

CARMIGNAC SECURITE

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

Volledig prospectus

CARMIGNAC SECURITE - VEREENVOUDIGD PROSPECTUS

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

DEEL A – STATUTAIR

BEKNOPTE SAMENVATTING

- ISIN-code: FR0010149120
- Benaming: CARMIGNAC SÉCURITÉ
- Compartimenten/feeder: nee
- Beheermaatschappij: CARMIGNAC GESTION
- Gevolmachtigde voor het boekhoudkundige beheer: CACEIS FASTNET
- Voorziene levensduur: Deze ICBE werd oorspronkelijk opgericht voor een duur van 99 jaar
- Bewaarder: CACEIS BANK
- Centralisatie van de inschrijvings- en terugkooporders: CARMIGNAC GESTION
- Bedrijfsrevisor: Cabinet Patrice VIZZAVONA
- Verkoop: CARMIGNAC GESTION

INFORMATIE BETREFFENDE DE BELEGGINGEN EN HET BEHEER

CLASSIFICATIE

Obligaties en andere schuldinstrumenten uitgedrukt in euro

BEHEERDOELSTELLING

De beheerdoelstelling is beter te presteren dan zijn referentie-index, de Euro MTS-index 1-3 jaar, met een beperkte volatiliteit.

REFERENTIE-INDEX

De referentie-index is de Euro MTS 1-3-index.

Deze index volgt de prestaties van de markt van overheidsobligaties uitgedrukt in euro met looptijden van 1 tot 3 jaar, met herbelegde coupons (Bloomberg code EMTXAC index: Euro MTS 1-3 Y). Hij groepeert de prijzen die worden geleverd door meer dan 250 marktdeelnemers. Deze effecten omvatten de staatsobligaties van Oostenrijk, België, Nederland, Finland, Frankrijk, Duitsland, Griekenland, Ierland, Italië, Portugal en Spanje en bevatten ook bijna-overheidsobligaties.

Deze index vormt geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum, maar geeft de belegger de mogelijkheid om zich een beeld te vormen van het rendement en het risicoprofiel die hij kan verwachten als hij in het fonds belegt. Het marktrisico van het fonds is vergelijkbaar met dat van zijn prestatie-index.

BELEGGINGSSTRATEGIE

De strategie is erop gericht beter te presteren dan de referentie-index, de Euro MTS 1-3, die is samengesteld uit overheidseffecten:

- door de portefeuille bloot te stellen aan de kredietmarkt via beleggingen in obligaties die zijn uitgegeven door emittenten die worden beschouwd als "investment grade" volgens de kredietbeoordelaars Standard and Poor's en Moody's, en in voorkomend geval ook in effecten met rating "speculatief", tot maximaal 10% van de nettoactiva; en
- door de globale gevoeligheid van de portefeuille te sturen in functie van de verwachtingen van de beheerder.

De beheerstijl berust voornamelijk op de selectie van renteproducten in de markten van de eurozone, met de mogelijkheid om bijkomend in de internationale markten te beleggen, in het bijzonder in de opkomende markten, die het beste stijgingspotentieel bieden, a priori zonder beperkingen inzake spreiding volgens geografische regio, duration, rating, activiteitensector of type waarden.

De beheerstrategie steunt in hoofdzaak op de analyse door de beheerder van de rendementverschillen tussen de verschillende looptijden (curve), tussen de verschillende landen en volgens de verschillen in kredietkwaliteit van privé- of openbare emittenten. De keuze van de emitterende landen zal voortvloeien uit de macro-economische analyse die voor de beheerder wordt uitgevoerd. De keuze van de privé-emittenten steunt op financiële en sectoranalyses van het gehele beheerteam. De keuze van de looptijden volgt uit de inflatievooruitzichten van de beheerder en uit de intentieverklaringen van de centrale banken betreffende hun monetair beleid.

De selectiecriteria voor de emissies zijn dus toegespitst op de kennis van de bedrijfsfundamenten van de emitterende onderneming en van de beoordeling van kwantitatieve elementen zoals de rentepremie in vergelijking met staatsleningen.

Alle producten die het fonds aankoopt, zijn hoofdzakelijk uitgedrukt in euro's. De gevoeligheid van de portefeuille ligt tussen -3 en 4.

Vereenvoudigd prospectus Carmignac Sécurité

De portefeuille omvat obligaties, schuldinstrumenten of geldmarktinstrumenten uitgedrukt in euro's, en obligaties met variabele rentevoet. De gemiddelde rating van de obligatiebeleggingen in het fonds via ICBE's of rechtstreeks zal ten minste "investment grade" zijn (d.w.z. minimaal BBB-/Baa3 volgens de agentschappen Standard and Poor's en Moody's). De beheerder behoudt zich echter de mogelijkheid voor om te beleggen in obligaties met een beleggingsrating die lager is dan "investment grade".

Er wordt geen enkele verplichting opgelegd inzake duration, gevoeligheid en verdeling tussen privé- en openbare schuldbewijzen die worden gekozen voor zover de globale gevoeligheid van de portefeuille niet meer bedraagt dan 4.

De beheerder zal kunnen beleggen in financiële termijninstrumenten, vaste en voorwaardelijke, die worden verhandeld op de gereguleerde of onderhandse markten van de eurozone. In dat kader zal de beheerder posities kunnen nemen om de gevoeligheid van de portefeuille te beperken in functie van zijn verwachtingen en om de beheerdoelstelling te realiseren. De indekking van de portefeuille tegenover het renterisico, binnen de limiet van een verbintenis van één keer de activa van het fonds, zal gebeuren door de aan- of verkoop van opties en/of termijncontracten die genoteerd staan op de georganiseerde Europese referentiemarkten.

De beheerder kan beleggen in complexe derivaatinstrumenten om de portefeuille in te dekken tegen of bloot te stellen aan het kredietrisico. De beheerder zal gebruikmaken van kredietderivaten op indices (TRAXX ...), kredietderivaten op een referentie-entiteit en kredietderivaten op meerdere referentie-entiteiten. Die verrichtingen zullen niet meer dan 10% van onze verbintenissen buiten balans bedragen.

Met het oog op het liquiditeitsbeheer, kunnen de activa bijkomend ook zijn samengesteld uit deelbewijzen of aandelen van ICBE's, met een limiet van 10% van de activa.

Carmignac Sécurité kan gebruik maken van deposito's en leningen in contanten om het liquiditeitsbeheer van het fonds te optimaliseren.

Het fonds kan nu en dan repo-overeenkomsten op effecten uitvoeren om de inkomsten van de ICBE te optimaliseren.

RISICOPROFIEL

Het fonds zal worden belegd in financiële instrumenten en in voorkomend geval in ICBE's die worden geselecteerd door de beheermaatschappij. Deze financiële instrumenten zullen de ontwikkelingen en wisselvalligheden van de markt ondergaan.

Risico verbonden aan het discretionair beheer: Discretionair beheer berust op het anticiperen op de ontwikkeling van de financiële markten. Het rendement van het fonds zal afhangen van de ondernemingen die de beheerder heeft geselecteerd. Het risico bestaat dat de beheermaatschappij niet de best presterende ondernemingen selecteert.

