongewijzigd blijft en aldus een stijging tot gevolg heeft van het percentage van de nettoactiva van het compartiment toewijsbaar aan het totaal aantal kapitalisatieaandelen.

Voor elk compartiment en elke klasse worden de aandelen naar keuze van de aandeelhouder enkel in de vorm van aandelen op naam uitgegeven. De aandelen kunnen eveneens in gedematerialiseerde vorm worden uitgegeven. Bij gebrek aan specifieke instructies worden de gedematerialiseerde aandelen vertegenwoordigd door een inschrijving op een effectenrekening, op naam van de eigenaar of aandeelhouder, bij een erkende rekeninghouder of vereffeningsinstelling.

Het aandeelhoudersregister wordt bijgehouden in Luxemburg door Degroof Petercam Asset Services.

Voor de aandeelhouders die een inschrijving op naam hebben gevraagd in het register dat Degroof Petercam Asset Services S.A. hiertoe bijhoudt, levert de Transferagent een bewijs van inschrijving in het aandeelhoudersregister.

De aandelen moeten volledig volgestort zijn en worden zonder nominale waarde uitgegeven. Zowel voor de aandelen op naam als voor de gedematerialiseerde aandelen kunnen aandelenfracties tot drie decimalen worden uitgegeven. Aandelenfracties hebben geen stemrecht in de algemene vergaderingen. Aandelenfracties geven daarentegen recht op dividenduitkeringen.

Hun uitgifte is niet beperkt in aantal.

Gelet op het feit dat de bevek aandelen aan toonder heeft uitgegeven voorafgaand aan onderhavig prospectus en overeenkomstig artikel 42 van de Luxemburgse wet van 10 augustus 1915 op de handelsvennootschappen, en haar wijzigingswetten, heeft de bevek Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. aangesteld als bewaarder, in de zien zoals voorzien door voornoemd artikel 42 van de aandelen aan toonder van de bevek (hierna de "Bewaarder" genoemd).

De houders van aandelen aan toonder van de bevek zijn ertoe gehouden deze aandelen aan toonder uiterlijk tegen 18 februari 2016 in bewaring te geven bij de bewaarder.

De precieze aanduiding van elke aandeelhouder die houder is van aandelen aan toonder, alsook de indicatie van het aantal aandelen aan toonder dat wordt aangehouden en de datum van inbewaargeving worden bijgehouden in een register bij de bewaarder. De certificaten van aandelen aan toonder worden enkel op schriftelijk verzoek afgeleverd.

Wanneer een aandeelhouder wenst dat meerdere aandelencertificaten worden uitgegeven voor zijn aandelen, wordt de kostprijs van deze bijkomende certificaten ten laste gelegd van de aandeelhouder.

Elk aandeel aan toonder dat niet uiterlijk op 18 februari bij de bewaarder in bewaring is gegeven, zal worden teruggekocht overeenkomstig de voorwaarden van het prospectus en de terugkoopprijs zal worden neergelegd bij de Consignatiekas.

De rechten die verbonden zijn aan de aandelen aan toonder kunnen enkel worden uitgeoefend in geval het aandeel aan toonder in bewaring is gegeven bij de bewaarder, overeenkomstig artikel 42 van de wet van 10 augustus 1915 op de handelsovereenkomsten en haar wijzigingswetten.

De aan de aandelen verbonden rechten zijn die zoals vermeld in de Luxemburgse wet van 10 augustus 1915 op de handelsvennootschappen en haar wijzigingswetten, voor zover de Wet van 2010 er niet van afwijkt. Alle aandelen van de bevek, ongeacht hun waarde, hebben een gelijk stemrecht. De aandelen van elke klasse hebben een gelijk recht op de opbrengst van de vereffening van de betrokken klasse.

De algemene vergadering van aandeelhouders van het betrokken compartiment beslist over de betaalbaarstelling van het dividend aan de distributieaandelen.

Elke wijziging van de statuten die een wijziging van de rechten van een compartiment of van een klasse met zich meebrengt, moet door de algemene vergadering van aandeelhouders van de bevek en door de algemene vergadering van aandeelhouders van het betrokken compartiment of de betrokken klasse, bij besluit worden goedgekeurd.

VIII. UITGIFTE EN INSCHRIJVINGSPRIJS VAN DE AANDELEN

UITGIFTEPROCEDURE VAN DE AANDELEN

De inschrijvingsaanvragen die de bevek vóór 13.15 uur (Luxemburgse tijd) op de werkdag voorafgaande aan een Waarderingsdag ontvangt, worden, indien aanvaard, behandeld tegen de netto inventariswaarde die op die Waarderingsdag wordt berekend. De inschrijvingsaanvragen die de bevek na dit limiettijdstip ontvangt, worden de volgende Waarderingsdag behandeld. De inschrijvingsprijs van elk aandeel, in voorkomend geval vermeerderd met de instapkosten, moet binnen 3 bankwerkdagen volgend op de Waarderingsdag worden betaald.

De bevek kan eveneens inschrijvingen aanvaarden in ruil voor de inbreng van een bestaande portefeuille, op voorwaarde dat de effecten en de activa van deze portefeuille compatibel zijn met het beleggingsbeleid en de beleggingsbeperkingen die op het betrokken compartiment van toepassing zijn. Voor alle effecten en activa die de bevek ter betaling van een inschrijving aanvaardt, stelt de bedrijfsrevisor van de bevek een verslag op overeenkomstig de bepalingen van artikel 26-1 van de Luxemburgse wet van 10 augustus 1915 op de handelsvennootschappen en haar wijzigingswetten. De kost van dit verslag is voor rekening van de betrokken belegger.

De bevek kan, om welke reden dan ook, een aanvraag tot inschrijving volledig of gedeeltelijk weigeren, ongeacht het een initiële of extra inschrijving betreft.

De bevek behoudt zich het recht voor op elk moment aandelen terug te kopen die in het bezit zijn van personen die niet gerechtigd zijn aandelen te van de bevek kopen of te bezitten.

De beheerder is niet bevoegd betalingen voor de vereffening van inschrijvingen te ontvangen.

STRIJD TEGEN HET WITWASSEN VAN GELD EN DE FINANCIERING VAN TERRORISME

De bevek past de nationale en internationale maatregelen toe betreffende de strijd tegen het witwassen van geld en tegen de financiering van terrorisme die de inschrijvers verplichten om hun identiteit aan de bevek te bewijzen. Daarom, opdat de bevek een inschrijving als geldig en aanvaardbaar kan beschouwen, moet de inschrijver de volgende documenten bij het inschrijvingsformulier voegen:

- voor een natuurlijke persoon, een kopie van een identiteitsbewijs (paspoort of identiteitskaart), of,
- voor een rechtspersoon, een kopie van de vennootschapsdocumenten (i.e. de gecoördineerde statuten, neergelegde balansen, uittreksel van het handelsregister, lijst van de geautoriseerde handtekeningen, lijst van de aandeelhouders die direct of indirect 25% of meer van het kapitaal of van de stemrechten in handen hebben, lijst van de bestuurders...) en van de identiteitsbewijzen (paspoort of identiteitskaart) van zijn economisch rechthebbenden en van de personen bevoegd om instructies te geven aan de Transferagent.

Deze documenten moeten naar behoren door een openbaar gezag (bijvoorbeeld een notaris, een politiecommissaris, een consul, een ambassadeur) van het land van verblijf worden gewaarmerkt.