Renterisico: het renterisico vertaalt zich door een daling van de netto-inventariswaarde als de rentevoeten stijgen. Als de gevoeligheid van de portefeuille positief is, kan een stijging van de rentevoeten een daling van de waarde van de portefeuille teweegbrengen. Als de gevoeligheid negatief is, kan een rentedaling een daling van de waarde van de portefeuille teweegbrengen.

Kredietrisico: het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de emittent zijn verbintenissen niet zou kunnen nakomen. Indien de kwaliteit van privé-emittenten verslechtert, bijvoorbeeld als de kredietbeoordelaars hun rating verlagen, kan zich een waardedaling voordoen van de bedrijfsobligaties of van de derivaten die aan die emittent gekoppeld zijn (Credit Default Swaps). De netto-inventariswaarde van het fonds kan dalen. Risico van kapitaalverlies: de portefeuille wordt discretionair beheerd en geniet geen enkele garantie of bescherming van het belegde kapitaal. Het kapitaalverlies wordt geleden bij de verkoop van een participatie tegen een lagere prijs dan de prijs bij aankoop.

Risico gekoppeld aan beleggingen in speculatieve effecten: een effect wordt als "speculatief" beschouwd als zijn rating lager is dan "investment grade". De beheerder behoudt zich de mogelijkheid voor om bijkomend te beleggen in obligaties die als "speculatief" worden beschouwd, tot een limiet van 10% van de nettoactiva. De waarde van de als "speculatief" gerangschikte obligaties kan sterker en sneller dalen dan die van andere obligaties, en dat kan een negatieve impact hebben op de netto-inventariswaarde van het fonds, die kan dalen.

Bijkomend is het fonds blootgesteld aan het valutarisico en aan beleggingen in speculatieve effecten.

■ **BETROKKEN INSCHRIJVERS EN PROFIEL VAN DE GEMIDDELDE BELEGGER**

Alle inschrijvers.

De betrokken beleggers zijn instellingen (met inbegrip van verenigingen, pensioenfondsen, vakantiegeldkassen en elk organisme zonder winstoogmerk), rechtspersonen en natuurlijke personen. De beleggingsoriëntatie komt overeen met de behoeften van cashmanagers in bepaalde bedrijven, van bepaalde gefiscaliseerde institutionele klanten en van vermogende particulieren.

■ **AANBEVOLEN BELEGGINGSDUUR**

Omwille van de blootstelling van het fonds aan de rentemarkten van de eurozone bedraagt de aanbevolen beleggingsduur 3 maanden tot 2 jaar.

Het bedrag dat redelijk is om te beleggen in dit fonds, hangt af van de financiële situatie van de houder. Om dat te bepalen, moet hij rekening houden met zijn vermogen, zijn huidige en toekomstige liquide behoeften, maar ook met zijn bereidheid om risico's te nemen. Er wordt ook aanbevolen om de beleggingen voldoende te diversifiëren, zodat ze niet alleen worden blootgesteld aan de risico's van deze ICBE.

INFORMATIE OVER KOSTEN, COMMISSIELONEN EN FISCALITEIT

■ **INSCHRIJVINGS- EN TERUGKOOPCOMMISSIES**

De inschrijvings- en terugkoopcommissies komen bovenop de inschrijvingsprijs die de belegger betaalt, of worden afgehouden van de terugbetaalde prijs. De door het GBF geheven commissies moeten de kosten compenseren die het GBF draagt om de toevertrouwde activa te beleggen of te verkopen. De commissies die niet verworven zijn voor het beleggingsfonds, komen ten goede aan de beheermaatschappij, de verdeler enz.

Kosten voor rekening van de belegger, afgehouden bij inschrijving en terugkoop	Grondslag	Tarief
Maximale inschrijvingscommissie, niet verworven voor de ICBE	Netto-inventariswaarde X aantal deelbewijzen	1% - Maximumpercentage
Inschrijvingscommissie, verworven voor de ICBE	Netto-inventariswaarde X aantal deelbewijzen	N.v.t.
Terugkoopcommissie, niet verworven voor de ICBE	Netto-inventariswaarde X aantal deelbewijzen	N.v.t.
Terugkoopcommissie, verworven voor de ICBE	Netto-inventariswaarde X aantal deelbewijzen	N.v.t.

■ **WERKINGS- EN BEHEERKOSTEN**

Deze kosten dekken alle kosten die rechtstreeks aan het fonds worden aangerekend, met uitzondering van de transactiekosten. De transactiekosten omvatten de kosten van tussenpersonen (makelaars, beursbelasting enz.) en de omzetcommissie die in voorkomend geval kan worden geheven door de bewaarder en de beheermaatschappij. Andere mogelijke kosten naast de werkings- en beheerkosten:

- prestatiecommissies. Deze belonen de beheermaatschappij als het GBF zijn doelstellingen heeft overtroffen. Ze worden dus aangerekend aan het GBF;
- aan het GBF gefactureerde omzetcommissies;
- een deel van de inkomsten uit repo- en omgekeerde repotransacties.

Meer verduidelijking bij de daadwerkelijk aan het GBF gefactureerde kosten vindt u in deel B van het vereenvoudigde prospectus.

Kosten gefactureerd aan de	Grondslag	Tarief
Werkings- en beheerkosten, all-in (met inbegrip van alle kosten behalve transactiekosten, prestatiecommissie en kosten voor beleggingen in ICBE's of beleggingsfondsen)	Nettoactiva	1,5% all-in - Maximumpercentage
Prestatie-commissie	Nettoactiva	N.v.t.

Omzetcommissies ontvangen door de beheermaatschappij	Maximale afhouding bij elke transactie	Beurs Frankrijk: 0,3% all-in per verrichting, behalve obligaties, waarvoor deze commissie 0,1% bedraagt, all-in
		Buitenlandse beurs: 0,4 % all-in per verrichting, behalve obligaties, waarvoor deze commissie 0,1% bedraagt, all-in

■ **FISCAAL STELSEL**

Naargelang van uw belastingstelsel kunnen de eventuele meerwaarden en inkomsten resulterend uit het bezit van deelbewijzen van de ICBE onderhevig zijn aan belasting. Wij adviseren u hierover inlichtingen in te winnen bij de verdeler van de ICBE.

COMMERCIELE INFORMATIE

■ **INSCHRIJVINGS- EN TERUGKOOPMODALITEITEN**

De inschrijvings- en terugkoopaanvragen worden dagelijks (D) ontvangen vóór 18 uur bij CARMIGNAC GESTION en worden uitgevoerd op de eerstvolgende werkdag tegen de netto-inventariswaarde berekend aan de hand van de slotkoersen van de beurs op dag D en gepubliceerd op dag D+1.

Inschrijvings- en terugkooporders die worden doorgegeven na het in het prospectus vermelde einduur (late trading) zijn verboden. Inschrijvings- en terugkooporders ontvangen na 18 uur zullen worden beschouwd als ontvangen op de volgende beursdag.

■ **Adres van het organisme dat is aangesteld om in Frankrijk de inschrijvingen en terugkopen te ontvangen**

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme, 75001 Paris, Telefoon: 33 (0)1 42 86 53 35

■ **AFSLUITINGSDATUM VAN HET BOEKJAAR**

Dag van de laatste netto-inventariswaarde van de maand december:

■ **BESTEMMING VAN HET RESULTAAT**

Kapitalisatie-GBF. Boeking volgens de methode met verlopen coupons.

■ **DATUM EN PERIODICITEIT VAN DE BEREKENING VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE**

Dagelijks;

De referentiekalender om de publicatiedata van de netto-inventariswaarde te bepalen, is de wettelijke kalender van feestdagen in de zin van artikel L.222-1 van de Franse Code du Travail (Arbeidswet).

■ **PLAATS EN MODALITEITEN VOOR DE PUBLICATIE OF BEKENDMAKING VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE**

CARMIGNAC GESTION, Kantoren: 24, place Vendôme 75001 Paris. De netto-inventariswaarde wordt 24 uur op 24 meegedeeld op het telefoonnummer +33 (0)1 42 61 62 00 en wordt tevens bekendgemaakt bij CARMIGNAC GESTION. De netto-inventariswaarde zal worden gepubliceerd op de website van CARMIGNAC GESTION: www.carmignac-gestion.com

■ **VALUTA WAARIN DE DEELBEWIJZEN OF AANDELEN ZIJN UITGEDRUKT**

euro

■ **OPRICHTINGSDATUM**

Het fonds werd op 12 januari 1989 goedgekeurd door de Commission des Opérations de Bourse, die later de Autorité des Marchés Financiers is geworden. Het werd opgericht op 26 januari 1989 voor een duur van 99 jaar (negenennegentig jaar).

■ **INITIELE NETTO-INVENTARISWAARDE**

De initiële netto-inventariswaarde bedraagt 762 euro.

BIJKOMENDE INFORMATIE

■ *Verspreiding van informatie betreffende de ICBE*

De laatste jaarlijkse en periodieke documenten worden verstuurd binnen een termijn van één week op eenvoudige schriftelijke aanvraag door de houder aan:

CARMIGNAC GESTION

24, place Vendôme

75001 PARIS

E-mail: carmignac@carmignac-gestion.com

Het volledige prospectus is beschikbaar op de site www.carmignac-gestion.com.

Contact: Directie Marketing en Communicatie

Tel.: 33 (0)1.42.86.53.35

Fax: 33 (0)1.42.86.52.10

Publicatiedatum van het prospectus: 31/03/2009

De site van de AMF (www.amf-france.org) bevat aanvullende informatie over de lijst van de reglementaire documenten en alle maatregelen in verband met de bescherming van de beleggers.

Het onderhavige vereenvoudigde prospectus moet vóór de inschrijving aan de inschrijvers worden overhandigd.

■ *Verspreiding van de informatie betreffende het stembeleid van de beheermaatschappij en de toepassing daarvan*

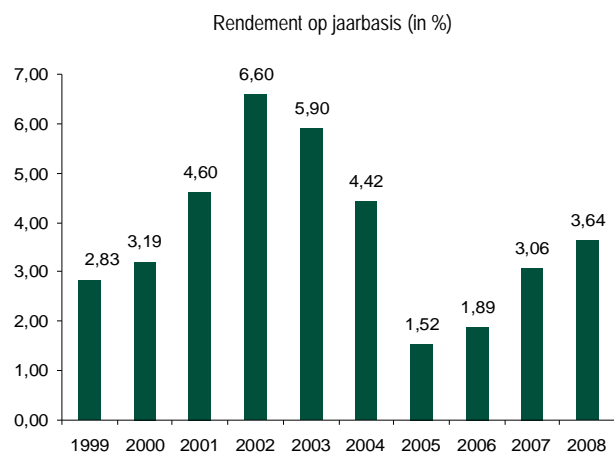
Het document "stembeleid" en het verslag van de beheermaatschappij over de omstandigheden waarin ze het stemrecht heeft uitgeoefend van de ICBE's die ze beheert, en de informatie betreffende de stemming over elke resolutie kunnen worden geraadpleegd op de statutaire zetel:

CARMIGNAC GESTION – 24, Place Vendôme – 75001 Paris –

E-mail: carmignac@carmignac-gestion.com

DEEL B – STATISTIEK

Resultaten van de ICBE op 31.12.2008



Eventuele commentaren:

Deelbewijs C:

FR00101491200010149211

Rendement op jaarbasis	1 jaar	3 jaar	5 jaar
ICBE	3,63%	2,86%	2,90%
Referentie	6,64%	4,03%	3,50%

Het fondsrendement wordt berekend met herbelegde nettocoupons.

In het verleden behaalde rendementen vormen geen garantie voor toekomstige rendementen. Zij zijn niet constant in de tijd.

Referentie-index: Euro MTS 1-3 jaar

Kosten voor en informatie over transacties gefactureerd aan de ICBE in de loop van het boekjaar dat werd afgesloten op 31/12/2008

Kosten gefactureerd aan de ICBE

Werkings- en beheerkosten	1,00%
Kosten voor beleggingen in andere ICBE's of beleggingsfondsen	N.v.t.
Kosten voor de aankoop van ICBE's en beleggingsfondsen (*)	N.v.t.
Retrocessies onderhandeld door de beheermaatschappij van de beleggende ICBE	N.v.t.
Overige kosten gefactureerd aan de ICBE	0,13%
Prestatiecommissie	N.v.t.
Omzetcommissie	0,13%
Totaal gefactureerd aan de ICBE	1,13%

Informatie over de transacties

De transacties tussen de beheermaatschappij voor rekening van de ICBE's in beheer en de verbonden maatschappijen (tussenpersonen in de markt) vertegenwoordigen op het totaal van de transacties in alle activaklassen in de loop van dit boekjaar:

Activaklasse	Transacties
AANDEEL	N.v.t.
OBLIGATIE	N.v.t.

Werkings- en beheerkosten

Deze kosten dekken alle kosten die rechtstreeks aan de ICBE worden aangerekend, met uitzondering van de transactiekosten, en desgevallend van de prestatiecommissie. De transactiekosten omvatten de kosten van tussenpersonen (makelaars, beursbelasting, ...) en de omzetcommissie (zie hieronder). De werkings- en beheerkosten omvatten met name de commissie voor financieel beheer, de kosten voor het administratieve en boekhoudkundige beheer, de kosten voor de bewaarder, voor bewaargeving en controle.

Kosten voor de aankoop van ICBE's en/of beleggingsfondsen

Bepaalde ICBE's beleggen in andere ICBE's of in beleggingsfondsen naar buitenlands recht (doel-ICBE's). De aankoop en het aanhouden van een doel-ICBE (of van een beleggingsfonds) veroorzaken voor de ICBE die aankoopt, twee types van kosten, zoals hieronder beschreven:

- commissies voor inschrijving / terugkoop. Het gedeelte van deze commissies dat voor de ICBE is verworven, wordt echter opgenomen in de transactiekosten en wordt hier bijgevolg niet meegerekend;
- kosten die rechtstreeks aan de doel-ICBE worden aangerekend en die indirecte kosten vormen voor de ICBE die aankoopt.