Deze verplichting is dwingend, tenzij:

het inschrijvingsformulier aan de bevek wordt overgemaakt door een van haar distributeurs gevestigd (i) in een lidstaat van de Europese Unie, van de Europese Economische Ruimte of een derde land dat in de zin van de gewijzigde wet van 12 november 2004 betreffende de bestrijding van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme, equivalente verplichtingen voorschrijft, of (ii) door een filiaal of dochterbedrijf van haar distributeurs gevestigd in een ander land, voor zover het moederbedrijf van dit filiaal of dochterbedrijf in een van deze landen gevestigd is en indien hetzij de wetgeving van dit land hetzij de interne regels van het moederbedrijf ten opzichte van dit filiaal of dochterbedrijf de toepassing verzekeren van de regels betreffende de preventie van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme,

- het inschrijvingsformulier rechtstreeks aan de bevek wordt gezonden en de inschrijving wordt betaald via:
 - o hetzij een bankoverschrijving via een financiële instelling gevestigd in een van deze landen,
 - o hetzij een cheque getrokken op de persoonlijke rekening van de inschrijver bij een bank gevestigd in een van deze landen of een bankcheque uitgegeven door een bank gevestigd in een van deze landen.

In beide gevallen moet de Raad van Bestuur echter van zijn distributeurs of rechtstreeks van de belegger op zijn eerste verzoek een kopie van de hierboven beschreven legitimatiebewijzen ontvangen.

Alvorens een inschrijving te aanvaarden, kan de bevek bijkomend onderzoek uitvoeren overeenkomstig de van kracht zijnde nationale en internationale maatregelen betreffende het witwassen van geld en de financiering van terrorisme.

Door in te schrijven op de aandelen van de SICAV verbindt de inschrijver zich ertoe om, op eenvoudig verzoek van de SICAV, zo snel mogelijk de identiteit van de uiteindelijke begunstigen van de aangehouden aandelen mee te delen en rechtsgeldig voor echt verklaarde identificatiedocumenten voor te leggen.

TERUGKOOP VAN DE AANDELEN

Elke aandeelhouder heeft het recht om de bevek op elk moment om de terugkoop van zijn aandelen te verzoeken. De aandelen die de bevek terugkoopt, worden geannuleerd.

De aanvraag tot terugkoop moet schriftelijk, per telex of telefax aan de maatschappelijke zetel van de bevek worden gericht. De aanvraag moet onherroepelijk zijn (behoudens de bepalingen van Hoofdstuk IX) en moet het aantal terug te kopen aandelen, het betrokken compartiment en de betrokken klasse en alle nuttige referenties vermelden om de terugkoop af te wikkelen.

Voor de aandelen moet de aanvraag vergezeld zijn van de naam waaronder ze zijn ingeschreven, van de eventuele documenten ter staving van de transfer, en van de certificaten indien uitgegeven.

Alle voor terugkoop aangeboden aandelen worden, voor zover de bevek in Luxemburg de aanvraag vóór 13.15 uur (Luxemburgse tijd) ontvangt op de werkdag voorafgaande aan een Waarderingsdag, zonder toepassing van uitstapkosten teruggekocht tegen de nettoactivawaarde per aandeel van het betrokken compartiment en de betrokken klasse die op die Waarderingsdag wordt berekend. De aanvragen die de bevek na dit limiettijdstip ontvangt, worden de volgende Waarderingsdag behandeld.

De betaling van de teruggekochte aandelen wordt uitgevoerd binnen 3 bankwerkdagen na de Waarderingsdag, op voorwaarde dat de bevek alle voor de terugkoop vereiste documenten heeft ontvangen.

De betaling wordt uitgevoerd in de munt van de teruggekochte klasse, of in een andere munt overeenkomstig de in de aanvraag tot terugkoop gegeven instructies, in welk geval de omzettingkosten ten laste zijn van de aandeelhouder.

De beheerder is niet bevoegd betalingen voor de vereffening van terugkopen uit te voeren.

Naargelang de nettowaarde is gestegen of gedaald, kan de terugkoopprijs van de aandelen van de bevek hoger of lager zijn dan de aankoopprijs die de aandeelhouder bij de inschrijving heeft betaald.

De bevek behoudt zich het recht voor om bij aanzienlijke aanvragen tot terugkoop en/of conversie die meer dan 10% van de nettoactiva van een compartiment vertegenwoordigen, de aandelen slechts terug te kopen tegen de terugkoopprijs zoals vastgesteld nadat de bevek, rekening houdend met de belangen van alle aandeelhouders van het compartiment, zo spoedig mogelijk de nodige effecten heeft kunnen verkopen en over de opbrengst van deze verkopen kan beschikken. In dergelijk geval zal één enkele prijs worden berekend voor alle aanvragen tot terugkoop, inschrijving en conversie die op hetzelfde moment voor dit compartiment worden ingediend.

CONVERSIE VAN AANDELEN

Elke aandeelhouder kan om de volledige of gedeeltelijke conversie verzoeken van zijn aandelen in de aandelenklassen AH, BH, CH of DH van hetzelfde compartiment of van een ander compartiment van de bevek, tegen een prijs die gelijk is aan de respectieve nettowaarden van de aandelen van de verschillende compartimenten en klassen. De aandelen van de klassen AH, BH, CH of DH kunnen niet omgezet worden in aandelen van de klasse IH.

De aandeelhouder die een dergelijke conversie wenst, kan zijn aanvraag schriftelijk, per telex of fax naar de maatschappelijke zetel van de bevek verzenden, met vermelding van het aantal en de vorm van de om te zetten aandelen en ook of de aandelen van het nieuwe compartiment/de nieuwe klasse op naam, aan gedematerialiseerd moeten zijn. De aanvraag tot conversie moet, naargelang het geval, vergezeld zijn van een naar behoren ingevuld transferformulier of elk ander document ter staving van de transfer. Om in aanmerking te komen moet de aanvraag van een dergelijke conversie uiterlijk om 13.15 uur (Luxemburgse tijd) op de werkdag voorafgaande aan een Waarderingsdag aan de bevek worden overgemaakt. De aanvragen tot conversie die de bevek na dit limiettijdstip ontvangt, worden de volgende Waarderingsdag behandeld.

Het aantal toegekende aandelen in het nieuwe compartiment/de nieuwe klasse wordt als volgt berekend:

$$A = (B \times C \times D) / E$$

A: is gelijk aan het aantal toe te kennen aandelen in het nieuwe compartiment/de nieuwe klasse,

B: is gelijk aan het aantal om te zetten aandelen van het initiële compartiment/de initiële klasse,

C: is gelijk aan de netto-inventariswaarde, op de toepasselijke Waarderingsdag, van de om te zetten aandelen van het initiële compartiment/de initiële klasse,

D: is de wisselcoëfficiënt, op de toepasselijke Waarderingsdag, tussen de munten van de twee betrokken compartimenten/klassen. Indien de twee compartimenten/klassen in dezelfde munt zijn uitgedrukt, dan is de coëfficiënt gelijk aan 1,

E: is gelijk aan de netto inventariswaarde, op de toepasselijke Waarderingsdag, van de toe te kennen aandelen in het nieuwe

Aandelenfracties die uit de conversie zouden resulteren, worden, voor de aandelen op naam en voor de gedematerialiseerde aandelen, tot drie decimalen toegekend. Na de conversie informeert de bevek de aandeelhouders over het aantal nieuwe aandelen dat hen bij de conversie werd toegekend en ook over de prijs ervan.

De bevek behoudt zich het recht voor om bij aanzienlijke aanvragen tot terugkoop en/of conversie die meer dan 10% van de nettoactiva van een compartiment vertegenwoordigen, de aandelen slechts terug te kopen tegen de terugkoopprijs zoals vastgesteld nadat de bevek, rekening houdend met de belangen van alle aandeelhouders van het compartiment, zo spoedig mogelijk de nodige effecten heeft kunnen verkopen en over de opbrengst van deze verkopen kan beschikken. In dergelijk geval zal één enkele prijs worden berekend voor alle aanvragen tot terugkoop, inschrijving en conversie die op hetzelfde moment voor dit compartiment worden ingediend.

STRIJD TEGEN LATE TRADING EN MARKET TIMING

Het centraal beheer van de Vennootschap zal ervoor zorgen doeltreffende procedures in te voeren teneinde te waarborgen dat de aanvragen tot inschrijving, terugkoop en conversie worden ontvangen vóór het limiettijdstip voor de aanvaarding van de orders in verhouding tot de toepasselijke Waarderingsdag. De inschrijvings-, terugkoop- en conversieorders worden tegen een onbekende netto-inventariswaarde uitgevoerd.

De bevek laat geen praktijken van Market Timing toe, een arbitragetechniek waarbij een belegger over een korte tijdsperiode systematisch op de aandelen van de bevek inschrijvings-, terugkoop- en conversieverrichtingen uitvoert door tijdsverschillen en/of onvolmaaktheden of tekortkomingen van het berekeningsstelsel van de NIW van de bevek te benutten ten nadele van de andere aandeelhouders van de bevek.

IX. NETTOACTIVAWAARDE

DEFINITIE EN BEREKENING VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

In elk compartiment wordt elke bankwerkdag in Luxemburg (een Waarderingsdag) voor elke klasse de nettoactivawaarde per aandeel berekend door in elk compartiment de aan elke klasse toegewezen nettoactiva te delen door het totaal aantal in omloop zijnde aandelen in elke klasse op de waarderingsdatum. Wanneer een Waarderingsdag op een (wettelijke of bancaire) feestdag in Luxemburg valt, dan is de Waarderingsdag de eerstvolgende werkdag.

De waardering van de nettoactiva van de verschillende compartimenten van de bevek gebeurt als volgt:

1. De activa van de bevek omvatten met name:

- alle contanten in kas of in gelddeposito's, met inbegrip van de vervallen en nog niet geïnde rente en de op deze deposito's lopende rente tot op de Waarderingsdag;
- alle op zicht betaalbare effecten en waardepapieren en te innen rekeningen (met inbegrip van de verkoopopbrengst van effecten waarvan het bedrag nog niet werd betaald);
- alle effecten, rechten van deelneming, aandelen, obligaties, opties of warrants en andere beleggingen en effecten die de bevek in eigendom heeft;
- alle door de bevek te ontvangen dividenden en uitkeringen in contanten of in effecten voor zover de bevek er weet van heeft;
- alle vervallen en nog niet geïnde rente en alle tot op de Waarderingsdag lopende rente op effecten die de bevek in eigendom heeft, tenzij deze rente in de hoofdsom van deze effecten inbegrepen is;
- de oprichtingskosten van de bevek die nog niet zijn afgeschreven;
- alle andere activa van eender welke aard, met inbegrip van de vooraf betaalde uitgaven.

De waarde van deze activa wordt als volgt vastgesteld:

- a) De waarde van de contanten in kas of in gelddeposito's, op zicht betaalbare effecten en waardepapieren en te innen rekeningen, vooraf betaalde uitgaven, dividenden en aangekondigde of vervallen en nog niet geïnde rente, bestaat uit de nominale waarde van deze activa, behalve indien het onwaarschijnlijk lijkt dat deze waarde kan worden geïnd; in dergelijk geval wordt de waarde vastgesteld door aftrek van elk bedrag dat de bevek nodig acht om de werkelijke waarde van deze activa te weerspiegelen.

- b) De waardering van elk effect genoteerd op een effectenbeurs of op een gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt gebeurt op basis van zijn laatst gekende koers in Luxemburg op de Waarderingsdag, en wanneer dit effect op meerdere markten wordt verhandeld, op basis van de laatst gekende koers van dit effect op zijn belangrijkste markt; wanneer de laatst gekende koers niet representatief is wordt de waardering gebaseerd op de waarschijnlijke realisatiewaarde die de Raad van Bestuur met omzichtigheid en te goeder trouw schat.
- c) De effecten die niet genoteerd zijn of niet worden verhandeld op een effectenbeurs of op enige andere gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt, worden gewaardeerd op basis van de waarschijnlijke realisatiewaarde die met omzichtigheid en te goeder trouw wordt geschat.
- d) De geldmarktinstrumenten en andere vastrentende effecten waarvan de resterende looptijd minder dan 3 maanden bedraagt, kunnen op basis van de afgeschreven kost worden gewaardeerd. Indien echter voor deze instrumenten of effecten een marktprijs bestaat, wordt de waardering volgens de hierboven beschreven methode periodiek met de marktprijs vergeleken en, ingeval van aanzienlijke verschillen, kan de Raad van Bestuur de waardering dienovereenkomstig aanpassen.
- e) De aandelen of rechten van deelneming in ICBE's en ICB's worden op basis van hun laatst beschikbare netto inventariswaarde gewaardeerd;
- f) De effecten uitgedrukt in een andere munt dan de uitdrukingsmunt van de betrokken klasse worden omgezet op basis van de geldende wisselkoersen op de dagen en uren waarop de netto-inventariswaarde van de aandelen wordt berekend.

De Raad van Bestuur kan naar eigen oordeel een andere waarderingmethode toestaan indien hij meent dat deze waardering de marktwaarde van enige door een compartiment gehouden activa beter weerspiegelt.

2. De verbintenissen van de bevek omvatten met name:

- alle leningen, vervallen effecten en opeisbare rekeningen;
- alle gekende verbintenissen, al dan niet vervallen, met inbegrip van alle vervallen contractuele verbintenissen die betalingen in contanten of in natura tot voorwerp hebben (met inbegrip van het bedrag van de door de bevek aangekondigde maar nog niet uitgekeerde dividenden);
- alle reserves die de Raad van Bestuur heeft toegestaan of goedgekeurd, onder meer de reserves die werden samengesteld om aan potentiële minderwaarden op bepaalde beleggingen van de bevek tegemoet te komen;
- alle overige verbintenissen van de bevek, ongeacht hun aard, met uitzondering van de verbintenissen vertegenwoordigd door de eigen middelen van de bevek. Bij de waardering van het bedrag van deze overige verbintenissen, houdt de bevek rekening met alle door haar te dragen uitgaven zoals beschreven in Hoofdstuk XII.

Bij de waardering van het bedrag van deze verbintenissen houdt de bevek pro rata temporis rekening met de administratieve en andere uitgaven met een regelmatig of periodiek karakter.

Ten opzicht van derden vertegenwoordigt de bevek een en dezelfde rechtspersoon. De activa van een bepaald compartiment zijn echter slechts aansprakelijk voor de schulden, verbintenissen, verplichtingen, lasten en kosten die op dit compartiment betrekking hebben. De activa, verbintenissen, lasten en kosten die niet aan een compartiment kunnen worden toegewezen, worden op de verschillende compartimenten in gelijke delen geboekt of, voor zover de betrokken bedragen dit rechtvaardigen, naar rata van hun respectieve nettoactiva.

In de onderlinge aandeelhoudersverhoudingen wordt elk compartiment als een aparte entiteit behandeld, met eigen inbreng, meerwaarden, minderwaarden, kosten, enz.

3. Elk aandeel van de bevek dat wordt teruggekocht, wordt tot aan de sluiting van de Waarderingsdag die op de terugkoop van dit aandeel toepasselijk is, als een uitgegeven en bestaand aandeel beschouwd, en zijn prijs wordt vanaf de sluiting van deze Waarderingsdag tot zijn betaling als een verbintenis van de bevek beschouwd.

Elk aandeel dat de bevek overeenkomstig de ontvangen inschrijvingsaanvragen moet uitgeven, wordt vanaf de sluiting van de Waarderingsdag van zijn uitgifteprijs als uitgegeven beschouwd en zijn prijs wordt tot zijn betaling als een aan de bevek verschuldigd bedrag beschouwd.

4. In de mate van het mogelijke wordt rekening gehouden met elke belegging of desinvestering waartoe de bevek heeft beslist.

5. Aan het einde van elke maand bepaalt de bevek voor elk compartiment en voor elke aandelenklasse een referentie-inventariswaarde berekend op basis van de slotkoersen van de laatste beursdag van de maand. Deze referentie-inventariswaarde berekend op de eerste werkdag volgend op het einde van een maand, wordt uitsluitend aangewend voor publicatiedoeleinden en voor de prestatieberekening; geen enkele terugkoop, inschrijving en/of conversie van aandelen worden op basis van deze referentie-inventariswaarde aanvaard.