In bepaalde gevallen kan de ICBE die aankoopt over retrocessies onderhandelen, d.w.z. kortingen op sommige van deze kosten. Deze kortingen verlagen het totaal van de kosten die effectief te dragen zijn door de ICBE die aankoopt.

Overige kosten gefactureerd aan de ICBE

Overige kosten die de ICBE aangerekend kunnen worden, zijn:

- prestatiecommissies. Deze belonen de beheermaatschappij als de ICBE haar doelstellingen heeft overtroffen.
- omzetcommissies. De omzetcommissie is een commissie die de ICBE wordt berekend op elke operatie in de portefeuille. Deze commissies zijn in detail beschreven in het volledige prospectus. De beheermaatschappij kan deze commissies innen in overeenstemming met de in deel A van het vereenvoudigde prospectus beschreven voorwaarden. De belegger wordt erop gewezen dat die overige kosten van jaar tot jaar sterk kunnen variëren en dat de hier voorgestelde cijfers die van het voorgaande boekjaar zijn.

GEDETAILLEERDE TOELICHTING

1. ALGEMENE KENMERKEN

1.1 VORM VAN DE ICBE

- **Benaming**

CARMIGNAC SÉCURITÉ

- **Juridische vorm en lidstaat waarin het fonds werd opgericht**

Gemeenschappelijk beleggingsfonds (GBF) naar Frans recht, samengesteld in Frankrijk, conform de Europese normen (richtlijn 85/611 CEE, gewijzigd door richtlijn 2001/107)

- **Oprichtingsdatum en voorziene levensduur**

Het fonds werd op 12 januari 1989 voor een duur van 99 jaar goedgekeurd door de Commission des Opérations de Bourse.

- **Samenvatting van het beheeraanbod**

Initiële netto-inventariswaarde	Compartimenten	ISIN-code	Bestemming van de inkomsten	Valuta	Betrokken inschrijvers	Minimum-bedrag voor inschrijving	Minimum-bedrag voor bijstorting
EUR 762,25	nee	FR0010149120	Kapitalisatie	euro	Alle beleggers	1 deelbewijs	0,100 deelbewijs

- **Indicatie van de plaats waar men het recentste periodieke jaarverslag en de laatste periodieke staat kan vinden**

De laatste jaarlijkse en periodieke documenten worden verstuurd binnen een termijn van één week op eenvoudige schriftelijke aanvraag door de houder aan:

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme, 75001

PARIS E-mail: carmignac@carmignac-gestion.com

Het volledig prospectus is beschikbaar op de site www.carmignac-gestion.com

Contact: Directie Marketing en Communicatie

Tel.: 33 (0)1.42.86.53.35

Fax: 33 (0)1.42.86.52.10

De site van de AMF (www.amf-france.org) bevat aanvullende informatie over de lijst van reglementaire documenten en alle maatregelen in verband met de bescherming van de beleggers.

1.2 DE PARTIJEN

- **Beheermaatschappij**

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

PARIS Erkend door de COB op 13 maart 1997 met nummer GP 97-08.

- **Bewaarder en depositaris**

CACEIS BANK, Société anonyme à conseil d'administration,

Etablissement de crédit agréé par le CECEI, 1-3 Place Valhubert, 75206 PARIS CEDEX 13

- **Centralisatie van de inschrijvings- en terugkooporders**

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

- **Instelling belast met het bijhouden van de registers van de deelbewijzen**

CACEIS BANK, Société anonyme à conseil d'administration,

Etablissement de crédit agréé par le CECEI, 1-3 Place Valhubert, 75013 PARIS

- **Bedrijfsrevisor**

Cabinet Patrice VIZZAVONA, 64, boulevard Maurice Barrès, 92200 Neuilly sur Seine

Ondertekenaar: de heer Patrick VIZZAVONA

- **De verdeler(s)**

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

- **Gevolmachtigde voor het boekhoudkundige beheer**

CACEIS FASTNET, Etablissement de crédit agréé par le CECEI, 1-3 Place Valhubert, 75013 PARIS

2. WERKING EN BEHEER

2.1 ALGEMENE KENMERKEN

○ Kenmerken van de deelbewijzen en aandelen

ISIN-code: FR0010149120

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

De boekhouding van de passiva wordt verzekerd door CACEIS BANK. De administratie van de deelbewijzen gebeurt bij Euroclear France.

Aangezien het hier om een GBF gaat, is er geen enkel stemrecht verbonden aan de eigendom van de deelbewijzen; de beslissingen worden genomen door de beheermaatschappij.

Mogelijkheid tot inschrijven op en terugkoop van duizendsten van deelbewijzen.

De deelbewijzen worden uitgegeven aan toonder.

○ Afsluitingsdatum

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

○ Indicaties over het geldende belastingstelsel

We vestigen de aandacht van de beleggers op het feit dat de hierna volgende informatie slechts een algemene samenvatting is van het geldende Franse fiscale stelsel, in de huidige staat van de Franse wetgeving, voor beleggingen in een Frans GBF met kapitalisatie. De beleggers worden dus verzocht om hun specifieke situatie te bestuderen in overleg met hun vertrouwde fiscaal raadgever.

Op het niveau van het GBF

In Frankrijk plaatst de hoedanigheid van gemeenschappelijke eigendom van de beleggingsfondsen ze van rechtswege buiten het toepassingsgebied van de vennootschapsbelasting; ze genieten dus uit hun aard een bepaalde transparantie. Zo kunnen de ontvangen en gerealiseerde inkomsten van het fonds in het kader van zijn beheer niet worden belast op zijn niveau.

In het buitenland (in de landen waarin het fonds belegt) kunnen de gerealiseerde meerwaarden op de overdracht van buitenlandse effecten en de inkomsten uit buitenlandse bronnen die het fonds ontvangt in het kader van zijn beheer, in voorkomend geval onderworpen zijn aan een belasting (doorgaans in de vorm van een bronheffing). De belasting in het buitenland kan in bepaalde, beperkte gevallen worden herleid of opgeheven krachtens bepaalde geldende fiscale conventies.

Op het niveau van de houders van deelbewijzen van het GBF:

- Houders die inwoner zijn van Frankrijk

De meer- of minderwaarden die het GBF realiseert, de inkomsten die het fonds verdeelt, evenals meer- of minderwaarden die de houder noteert, zijn onderworpen aan de geldende fiscaliteit.

- Houders die geen inwoner zijn van Frankrijk

Onder voorbehoud van fiscale conventies is de belasting waarvan sprake in artikel 150-0 A van de CGI niet van toepassing op meerwaarden gerealiseerd bij de terugkoop of de verkoop van de deelbewijzen van het fonds door personen die niet fiscaal gedomicilieerd zijn in Frankrijk in de zin van artikel 4 B van de CGI of waarvan de maatschappelijke zetel gesitueerd is buiten Frankrijk, op voorwaarde dat deze personen op geen enkel ogenblik gedurende de vijf jaren voorafgaand aan de terugkoop of de verkoop van hun deelbewijzen, rechtstreeks of onrechtstreeks meer dan 25% van de deelbewijzen in bezit hadden (CGI, artikel 244 bis C).