OPSCHORTING VAN DE BEREKENING VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE EN VAN DE UITGIFTE, TERUGKOOP EN CONVERSIE VAN DE AANDELEN

De Raad van Bestuur kan de berekening van de nettoactivawaarde en de uitgifte, terugkoop en conversie van de aandelen van een of meer compartimenten van de bevek in de volgende gevallen tijdelijk opschorten:

- a) gedurende de hele periode tijdens welke een markt of effectenbeurs, die de belangrijkste markt of effectenbeurs is waarop een groot deel van de beleggingen van de bevek op een gegeven moment genoteerd is, gesloten is, met uitzondering van de gebruikelijke sluitingsdagen, of tijdens welke de handel aan grote beperkingen onderhevig of opgeschort is;
- b) wanneer de politieke, economische, militaire, monetaire, sociale situatie, of enig geval van overmacht die aan de verantwoordelijkheid of controle van de bevek ontsnapt, de bevek beletten om op redelijke en normale wijze over haar activa te beschikken zonder de belangen van de aandeelhouders ernstig in het gedrang te brengen;
- c) wanneer de normaal gebruikte communicatiemiddelen voor de vaststelling van de prijs van eender welke belegging van de bevek of van de courante prijzen op enige markt of beurs onderbroken zijn;
- d) wanneer wisselkoersbeperkingen of beperkingen op kapitaalbewegingen de uitvoering van de verrichtingen voor rekening van de bevek verhinderen of wanneer de aankoop- of verkoopverrichtingen van activa van de bevek niet tegen normale wisselkoersen kunnen worden uitgevoerd;
- e) vanaf de convocatie tot een algemene vergadering tijdens welke over de ontbinding van de bevek zal worden beraadslaagd;

De inschrijvers en aandeelhouders die aandelen voor terugkoop of conversie aanbieden, zullen in kennis worden gesteld van de opschorting van de berekening van de netto-inventariswaarde.

De uitstaande aanvragen tot inschrijving, terugkoop of conversie kunnen via schriftelijke kennisgeving worden ingetrokken voor zover DE bevek deze kennisgeving vóór de beëindiging van de opschorting ontvangt.

De uitstaande aanvragen tot inschrijving, terugkoop of conversie zullen op de eerste Waarderingsdag na de beëindiging van de opschorting in aanmerking worden genomen.

X. BESTEMMING VAN DE RESULTATEN

De algemene vergadering van aandeelhouders van het betrokken compartiment spreekt zich elk jaar uit over de voorstellen van de Raad van Bestuur ter zake.

Het huidige beleid van de bevek voor de bestemming van de resultaten omvat de kapitalisatie van de inkomsten voor de kapitalisatieaandelen en de uitkering van de netto-inkomsten voor de distributieaandelen. Zo beoogt elk compartiment, op voorstel van de Raad van Bestuur en bij besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders, aan de distributieaandelen een dividend uit te keren dat volgens de wettelijke en statutaire beperkingen ter zake wordt berekend.

Bij een dividenduitkering wordt elk bericht van betaalbaarstelling van dividenden meegedeeld aan de aandeelhouders overeenkomstig de van kracht zijnde regelgeving in Luxemburg en, in voorkomend geval, in de landen waar het toegelaten is om de bevek te commercialiseren.

De houders van aandelen op naam en van gedematerialiseerde aandelen worden, betaald per bankoverschrijving.

Elke aandeelhouder heeft de mogelijkheid zijn dividend, ten belope van de beschikbare aandeelcoupure, zonder kosten te herbeleggen.

De dividenden die binnen vijf jaar na de datum van hun betaalbaarstelling niet worden opgeëist, worden voor de begunstigden vervallen verklaard en komen aan de bevek toe.

Wanneer de Raad van Bestuur dit opportuun acht, kunnen interim-dividenden worden uitgekeerd.

XI. FISCALITEIT

FISCALITEIT VOOR DE BEVEK

In Luxemburg is de bevek onderworpen aan een jaarlijkse belasting van 0,05% op de nettoactivawaarde. Deze belasting wordt per kwartaal geheven op basis van de nettoactiva van de bevek berekend aan het einde van het kwartaal waarop de belasting betrekking heeft. Is vrijgesteld van de registratiebelasting ("taxe d'abonnement"), de waarde van de activa vertegenwoordigd door rechten van deelneming in andere ICB's die al onderworpen zijn aan de registratiebelasting bepaald in artikel 174 van de wet van 2010 of in artikel 68 van de gewijzigde wet van 13 februari 2007 betreffende gespecialiseerde beleggingsfondsen.

Er is geen zegelrecht en geen belasting verschuldigd in Luxemburg bij de uitgifte van de aandelen van de bevek. Een belasting van EUR 1.250,- betaalbaar bij de oprichting.

Sommige inkomsten van de portefeuille van de bevek in dividenden en rente kunnen in hun land van herkomst aan bronbelastingen onderworpen zijn die van land tot land kunnen verschillen.

AUTOMATISCHE UITWISSELING VAN INLICHTINGEN

De Europese Richtlijn 2014/107/EU van 9 december 2014 (de 'Richtlijn') tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft de verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied en andere internationale akkoorden, zoals de akkoorden die afgesloten werden of zullen worden in het kader van de standaard inzake de uitwisseling van inlichtingen die is ontwikkeld door de OESO (beter bekend onder de naam 'Common Reporting Standard' of 'CRS'), verplicht de deelnemende rechtsgebieden, waaronder Luxemburg, vanaf 1 januari 2016 om inlichtingen op te vragen bij hun financiële instellingen (de 'Financiële Instellingen') en deze inlichtingen uit te wisselen.

Met name in het kader van de Richtlijn zijn beleggingsfondsen, in hun hoedanigheid van Financiële Instelling, verplicht specifieke inlichtingen te verzamelen om hun aandeelhouders of de houders van rechten van deelneming (de 'Beleggers') correct te identificeren.

De Richtlijn schrijft bovendien voor dat de persoons- en financiële¹ gegevens van iedere belegger die:

- een te rapporteren natuurlijke of rechtspersoon is², of
- een passieve niet-financiële entiteit ('NFE')³ is waarvan de uiteindelijk belanghebbenden te rapporteren natuurlijke of rechtspersonen zijn,

door de Financiële Instelling moeten worden overgemaakt aan de bevoegde lokale Belastingautoriteiten, die deze inlichtingen op hun beurt zullen overmaken aan de Belastingautoriteiten van het land of de landen waarvan de belegger ingezetene is.

De SICAV is een Financiële Instelling en neemt als dusdanig deel aan de regelingen voor het verzamelen en uitwisselen van inlichtingen over haar aandeelhouders.

¹Zoals, zonder daartoe beperkt te zijn: naam, adres, land van woonplaats, fiscaal identificatienummer, geboortedatum en -plaats, bankrekeningnummer, bedrag van de inkomsten, bedrag van de opbrengst uit een verkoop, terugkoop of terugbetaling, waardering van de 'rekening' op het einde van het kalenderjaar of bij afsluiting.

²Iedere natuurlijke persoon of rechtspersoon die geen ingezetene is van het land waar de Financiële Instelling waarbij hij een financiële rekening aanhoudt is gevestigd en die ingezetene is van een deelnemend land. De lijst van landen die deelnemen aan de automatische uitwisseling van inlichtingen kan worden geraadpleegd op de website <http://www.oecd.org/tax/automatic-exchange/>

³ Een Niet-Financiële Entiteit is een entiteit die krachtens de Richtlijn geen Financiële Instelling is.

Wanneer de aandelen van de SICAV worden aangehouden op een rekening bij een financiële instelling die de hoedanigheid van Financiële Instelling heeft, moet die instelling de inlichtingen uitwisselen.

Dat houdt in dat de SICAV, rechtstreeks of onrechtstreeks (via een hiertoe aangestelde tussenpersoon):

- te allen tijde van iedere belegger een actualisering van de reeds verstrekte documenten en inlichtingen en alle andere documenten of bijkomende inlichtingen kan vragen en verkrijgen, voor om het even welk doel;
- krachtens de Richtlijn verplicht is alle of een deel van de inlichtingen die de Belegger in het kader van de belegging in de SICAV verstrekt, mee te delen aan de bevoegde lokale Belastingautoriteiten.

De belegger wordt gewezen op het potentiële risico dat is verbonden aan de uitwisseling van onnauwkeurige en/of foutieve inlichtingen indien de inlichtingen die hij heeft verstrekt niet langer correct of volledig zijn. De Belegger verbindt zich ertoe om, wanneer zich een wijziging voordoet die een invloed heeft op de verstrekte inlichtingen, de SICAV (of elke hiertoe aangestelde tussenpersoon) zo spoedig mogelijk te informeren en desgevallend binnen 30 dagen na de gebeurtenis die ertoe heeft geleid dat de inlichtingen onjuist of onvolledig zijn, een nieuwe verklaring te verstrekken.

De werking en het toepassingsgebied van deze regeling voor de uitwisseling van inlichtingen zijn aan verandering onderhevig. Aan iedere Belegger wordt aanbevolen om zijn eigen financieel, juridisch of fiscaal adviseur te raadplegen om te bepalen welke gevolgen de CRS-bepalingen voor een belegging in de SICAV kunnen hebben.

FOREIGN ACCOUNT TAX COMPLIANCE ACT (« FATCA »)

DE AMERIKAANSE FATCA-WET

De Amerikaanse wet betreffende de fiscale conformiteit van buitenlandse rekeningen (de "FATCA-wet") maakt deel uit van een geheel van wetgevende maatregelen die in maart 2010 werden goedgekeurd door de Verenigde Staten van Amerika ("VS"), met als doel de tewerkstelling te stimuleren (de "HIRE Act").

Het doel van de FATCA-wet is de strijd tegen de belastingontduiking door de Amerikaanse belastingplichtige (particulieren en entiteiten) op te voeren. Hiertoe verplichten de bepalingen van de FATCA-wet de financiële instellingen, die buiten de Verenigde Staten zijn gevestigd (de "buitenlandse financiële instellingen" of "BFI"), om elk jaar aan de Amerikaanse belastingautoriteiten ("Internal Revenue Service" of "IRS") informatie over te maken over financiële rekeningen die bij deze worden aangehouden door "Specified US Persons" of door "Non US Entities with one or more Controlling Person that is a Specified US Person" ("Rapporteerbare Amerikaanse rekeningen" genoemd).

Een geheel van financiële instellingen die buiten de Verenigde Staten zijn gevestigd, zoals banken, beursvennootschappen, bewaarders, vermogensbeheerders en beleggingsfondsen, zoals de bevek, kunnen beschouwd worden als BFI's.

Om de BFI's te ontmoedigen zich niet te houden aan dit aangifteregime, voorzien de bepalingen van de FATCA-wet de bronheffing van een punitieve belasting van 30% op (i) de inkomsten van Amerikaanse oorsprong en (ii) de opbrengst van de verkoop of van de vervreemding van activa, die inkomsten van Amerikaanse oorsprong kunnen genereren die worden gestort aan een BFI die niet in overeenstemming is met de vereisten van FATCA (de "niet-deelnemende BFI's").

HET INTERGOVERNEMENTEEL AKKOORD TUSSEN DE VERENIGDE STATEN EN HET GROOTHERTOGDOM LUXEMBURG

Op 28 maart 2014 hebben het Groothertogdom Luxemburg en de Verenigde Staten een intergouvernementeel FATCA-akkoord model 1 ("IGA") afgesloten. In het kader van dit IGA zijn de Luxemburgse beleggingsfondsen ertoe gehouden specifieke informatie in te zamelen met als doel hun aandeelhouders of houders van rechten van deelneming te identificeren, alsook alle tussenpersonen (al dan niet "Nominees") die voor hun rekening handelen. De informatie met betrekking tot de "Rapporteerbare Amerikaanse rekeningen" die in het bezit is van de beleggingsfondsen, alsook de informatie over de niet-deelnemende BFI's, zal worden overgemaakt aan de Luxemburgse belastingautoriteiten die deze automatisch zullen uitwisselen met de overheid van de Verenigde Staten van Amerika, overeenkomstig artikel 28 van de overeenkomst tussen de regering van de Verenigde Staten van Amerika en de regering van het Groothertogdom Luxemburg, ter vermijding van de dubbele belastingheffingen en ter voorkoming van belastingontduiking op het vlak van inkomsten- en vermogensbelastingen, zoals die op 3 april 1996 in Luxemburg van kracht is geworden.

GEVOLGEN VAN DE FATCA-WET VOOR DE BEVEK EN HAAR AANDEELHOUDERS

De bevek probeert respectievelijk de bepalingen van het IGA en de omzetting ervan naar Luxemburgs recht na te leven teneinde te worden geacht in overeenstemming te zijn met de FACTA-wet en niet onderworpen te zijn aan de bronheffing van 30% ten aanzien van haar reële of als dusdanig geachte Amerikaanse beleggingen. Om deze conformiteit te verzekeren kan de bevek - of elke ten behoeve hiervan geldig aangestelde agent - met name (i) indien de situatie dit vereist, de informatie of de bijkomende documentatie, inclusief de Amerikaanse belastingformulieren (Formulieren W-8 / W-9) een GIN ("Global Intermediary Identificaton Number") opeisen, of elk ander documentair bewijs met betrekking tot de identificatie van de aandeelhouder, een tussenpersoon, en tot hun respectief statuut in het kader van de FATCA-wet, (ii) de informatie die eigen is aan een aandeelhouder of aan zijn rekening, wanneer deze beschouwd wordt als een "Rapporteerbare Amerikaanse Rekening" krachtens het Luxemburgse IGA, of wanneer deze rekening beschouwd wordt als zijnde aangehouden door een niet-deelnemende BFI aan de FATCA-wet, overmaken aan de Luxemburgse belastingautoriteiten, (iii) zich vergewissen van de afhouding van de toepasselijke Amerikaanse bronheffingen op de stortingen uitgevoerd aan bepaalde aandeelhouders, overeenkomstig de FATCA-wet, wanneer de situatie die zou vereisen.

In geval van twijfel over hun statuut ten aanzien van de FATCA-wet of over de gevolgen van de FATCA-wet of van het IGA ten aanzien van hun persoonlijke situatie, wordt beleggers aanbevolen hun financieel, juridisch of fiscaal adviseur te raadplegen alvorens in te schrijven op aandelen van de bevek.

DE RICHTLIJN 2018/822/EU – DE ZOGENAAMDE "DAC 6"

De richtlijn (EU) 2018/822 tot wijziging van Richtlijn 2011/16 van de Raad van de EU betreffende de automatische en verplichte uitwisseling van inlichtingen voor belastingdoeleinden in verband met te melden grensoverschrijdende regelingen, bekend als "DAC 6", is op 25 juni 2018 in werking getreden. Luxemburg heeft de richtlijn op 25 maart 2020 in nationaal recht omgezet. Met het oog op de COVID-19-pandemie heeft de Raad van de EU op 24 juni 2020 de mogelijkheid aangenomen om de data voor de initiële kennisgevingen van de verklaringen met zes maanden uit te stellen. Bijgevolg wordt in Luxemburg de oorspronkelijke datum van inwerkingtreding van de DAC 6-richtlijn, namelijk 1 juli 2020, vervangen door de datum 1 januari 2021.

Het hoofddoel van de DAC 6-richtlijn is ervoor te zorgen dat de lidstaten informatie verkrijgen over "potentieel agressieve" grensoverschrijdende belastingregelingen, d.w.z. regelingen die in verschillende rechtsgebieden zijn opgezet en die het mogelijk maken belastbare winsten naar gunstiger belastingstelsels te verschuiven of die tot gevolg hebben dat de totale belastinggrondslag van de belastingplichtige wordt verminderd.