De houders die geen inwoner zijn van Frankrijk, zullen onderworpen zijn aan de bepalingen van de fiscale wetgeving in het land waar ze wonen.

2.2 BIJZONDERE BEPALINGEN

2.2.1 Classificatie

Obligaties en andere schuldinstrumenten uitgedrukt in euro

2.2.2 Beheerdoelstelling

De beheerdoelstelling is beter te presteren dan zijn referentie-index, de Euro MTS-index 1-3 jaar, met een beperkte volatiliteit.

2.2.3 Referentie-index

De referentie-index is de Euro MTS 1-3-index.

Deze index volgt de prestaties van de overheidsobligatiemarkt, uitgedrukt in euro's, met herbelegde coupons en een looptijd van 1 tot 3 jaar (Bloomberg-code BMTXART index). Hij groepeert de prijzen die worden geleverd door meer dan 250 marktdeelnemers. Deze effecten omvatten de staatsobligaties van Oostenrijk, België, Nederland, Finland, Frankrijk, Duitsland, Griekenland, Ierland, Italië, Portugal en Spanje en bevatten ook bijna-overheidsobligaties.

Deze index vormt geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum, maar geeft de belegger de mogelijkheid om zich een beeld te vormen van het rendement en het risicoprofiel die hij kan verwachten als hij in het fonds belegt. Het marktrisico van het fonds is vergelijkbaar met dat van zijn prestatie-index.

2.2.4 Beleggingsstrategie

Gebruikte strategieën

De strategie is erop gericht beter te presteren dan de referentie-index, de Euro MTS 1-3, die is samengesteld uit overheidseffecten:

- door de portefeuille bloot te stellen aan de kredietmarkt via beleggingen in obligaties die zijn uitgegeven door emittenten die worden beschouwd als "investment grade" volgens de kredietbeoordelaars Standard and Poor's en Moody's, en in voorkomend geval ook in effecten met rating "speculatief", tot maximaal 10% van de nettoactiva; en
- door de globale gevoeligheid van de portefeuille te sturen in functie van de verwachtingen van de beheerder.

De beheerstrategie steunt in hoofdzaak op de analyse door de beheerder van de rendementverschillen tussen de verschillende looptijden (curve), tussen de verschillende landen en volgens de verschillen in kredietkwaliteit van privé- of openbare emittenten. De keuze van de emitterende landen zal voortvloeien uit de macro-economische analyse die door de beheerder wordt uitgevoerd. De keuze van de privé-emittenten steunt op financiële en sectoranalyses van het gehele beheerteam. De keuze van de looptijden volgt uit de inflatievooruitzichten van de beheerder en uit de intentieverklaringen van de centrale banken betreffende hun monetair beleid.

De selectiecriteria voor de emissies zijn dus toegespitst op de kennis van de bedrijfsfundamenten van de emitterende onderneming en van de beoordeling van kwantitatieve elementen zoals de rentepremie in vergelijking met staatsleningen.

Alle producten die het fonds aankoopt, zijn hoofdzakelijk uitgedrukt in euro's. De gevoeligheid van de portefeuille ligt tussen -3 en 4.

- Beschrijving van de activaklassen

Aandelen

N.v.t.

Schuldinstrumenten en geldmarktinstrumenten

De portefeuille is voornamelijk belegd in vastrentende obligaties, verhandelbare schuldvorderingen, obligaties met variabele rentevoet en aan de inflatie gekoppelde obligaties van de landen in de eurozone in de eerste plaats en bijkomend in internationale landen.

Aangezien het fonds discretionair wordt beheerd, zal de verdeling verlopen zonder dwingende regels a priori.

De gemiddelde rating van de obligatiebeleggingen in het fonds via ICBE's of rechtstreeks zal ten minste "investment grade" zijn (d.w.z. minimaal BBB-/Baa3 volgens de agentschappen Standard and Poor's en Moody's). De beheerder behoudt zich echter de mogelijkheid voor om te beleggen in obligaties met een beleggingsrating die lager is dan "investment grade", tot maximaal 10%.

Er wordt geen enkele verplichting opgelegd inzake duration, gevoeligheid en verdeling tussen privé- en openbare schuldbewijzen die worden gekozen voor zover de globale gevoeligheid van de portefeuille niet meer bedraagt dan 4.

ICBE's en beleggingsfondsen

Het fonds zal tot 10% van de nettoactiva in ICBE's kunnen beleggen.

Het fonds zal kunnen beleggen in ICBE's die worden beheerd door Carmignac Gestion. De beheerder behoudt zich de mogelijkheid voor om in geldmarkt-ICBE's te beleggen.

De investeringen zullen worden uitgevoerd binnen de limieten van de reglementaire maxima:

- in ICBE's conform de Europese richtlijn, naar Frans of buitenlands recht (geharmoniseerd);
- indien van toepassing, in ICBE's naar Frans recht die niet conform de Europese richtlijn zijn met een AMF-classificatie van het obligatie- of monetaire type.

Trackers of exchange traded funds (ETF)

Het fonds kan nu en dan een beroep doen op "trackers", beursgenoteerde indexinstrumenten en "exchange traded funds".

Afgeleide instrumenten

De beheerder zal kunnen beleggen in financiële termijninstrumenten, vaste en voorwaardelijke, die worden verhandeld op de gereguleerde of onderhandse markten van de eurozone.

In dit kader kan de beheerder posities nemen om de gevoeligheid van de portefeuille te verhogen of te verlagen in functie van zijn verwachtingen om de beheerdoelstelling te realiseren en voor zover die verrichtingen er niet toe leiden dat de vastgelegde gevoeligheidslimieten overschreden worden.

De indekking van de portefeuille tegenover het renterisico, binnen de limiet van een verbintenis van één keer de activa van het fonds, zal gebeuren door de aan- of verkoop van opties en/of termijncontracten die genoteerd staan op de georganiseerde Europese referentiemarkten.

Het gebruik van termijncontracten en opties laat toe snel in te grijpen in de markten om de portefeuille in te dekken tegen het renterisico of curverisico met inachtneming van het niveau van volatiliteit.

De beheerder kan gebruikmaken van kredietderivaten om de portefeuille in te dekken tegen en/of bloot te stellen aan het kredietrisico met behulp van kredietderivaten op indices, kredietderivaten op een emittent en kredietderivaten op meerdere emittenten. De verrichtingen op derivatenmarkten zijn verrichtingen op complexe derivaten. In dat opzicht zijn dergelijke verrichtingen beperkt tot 10% van onze verbintenissen buiten balans.

Effecten met geïntegreerde derivaten

De beheerder zal nu en dan kunnen beleggen in effecten met geïntegreerde derivaten (warrants, "credit link note", EMTN) die worden verhandeld op de gereguleerde of onderhandse markten in de eurozone, om de beleggingsdoelstelling te verwezenlijken. In elk geval mag het bedrag van de beleggingen in effecten met geïntegreerde derivaten niet meer bedragen dan 10% van de nettoactiva.