Bijgevolg is vanaf 1 januari 2021 elke tussenpersoon (d.w.z. elke persoon die een te melden grensoverschrijdende regeling ontwerpt, verhandelt of organiseert, voor uitvoering beschikbaar stelt of de uitvoering beheert overeenkomstig artikel 3, lid 21) verplicht om, binnen 30 dagen vanaf de eerste stappen van de uitvoering van de regeling, elke potentieel agressieve grensoverschrijdende regeling met een verklaring te melden, volgens de marker (dat zijn kenmerken of eigenschappen van een grensoverschrijdende regeling die wijzen op een potentieel risico van belastingontduiking, [...]) overeenkomstig artikel 3, lid 20, vastgesteld.

De Beheervenootschap is een potentiële tussenpersoon in de zin van DAC 6 en kan ertoe verplicht worden grensoverschrijdende inrichtingen met een of meer markers te melden.

De DAC 6-richtlijn heeft betrekking op alle hulpmiddelen die zijn geïmplementeerd op of na 25 juni 2018, de datum waarop de richtlijn in werking is getreden.

Als overgangsmaatregel moest, wanneer de eerste stap voor de uitvoering van een grensoverschrijdende regeling werd gezet tussen 25 juni 2018 en 30 juni 2020 en tussen 1 juli 2020 en 31 december 2020, de regeling uiterlijk op respectievelijk 28 februari 2021 en 31 januari 2021 worden aangemeld.

Aandeelhouders kunnen als belastingbetalers in tweede instantie verantwoordelijk zijn voor de rapportering van grensoverschrijdende regelingen die onder de werkingssfeer van de DAC 6-richtlijn vallen en dienen daarom hun belastingadviseurs te raadplegen voor meer informatie.

XII. KOSTEN TEN LASTE VAN DE BEVEK

OPRICHTINGSKOSTEN

De kosten verbonden aan de oprichting en lancering van de bevek zijn door de bevek ten laste genomen en over de eerste vijf maatschappelijke boekjaren afgeschreven. De specifieke oprichtingskosten van een nieuw compartiment, worden integraal en zodra zij zich voordoen, op de activa van dit compartiment afgeschreven.

VERGOEDINGEN VAN DE DIENSTVERLENERS

De provisies van de dienstverleners van de bevek zoals de beheervenootschap, de bewaarder, het centraal beheer en in voorkomend geval de beheerder en de distributeurs, zijn in de gegevensfiches van de compartimenten in Hoofdstuk IV van dit Prospectus beschreven.

OVERIGE KOSTEN TEN LASTE VAN DE BEVEK

De bevek neemt alle bedrijfskosten voor haar rekening, met inbegrip, en zonder beperking, van: de kosten voor de opmaking en latere wijzigingen van de statuten en andere oprichtingsdocumenten, de te betalen vergoedingen en kosten aan de betaalagenten en andere gevolmachtigden en werknemers van de bevek, en aan de permanente vertegenwoordigers van de bevek in de landen waar zij onderworpen is aan registratie, de kosten voor juridisch advies en de audit van de jaarrekening van de bevek, de promotiekosten, de druk- en publicatiekosten van de verkoopdocumenten van de aandelen, de kosten voor het opstellen, bevestigen en verspreiden van fiscale informatie in verband met de bevek en de aandeelhouders die zijn ingeschreven in het aandeelhoudersregister, de drukkosten van de financiële jaar- en interim-verslagen, de kosten voor het houden van de vergaderingen van de aandeelhouders en van de Raad van Bestuur, de redelijke reiskosten en in voorkomend geval, aanwezigheidsvergoedingen van onafhankelijke bestuurders, de kosten voor de registratieaangifte, alle belastingen en rechten geheven door de overheidsinstanties en effectenbeurzen, de kosten voor de publicatie van de uitgifte- en terugkooprijzen, alsook alle overige werkingskosten, met inbegrip van de financiële, bank- en makelaarskosten voor de aankoop of verkoop van activa of andere verrichtingen, en alle overige administratieve kosten.

De makelaarslonen die door de bevek betaald worden aan financiële tussenpersonen voor het verwerken van aankoop- en verkooporders met financiële instrumenten variëren naargelang de aard van het financieel instrument, het soort effect, de markt waarop de transactie uitgevoerd wordt en de uitvoeringswijze. Zo zullen de aan een tussenpersoon betaalde makelaarskosten voor de uitvoering van een transactie met een largecap die op een markt in een ontwikkeld land noteert doorgaans lager zijn dan de makelaarskosten die betaald worden voor het uitvoeren van een transactie met een smallcap in een opkomend land. De makelaarskosten variëren doorgaans tussen 0,02% en 0,08% van het transactiebedrag, maar kunnen meer bedragen voor sommige erg complexe transacties. Deze hogere kosten kunnen trouwens evolueren afhankelijk van de marktpraktijken en het concurrentieklimaat. De keuze van gebruikte tussenpersonen voor het uitvoeren van transacties voor rekening van de bevek of de plaats van uitvoering van deze transacties wordt bepaald in het orderuitvoeringsbeleid van de Beheervenootschap of de onderbeheerders.

Binnen de limiet van het jaarbudget dat per compartiment vastgelegd wordt, kan elk compartiment van de bevek tevens beleggingsonderzoek financieren dat aan de Beheervenootschap of de onderbeheerder van het compartiment verstrekt wordt door externe onderzoeksbureaus.

Het totale bedrag van de makelaarskosten en onderzoekskosten dat door de compartimenten van de bevek betaald wordt, kunt u terugvinden in het jaarverslag van de bevek.

De kosten en lasten die niet aan een specifiek compartiment kunnen worden toegewezen, worden op de verschillende compartimenten naar rata van hun respectieve nettoactiva geboekt.

BESTAAN VAN EEN OVEREENKOMST VOOR HET DELEN VAN VERGOEDINGEN (FEE-SHARING AGREEMENTS)

De Beheervenootschap kan de commissies die zij ontvangt van de bevek delen met derden. Dit is met name het geval wanneer het portefeuillebeheer uitbesteed werd aan een derde partij. Dit kan ook gebeuren wanneer de Beheervenootschap distributeurs aangeduid heeft om de aandelen van de bevek te verkopen.

XIII. BOEKJAAR – ALGEMENE VERGADERINGEN

BOEKJAAR

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

VERGADERINGEN

De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders vindt plaats op de maatschappelijke zetel van de bevek of op enige andere plaats die in de convocatie wordt vermeld.

De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders vindt plaats op de derde dinsdag van de maand april om 16.00 uur of, indien deze dag op een feestdag valt, op de eerstvolgende werkdag.

De oproeping van aandeelhouders om deel te nemen aan de Algemene Vergaderingen zal gebeuren overeenkomstig de vormen en termijnen zoals die voorzien zijn door de Luxemburgse wet en de statuten van de bevek. Deze kennisgevingen vermelden het tijdstip en de plaats van de algemene vergadering, de toelatingsvoorwaarden, de agenda en de vereisten gesteld door de Luxemburgse wet inzake quorum en vereiste meerderheid. Overeenkomstig de voorwaarden bepaald bij de Luxemburgse wetten en reglementen kan de kennisgeving van convocatie voor enige algemene vergadering van aandeelhouders preciseren dat het toepasselijke quorum en de toepasselijke meerderheid worden vastgesteld op basis van de uitgegeven en in omloop zijnde aandelen op een bepaalde datum en uur voorafgaande aan de algemene vergadering (de "Registratiedatum"), met dien verstande dat het recht van een aandeelhouder om aan de algemene vergadering van aandeelhouders deel te nemen en het aan zijn aandeel/aandelen verbonden stemrecht worden vastgesteld op basis van het door hem/haar gehouden aantal aandelen op de Registratiedatum.