Deposito's en liquiditeiten

Het fonds zal een beroep kunnen doen op deposito's om het beheer van de liquiditeiten van het fonds te optimaliseren en om de verschillende valutadata van inschrijving/terugkoop van de onderliggende ICBE's te beheren. Het zal tot 20% van zijn activa kunnen plaatsen in deposito's bij eenzelfde kredietinstelling. Dit type verrichting zal slechts uitzonderlijk worden gebruikt.

Het fonds zal bijkomend liquiditeiten kunnen aanhouden, met name om te kunnen voldoen aan de terugkopen van deelbewijzen door de beleggers.

Contant geld uitlenen, is verboden.

Leningen in contanten

Het GBF kan nu en dan een beroep doen op leningen in contanten, met name om het liquiditeitenbeheer van het fonds te optimaliseren en om de verschillende valutadata van inschrijving/terugkoop van de onderliggende ICBE's te beheren. Die verrichtingen zullen uitgevoerd worden binnen het kader van de reglementaire beperkingen.

Repo- en omgekeerde repotransacties

Het fonds zal nu en dan repotransacties kunnen uitvoeren om de inkomsten van de ICBE te optimaliseren.

Eventuele retrocessie- en omgekeerde retrocessietransacties zullen steeds worden uitgevoerd binnen de marktvoorwaarden. Bijkomende informatie vindt u in de rubriek Kosten en commissielonen.

2.2.5 Risicoprofiel

Uw geld zal worden belegd in financiële instrumenten en in voorkomend geval in ICBE's die worden geselecteerd door de beheermaatschappij. Deze financiële instrumenten en ICBE's zullen onderhevig zijn aan de ontwikkelingen en wisselvalligheden van de markt.

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

Risico verbonden aan het discretionair beheer: Discretionair beheer berust op het anticiperen op de ontwikkeling van de financiële markten. Het rendement van het fonds zal afhangen van de ondernemingen die de beheerder heeft geselecteerd. Het risico bestaat dat de beheermaatschappij niet de best presterende ondernemingen selecteert.

Renterisico: de gevoeligheid van de portefeuille zal tussen -3 en 4 liggen. Het renterisico vertaalt zich in een daling van de netto-inventariswaarde als de rentevoeten stijgen. Als de gevoeligheid van de portefeuille positief is, kan een stijging van de rentevoeten een daling van de waarde van de portefeuille teweegbrengen. Als de gevoeligheid negatief is, kan een rentedaling een daling van de waarde van de portefeuille teweegbrengen.

Kredietrisico: het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de emittent zijn verbintenissen niet zou kunnen nakomen. Indien de kwaliteit van de privé-emittenten verslechtert, bijvoorbeeld als de kredietbureaus hun rating verlagen, kan de waarde van de bedrijfsobligaties dalen. De netto-inventariswaarde van het fonds kan dalen. Bovendien is er een meer specifiek risico, verbonden aan het gebruik van kredietderivaten (Credit Default Swaps).

De onderstaande tabel toont de situaties waarin risico's ontstaan door het gebruik van CDS:

de onderliggende waarde van de CDS maakt deel uit van de portefeuille	Beoogd gebruik van de CDS door de beheerder	Kredietrisico
ja	verkoop van bescherming	ja, als de kredietkwaliteit van de onderliggende emittent verslechtert
ja	aankoop van bescherming	nee
nee	verkoop van bescherming	ja, als de kredietkwaliteit van de onderliggende emittent verslechtert
nee	aankoop van bescherming	ja, als de kredietkwaliteit van de onderliggende emittent verbetert

Dat kredietrisico wordt omkaderd door een kwalitatieve analyse van de ontwikkeling van de solvabiliteit van de ondernemingen (door het team van kredietanalisten).

Risico van kapitaalverlies: de portefeuille wordt discretionair beheerd en geniet geen enkele garantie of bescherming van het belegde kapitaal. Kapitaalverlies treedt op bij de verkoop van een deelbewijs tegen een lagere prijs dan de aankoopprijs.

Risico gekoppeld aan beleggingen in speculatieve effecten: een effect wordt als "speculatief" beschouwd als zijn rating lager is dan "investment grade".

De beheerder behoudt zich de mogelijkheid voor om bijkomend te beleggen in obligaties die als "speculatief" worden beschouwd, tot een limiet van 10% van de nettoactiva. De waarde van de als "speculatief" gerangschikte obligaties kan sterker en sneller dalen dan die van andere obligaties, en dat kan een negatieve impact hebben op de netto-inventariswaarde van het fonds, die kan dalen.

2.2.6 Betrokken inschrijvers

Het fonds staat open voor alle beleggers.

De betrokken beleggers zijn instellingen (met inbegrip van verenigingen, pensioenfondsen, vakantiegeldfondsen en elk organisme zonder winstoogmerk), rechtspersonen en natuurlijke personen, die zich wensen te oriënteren naar een weinig risicovol beheerprofiel. De beleggingsoriëntatie komt overeen met de behoeften van cashmanagers in bepaalde bedrijven, van bepaalde gefiscaliseerde institutionele klanten en van vermogende particulieren.

Omwille van de blootstelling van het fonds aan de rentemarkten van de eurozone bedraagt de aanbevolen beleggingsduur 3 maanden tot 2 jaar.

Het bedrag dat redelijk is om te beleggen in dit fonds, hangt af van de financiële situatie van de houder. Om dat te bepalen, moet hij rekening houden met zijn vermogen, zijn huidige en toekomstige liquide behoeften, maar ook met zijn bereidheid om risico's te nemen. Er wordt ook aanbevolen om de beleggingen voldoende te diversifiëren, zodat ze niet alleen worden blootgesteld aan de risico's van deze ICBE.

2.2.7 Bepaling en bestemming van de inkomsten

Kapitalisatie-GBF. Boeking volgens de methode met verlopen coupons.

2.2.8 Kenmerken van de deelbewijzen

De deelbewijzen zijn uitgedrukt in euro. Ze kunnen worden opgesplitst in duizendsten van deelbewijzen.

2.2.9 Uitkeringsfrequentie

Aangezien het om een kapitalisatiefonds gaat, zijn er geen uitkeringen.

2.2.10 Regels voor inschrijvingen en terugkopen

Datum en periodiciteit van de netto-inventariswaarde

- Dagelijks.
- De referentiekalender om de publicatiedata van de netto-inventariswaarde te bepalen, is de wettelijke kalender van feestdagen in de zin van artikel L.222-1 van de Code du Travail (Arbeidswet).

Inschrijvings- en terugkoopvoorwaarden:

De inschrijvings- en terugkoop aanvragen worden dagelijks (D) ontvangen vóór 18 uur bij CARMIGNAC GESTION en worden uitgevoerd op de eerstvolgende werkdag tegen de netto-inventariswaarde berekend aan de hand van de slotkoersen van de beurs op dag D en gepubliceerd op dag D+1.

Inschrijvings- en terugkooporders doorgegeven na het in het prospectus vermelde einduur (late trading) zijn verboden. Inschrijvings- en terugkooporders ontvangen na 18 uur zullen worden beschouwd als ontvangen op de volgende beursdag.

Adres van het organisme dat is aangesteld om in Frankrijk de inschrijvingen en terugkopen te ontvangen:

De instelling die is aangesteld om de inschrijvingen en terugkopen te ontvangen, is CARMIGNAC GESTION - 24, place Vendôme, 75001 Paris - Frankrijk,
Telefoon: 33 (0)1 42 86 53 35

Plaats en wijze van publicatie van de netto-inventariswaarde: CARMIGNAC GESTION, Kantoren: 24, place Vendôme, 75001 Paris

De netto-inventariswaarde die dagelijks om 15 uur wordt medegedeeld, zal in aanmerking worden genomen voor de berekening van de inschrijvingen en terugkopen ontvangen vóór 18 uur van de voorgaande dag.

De netto-inventariswaarde wordt 24 uur op 24 meegedeeld op het telefoonnummer +33 (0)1 42 61 62 00 en wordt tevens bekendgemaakt bij CARMIGNAC GESTION.

De netto-inventariswaarde zal worden gepubliceerd op de website van CARMIGNAC GESTION: www.carmignac-gestion.com

2.2.11 Kosten en commissies

Inschrijvings- en terugkoopcommissies voor de ICBE

De inschrijvings- en terugkoopcommissies komen bovenop de inschrijvingsprijs die de belegger betaalt, of worden afgehouden van de terugbetaalde prijs. De door het GBF geheven commissies moeten de kosten compenseren die het GBF draagt om de toevertrouwde activa te beleggen of te verkopen. De commissies die niet verworven zijn voor het beleggingsfonds, komen ten goede aan de beheermaatschappij, de verdeler enz.

KOSTEN VOOR REKENING VAN DE BELEGGER, AFGEHOUDEN BIJ INSCHRIJVING EN TERUGKOOP	GRONDSLAG	TARIEF
Maximale inschrijvingscommissie, niet verworven voor de ICBE	netto-inventariswaarde × aantal deelbewijzen	1% - Maximumpercentage
Inschrijvingscommissie, verworven voor de ICBE	netto-inventariswaarde × aantal deelbewijzen	N.v.t.
Terugkoopcommissie, niet verworven voor de ICBE	netto-inventariswaarde × aantal deelbewijzen	N.v.t.
Terugkoopcommissie, verworven voor de ICBE	netto-inventariswaarde × aantal deelbewijzen	N.v.t.

■ WERKINGS- EN BEHEERKOSTEN

Deze kosten dekken alle kosten die rechtstreeks aan het fonds worden aangerekend, met uitzondering van de transactiekosten. De transactiekosten omvatten de kosten van tussenpersonen (makelaars, beursbelasting enz.) en de omzetcommissie die in voorkomend geval kan worden geheven door de bewaarder en de beheermaatschappij. Andere mogelijke kosten naast de werkings- en beheerkosten:

- prestatiecommissies. Deze belonen de beheermaatschappij als het GBF zijn doelstellingen heeft overtroffen. Ze worden dus aangerekend aan het GBF;
- aan het GBF gefactureerde omzetcommissies;
- een deel van de inkomsten uit repo- en omgekeerde repotransacties.

Meer verduidelijking bij de daadwerkelijk aan het GBF gefactureerde kosten vindt u in deel B van het vereenvoudigde prospectus.

Kosten gefactureerd aan de ICBE	Grondslag	Tarief
Werkings- en beheerkosten, all-in (met inbegrip van alle kosten behalve transactiekosten, prestatiecommissie en kosten voor beleggingen in ICBE's of beleggingsfondsen)	Nettoactiva	1,5% all-in - Maximumpercentage
Prestatiecommissie	Nettoactiva	N.v.t.
Omzetcommissies ontvangen door de beheermaatschappij	Maximale afhouding bij elke transactie	Beurs Frankrijk: 0,3% all-in per verrichting, behalve obligaties, waarvoor deze commissie 0,1% bedraagt, all-in Buitenlandse beurs: 0,4 % all-in per verrichting, behalve obligaties, waarvoor deze commissie 0,1% bedraagt, all-in

Berekening en verdeling van de bezoldiging op repo- en omgekeerde repotransacties

De repotransacties zullen plaatsvinden volgens de geldende marktvoorwaarden op het moment van de verrichting.

CARMIGNAC GESTION ontvangt geen enkele bezoldiging uit deze verrichtingen.

Commissie in natura

CARMIGNAC GESTION ontvangt noch voor eigen rekening noch voor rekening van derden commissies in natura zoals gedefinieerd in het algemeen reglement van de Autorité des Marchés Financiers (de voormalige Commission des Opérations de Bourse). Meer informatie vindt u in het jaarverslag van de ICBE.

2.2.12 Keuze van de tussenpersonen

Carmignac Gestion heeft een aanpak met meerdere criteria geadopteerd voor de selectie van tussenpersonen om de best mogelijke uitvoering van beursorders te garanderen.

De aangenomen criteria zijn kwantitatief én kwalitatief en ze zijn ook afhankelijk van de markten waarop de tussenpersonen hun diensten aanbieden, zowel wat de geografische zone betreft als voor de instrumenten.

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

3. COMMERCIELE INFORMATIE

3.1 Datum en periodiciteit van de netto-inventariswaarde

Dagelijks.

De referentiekalender om de publicatiedata van de netto-inventariswaarde te bepalen, is de wettelijke kalender van feestdagen in de zin van artikel L.222-1 van de Franse Code du Travail (Arbeidswet).

3.2 Inschrijvings- en terugkoopvoorwaarden:

De inschrijvings- en terugkoopaanvragen voor deelbewijzen of duizendsten van deelbewijzen worden dagelijks (D) ontvangen vóór 18 uur bij CARMIGNAC GESTION en worden uitgevoerd op de eerstvolgende werkdag tegen de netto-inventariswaarde berekend op de koersen bij het sluiten van de beurs op dag D en gepubliceerd op dag D+1. In bepaalde landen kan de inschrijving op deelbewijzen worden uitgevoerd in overeenstemming met de specifieke voorwaarden die goedgekeurd zijn door de toezichtautoriteit van het betreffende land.

Inschrijvings- en terugkooporders doorgegeven na het in het prospectus vermelde einduur (late trading) zijn verboden. Inschrijvings- en terugkooporders ontvangen na 18 uur zullen worden beschouwd als ontvangen op de volgende beursdag.