XIV. VEREFFENING EN FUSIE

ONTBINDING EN VEREFFENING VAN DE BEVEK

De bevek kan te allen tijde bij besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders worden ontbonden waarbij de algemene vergadering beslist zoals bij een statutenwijziging.

Overigens, indien het kapitaal van de bevek tot onder twee derden van het minimumkapitaal, of thans EUR 1.250.000 zou dalen, moet de Raad van Bestuur overeenkomstig de van kracht zijnde Luxemburgse wetgeving, de ontbinding van de bevek aan de algemene vergadering voorleggen die zonder aanwezigheidsvereisten beraadslaagt en bij eenvoudige meerderheid van de op de vergadering tegenwoordige of vertegenwoordigde aandelen beslist. Indien het kapitaal tot onder een vierde van het minimumkapitaal zou dalen, moet de Raad van Bestuur de ontbinding van de bevek aan de algemene vergadering voorleggen die zonder aanwezigheidsvereisten beraadslaagt; de ontbinding kan worden uitgesproken door de aandeelhouders die een vierde van de op de vergadering tegenwoordige of vertegenwoordigde aandelen bezitten. De convocatie moet zodanig gebeuren dat de vergadering plaatsvindt binnen een termijn van veertig dagen vanaf de vaststelling dat de nettoactiva minder dan respectievelijk twee derde of een vierde van het minimumkapitaal bedragen. De beslissing tot de ontbinding van de bevek moet in het Mémorial en in twee andere kranten met een behoorlijke oplage en waarvan ten minste één Luxemburgse krant worden gepubliceerd. Deze publicaties worden door de vereffenaar(s) verzorgd.

Bij de ontbinding van de bevek wordt de vereffening uitgevoerd door een of meer vereffenaars, natuurlijke personen of rechtspersonen, aangesteld door de algemene vergadering die eveneens hun bevoegdheden en emolumenten bepaalt.

Overeenkomstig de bepalingen van de statuten zal de netto-opbrengst van de vereffening van elk compartiment door de vereffenaars onder de aandeelhouders worden verdeeld naar rata van het hun toekomend quotum van de nettoactiva van het compartiment waartoe deze aandelen behoren.

Een vrijwillige of gerechtelijke vereffening van de bevek wordt uitgevoerd overeenkomstig de Wet van 2010 die de te nemen maatregelen bepaalt zodat de aandeelhouders aan de verdeling van de opbrengst van de vereffening kunnen deelnemen. Overigens bepaalt de wet dat bij de sluiting van de vereffening een door een aandeelhouder niet opgeëist bedrag bij de Consignatiekas wordt gedeponneerd. De aldus gedeponeerde bedragen die niet binnen de wettelijke verjaringstermijn worden opgeëist, zullen verloren zijn.

VEREFFENING EN FUSIE VAN COMPARTIMENTEN OF AANDELENKLASSEN

De Raad van Bestuur kan beslissen een compartiment of een klasse te vereffenen indien de nettoactiva van dit compartiment of deze klasse tot onder een bedrag dalen waarbij een doeltreffend beheer van het compartiment of de klasse niet langer mogelijk is of indien een wijziging in de economische of politieke situatie een invloed heeft op het betrokken compartiment of de betrokken klasse en een dergelijke vereffening verantwoordt. De Raad van Bestuur kan in die zin beslissen indien de nettoactiva van een compartiment onder EUR 250.000 dalen of het equivalent ervan in de munt van het betrokken compartiment.

De aandeelhouders van het compartiment of de klasse worden vóór de effectieve datum van vereffening van de beslissing tot vereffening in kennis gesteld. Deze kennisgeving vermeldt de redenen en de procedure van de vereffening. Zo worden de betrokken aandeelhouders van de beslissing tot en de modaliteiten van de sluiting van het compartiment of de klasse in kennis gesteld overeenkomstig de van kracht zijnde regelgeving in Luxemburg en, in voorkomend geval, in de landen waar het toegelaten is om de bevek te commercialiseren.

Tenzij de Raad van Bestuur er in het belang van de aandeelhouders anders over beslist, of om een billijke behandeling tussen de aandeelhouders te waarborgen, kunnen de aandeelhouders van het betrokken compartiment of de betrokken klasse om de terugkoop of de conversie, zonder kosten, van hun aandelen blijven verzoeken op basis van de toepasselijke netto inventariswaarde, rekening houdend met een schatting van de vereffeningskosten. De bevek zal elke aandeelhouder terugbetalen naar rata van het aantal aandelen dat hij in het compartiment of de klasse bezit. De opbrengst van de vereffening die bij de sluiting van de vereffening van het compartiment of de klasse, niet aan haar begunstigden kan worden verdeeld, zal overeenkomstig de geldende reglementering ten gunste van haar begunstigden bij de Consignatiekas worden gedeponneerd.

In dezelfde omstandigheden zoals hierboven beschreven, kan de Raad van Bestuur beslissen om een compartiment of een klasse te sluiten via fusie met een ander compartiment of een andere klasse van de bevek. Overigens kan de Raad van Bestuur tot een dergelijke fusie beslissen indien de belangen van de aandeelhouders van de betrokken compartimenten of klassen dit vereisen. Deze beslissing wordt meegedeeld overeenkomstig de van kracht zijnde regelgeving in Luxemburg en, in voorkomend geval, in de landen waar het toegelaten is om de bevek te commercialiseren. De mededeling zal informatie bevatten over het nieuwe compartiment of de nieuwe aandelenklasse. De informatieverzorging gebeurt minstens dertig dagen vóór de effectieve fusie teneinde de aandeelhouders in staat te stellen om zonder kosten en vóór de effectieve fusietransactie om de terugkoop of de conversie van hun aandelen te verzoeken. Na afloop van deze termijn zullen alle resterende aandeelhouders door de beslissing gebonden zijn.

In dezelfde omstandigheden zoals hierboven beschreven, kan de Raad van Bestuur beslissen om een compartiment of een klasse te sluiten via inbreng in een andere instelling voor collectieve belegging naar Luxemburgs recht. Overigens kan de Raad van Bestuur een dergelijke inbreng beslissen indien de belangen van de aandeelhouders van het betrokken compartiment of de betrokken klasse dit noodzaken. Deze beslissing wordt meegedeeld overeenkomstig de van kracht zijnde regelgeving in Luxemburg en, in voorkomend geval, in de landen waar het toegelaten is om de bevek te commercialiseren. De mededeling zal informatie bevatten over deze instelling voor collectieve belegging. De informatieverzorging gebeurt minstens dertig dagen vóór de effectieve inbreng teneinde de aandeelhouders in staat te stellen om zonder kosten en vóór de effectieve inbrengtransactie in deze instelling voor collectieve belegging om de terugkoop of de conversie van hun aandelen te verzoeken. Na afloop van deze termijn zullen alle resterende aandeelhouders door de beslissing gebonden zijn.

Bij de inbreng van de aandelen in een instelling voor collectieve belegging gevestigd in de vorm van een gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Luxemburgs recht bindt deze inbreng de aandeelhouders van het betrokken compartiment of de betrokken klasse slechts voor zover de inbreng uitdrukkelijk met algemene stemmen van de aandeelhouders van het betrokken compartiment of de betrokken klasse wordt aanvaard. Indien niet aan deze voorwaarde wordt voldaan, zijn enkel de aandeelhouders die voor de inbreng hebben gestemd door de beslissing gebonden; de resterende aandeelhouders worden geacht om de terugkoop van hun aandelen te hebben verzocht.

XV. INLICHTINGEN VOOR DE AANDEELHOUDERS

PUBLICATIE VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

De netto-inventariswaarde van elke aandelenklasse van elk compartiment, de uitgifte- en de terugkooopprijzen, worden elke Waarderingsdag op de maatschappelijke zetel van de bevek en ook op de maatschappelijke zetel van de Beheervenootschap bekendgemaakt.

FINANCIËLE BERICHTGEVING

De financiële berichten worden meegedeeld overeenkomstig de van kracht zijnde regelgeving in Luxemburg en, in voorkomend geval, in landen waar de bevek toegelaten is om te worden gecommmercialiseerd.

PERIODIEKE VERSLAGEN

Elk jaar publiceert de bevek een gedetailleerd verslag over haar activiteiten en het beheer van haar activa, inclusief de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening in euro, de gedetailleerde samenstelling van de activa van elk compartiment en het verslag van de Bedrijfsrevisor.

De bevek publiceert overigens aan het eind van elk semester een verslag met onder meer de samenstelling van de portefeuille, de verrichtingen op de portefeuille tijdens de verslagperiode, het aantal aandelen in omloop en het aantal uitgegeven en teruggekochte aandelen sinds de laatste publicatie.

De Raad van Bestuur van de bevek kan beslissen om tussentijdse verslagen te publiceren.

VOOR HET PUBLIEK BESCHIKBARE DOCUMENTEN

Exemplaren van het Prospectus, de EBI's, de statuten en de jaarverslagen en de halfjaarverslagen van de bevek, en ook de in a) tot c) vermelde overeenkomsten en contracten, zijn op de maatschappelijke zetel van de bevek gratis beschikbaar voor het publiek:

- a) de raamovereenkomst voor het collectief portefeuillebeheer tussen de bevek en de Beheervenootschap.
- b) De overeenkomst tussen de bevek en de Bewaarder.

Exemplaren van het Prospectus, de EBI's, de statuten en de laatste jaar- en halfjaarverslagen kunnen eveneens geraadpleegd worden op de volgende website: www.treetopam.com Voor meer informatie over TreeTop Convertible SICAV en over de beheerde compartimenten kan men ook op deze website terecht.

Informatie over de procedures voor de behandeling van klachten van beleggers en een korte beschrijving van de strategie die de Beheervenootschap heeft uitgewerkt om te bepalen wanneer en hoe de stemrechten verbonden aan de instrumenten in de portefeuille van de Vennootschap uitgeoefend moeten worden, kan geraadpleegd worden op de volgende website: www.treetopam.com.

De Beheermaatschappij ontwikkelde en hanteert een beloningsbeleid in de zin van artikel 111bis van de Wet van 2010. Dit beleid heeft tot doel ervoor te zorgen dat de beloningspraktijken van de Beheermaatschappij verenigbaar zijn met een deugdelijk en doeltreffend risicobeheer en niet aanzetten tot het nemen van risico's die niet verenigbaar zijn met de risicoprofielen van de compartimenten van de SICAV of de statuten van de SICAV, of die de verplichting van de Beheermaatschappij om te handelen in het belang van de SICAV in het gedrang brengen.

Het beloningsbeleid is van toepassing op de vaste en variabele componenten van de lonen en op de discretionaire pensioenen die worden uitgekeerd aan de personeelsleden die worden tewerkgesteld door de Beheermaatschappij, alsook op elk bedrag dat rechtstreeks door de SICAV zelf wordt betaald, inclusief de prestatievergoedingen, en op elke overdracht van aandelen van de SICAV ten gunste van de personeelsleden van de Beheermaatschappij.

Het beloningsbeleid van de Beheermaatschappij werd goedgekeurd door de raad van bestuur in het kader van de uitoefening van zijn toezichtsoverdracht. Bij het uitwerken van dit beleid heeft de raad van bestuur van de Beheermaatschappij rekening gehouden met de eigenheid van de Beheermaatschappij om ervoor te zorgen dat de principes die worden omschreven in artikel 111ter van de Wet van 2010 worden toegepast op een wijze en in een mate die aansluit bij de omvang en interne organisatie van de Beheermaatschappij, evenals bij de aard, reikwijdte en

complexiteit van haar activiteiten. De raad van bestuur van de Beheermaatschappij keurt de algemene principes van het beloningsbeleid goed, heroverweegt ze minstens eenmaal per jaar en is verantwoordelijk voor de toepassing ervan en het toezicht erop.

Een up-to-date samenvatting van het bezoldigingsbeleid van de Beheervenootschap is terug te vinden op de website https://www.treetopam.com/resources/pdf/TTAMSA_New_Remuneration_Policy_UCITS_V_summary.pdf. Een kopie van het bezoldigingsbeleid wordt op eenvoudig verzoek bij de Beheervenootschap ter beschikking gesteld.

BESCHERMING VAN PERSOONSGEGEVENS

Overeenkomstig de bepalingen van de wet inzake gegevensbescherming die in het Groot-Hertogdom Luxemburg van toepassing is en overeenkomstig Verordening 2016/679 van 27 april 2016 betreffende de bescherming van natuurlijke personen met betrekking tot de behandeling van persoonsgegevens en tot het vrije verkeer van dergelijke persoonsgegevens, die sinds 25 mei 2018 van kracht is (de “Wet inzake gegevensbescherming”), treedt de bevek op als verwerkingsverantwoordelijke bij het verzamelen, opslaan en verwerken, via elektronische of andere weg, van de door de beleggers verstrekte gegevens, om de door de beleggers gevraagde dienstverlening te garanderen en te voldoen aan de wettelijke en reglementaire verplichtingen. De verwerkte gegevens bevatten meer bepaald de naam, adresgegevens (met inbegrip van postadres of e-mailadres), bankgegevens en het door elke belegger belegde bedrag (of, als de belegger een rechtspersoon is, de gegevens van de contactpersonen en/of eigenaar(s)) (“Persoonsgegevens”).

De belegger mag naar eigen keuze weigeren om deze Persoonsgegevens aan de bevek te verstrekken. In dat geval zal de bevek echter een aanvraag voor intekening weigeren.

Overeenkomstig de wettelijke voorschriften gegevensbescherming, heeft elke belegger het recht om:

- toegang tot zijn Persoonsgegevens te eisen;
- te eisen dat zijn Persoonsgegevens worden gecorrigeerd indien ze fout of onvolledig zijn;
- bezwaar aan te tekenen tegen de verwerking van zijn Persoonsgegevens;
- de wissing van zijn Persoonsgegevens te eisen;
- de overdraagbaarheid van zijn Persoonsgegevens te eisen.

Elke belegger kan de bovenstaande rechten uitoefenen een schriftelijk verzoek in te dienen bij de maatschappelijke zetel van de bevek. De belegger erkent ook het bestaan van zijn recht om klacht in te dienen bij een oezichthouder voor gegevensbescherming.

De door de beleggers verstrekte persoonsgegevens worden meer bepaald verwerkt voor het behandelen van intekeningen, terugkopen en conversies van aandelen en de betaling van distributies aan beleggers, het bijhouden van de rekeningen, het beheren van de klantrelatie, voor de door de Luxemburgse of buitenlandse wet- en regelgeving vereiste fiscale identificatie (met inbegrip van de wet- en regelgeving inzake CRS/FATCA) en het naleven van de toepasselijke antiwitwaswetten. De door de beleggers verstrekte Persoonsgegevens worden ook verwerkt met als doel het register van de aandeelhouders van de bevek bij te houden. De Persoonsgegevens kunnen bijkomend voor commerciële doeleinden worden verwerkt. Elke belegger heeft het recht om bezwaar aan te tekenen tegen het gebruik van zijn persoonsgegevens voor commerciële doeleinden door zijn weigering schriftelijk te melden bij de maatschappelijke zetel van de bevek.

Daartoe kunnen de persoonsgegevens worden overgedragen aan verwante entiteiten en derde partijen die de activiteiten van de bevek ondersteunen, meer bepaald de Beheervenootschap, de Gedelegeerde beheerders, de Beleggingsadviseurs, de Administratief Agent, de Registratie- en transfertagent, De Domiciliëringsagent, de Bewaarder, de Bedrijfsrevisor en/of elke andere agent van de bevek die als gegevensverwerker optreedt (zie “Gegevensverwerker”).