3.3 Adres van het organisme dat is aangesteld om in Frankrijk de inschrijvingen en terugkopen te ontvangen

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme, 75001 Paris. Telefoon: 33 (0)1 42 86 53 35

3.4 Plaats en wijze van publicatie van de netto-inventariswaarde

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme 75001 Paris

De netto-inventariswaarde die dagelijks om 15 uur wordt medegedeeld, zal in aanmerking worden genomen voor de berekening van de inschrijvingen en terugkopen ontvangen vóór 18 uur van de voorgaande dag. Telefoon: www.carmignac-gestion.com

3.5 Verspreiding van informatie betreffende de ICBE

De laatste jaarlijkse en periodieke documenten worden verstuurd binnen een termijn van één week op eenvoudige schriftelijke aanvraag door de houder aan: CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme, 75001 PARIS E-mail: carmignac@carmignac-gestion.com

Het volledig prospectus is beschikbaar op de site www.carmignac-gestion.com

Contact: Directie Marketing en Communicatie

Tel.: 33 (0)1.42.86.53.35

Fax: 33 (0)1.42.86.52.10

4. BELEGGINGSREGELS

4.1 Reglementaire ratio's

Het fonds zal de reglementaire ratio's van toepassing op de geharmoniseerde, algemene ICBE's naar Frans recht respecteren. De beknopte tabel hierna vat de belangrijkste regels samen.

<p>AANDELEN, SCHULDWAARDEN, DEELBEWIJZEN EN SCHULDWAARDEN UITGEGEVEN DOOR FCC's, te weten:</p> <p>De aandelen en andere effecten die direct of indirect toegang geven of kunnen geven tot kapitaal of stemrecht, overdraagbaar door inschrijving op rekening of door terhandstelling.</p> <p>De schuldwaarden die elk een vordering vertegenwoordigen op de emitterende entiteit, overdraagbaar door inschrijving op rekening of door terhandstelling, met uitsluiting van handelspapier.</p> <p>De deelbewijzen en schuldwaarden uitgegeven door beleggingsfondsen in schuldvorderingen (FCC).</p>	<p>Tot 100% in financiële instrumenten naar Frans recht of naar buitenlands recht van een land dat in de linkerkolom gedefinieerd is.</p> <p>Het GBF mag niet meer dan 5% beleggen in effecten van eenzelfde emitterende groep.</p> <p>Binnen de portefeuille kan één enkele entiteit de emitterende groep vertegenwoordigen. Deze ratio kan verhoogd worden tot 10% voor een entiteit en tot 20% voor een emitterende groep, als de totale waarde van de groepen die meer dan 5% uitmaken, niet meer bedraagt dan 40% van de activa.</p>
<p>IN AANMERKING KOMENDE DEELBEWIJZEN OF AANDELEN VAN ICBE'S OF BELEGGINGSFONDSEN (De Franse of buitenlandse ETF's zijn ICBE'S die binnen deze ratio vallen)</p>	<p>Tot 10% van de activa:</p> <p>in deelbewijzen of aandelen van Franse ICBE's</p> <ul style="list-style-type: none"> • in aandelen of deelbewijzen van Europese ICBE's conform de richtlijn • in deelbewijzen of aandelen van beleggingsfondsen die voldoen aan de criteria bepaald in het algemeen reglement van de AMF
<p>CONTROLERATIO</p>	<p>Maximaal 10% van de passiva van eenzelfde emittent.</p> <p>Maximaal 25% van de passiva van eenzelfde emittent voor ICBE's</p>

<p>"ANDERE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVA" BINNEN DE LIMIEET VAN 10% VAN DE ACTIVA</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Deelbewijzen of aandelen van FCPR's (met inbegrip van FCPI's en FIP's), FCIMT's, ICBE's of Franse of buitenlandse beleggingsfondsen die meer dan 10% beleggen in aandelen of deelbewijzen van ICBE's of beleggingsfondsen, feeder-ICBE's, ICBE's met versoepelde beleggingsregels (bedoeld worden de drie types ARIA: ARIA met hefboomeffect, ARIA zonder hefboomeffect en dakfonds van alternatieve fondsen), ICBE's met versoepelde procedure, contractuele ICBE's. • Aandelen of deelbewijzen van beleggingsfondsen naar buitenlands recht die voldoen aan de criteria van het algemeen reglement van de AMF, • Warrants, • Kasbons, • Promessen, • Hypothecair schuldpapier, • Financiële instrumenten die niet worden verhandeld op gereguleerde markten, inclusief verhandelbare schuldwaarden of gelijkgesteld.
--	--

4.2 Specifieke ratio's

Belegging voornamelijk in renteproducten van de eurozone.

4.3 Berekening van de verbintenissen

Het GBF heeft gekozen voor de lineaire methode om de buitenbalansverbintenissen te berekenen.

5. REGELS VOOR DE WAARDERING EN BOEKING VAN DE ACTIVA

De jaarrekeningen voor het boekjaar van 12 maanden, dat wordt afgesloten op de dag van de laatste netto-inventariswaarde van het lopende jaar, worden opgesteld conform de bepalingen van het reglement van het comité voor financiële verslaggeving nr. 2003-02 van 02 oktober 2003 betreffende het boekhoudplan van ICBE's.

5.1 Belangrijkste wijzigingen die worden ingevoerd door het nieuwe boekhoudplan voor ICBE's

Van de vroegere presentatie van de financiële instrumenten op de balans, die de risicoverdeelsleutels volgde, wordt afgestapt ten voordele van een voorstelling volgens de aard van de instrumenten.

De posities buiten balans worden vermeld volgens hun economische betekenis.

Wisselverrichtingen worden nu weergegeven in nominale waarde.

De bijlage evolueert om de lezer betere informatie te bieden over de aard van de risico's verbonden aan de financiële instrumenten evenals aan de beheerstrategie die worden vermeld in het prospectus of de informatienota.

De boekhoudkundige valuta is de euro.

5.2 Waarderingsmethodes van de balansposten en de vaste en voorwaardelijke termijnverrichtingen

○ Effectenportefeuille

De waarden die in de portefeuille komen, worden geboekt tegen hun aankoopprijs, exclusief kosten, en de waarden die de portefeuille verlaten, tegen hun verkoopprijs, exclusief kosten.

De in vreemde valuta uitgedrukte effecten en vaste en voorwaardelijke financiële termijninstrumenten in de portefeuille worden omgezet in de boekhoudkundige munteenheid op basis van de wisselkoers te Parijs op de waarderingsdag (ASFFI-koers om 13.00 uur, met uitzondering van de USD, waarvoor de koers gebruikt wordt van REUTERS om 15.00 uur GMT, op de pagina MGTX).

De portefeuille wordt gewaardeerd op basis van de volgende methodes:

○ De Franse waarden

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

- vrije onderhandse markt: op basis van de laatste bekende koers.

De OAT-staatsobligaties worden gewaardeerd tegen de middenkoers van een verdeler (primary dealer geselecteerd door de Franse schatkist), waarbij de informatie wordt aangeleverd door een server. Op die koers wordt nog een betrouwbaarheidscontrole uitgevoerd door vergelijking met de koersen van diverse andere primary dealers.

○ Buitenlandse waarden

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

- niet genoteerd en niet gedeponeed in Parijs:

Gedetailleerde toelichting Carmignac Sécurité

- op basis van de laatste bekende koers voor waarden van het Europese continent,
- op basis van de laatste bekende koers voor alle andere.

De effecten waarvan de koers niet wordt vastgesteld op de waarderingdag of waarvan de koers werd gecorrigeerd, worden gewaardeerd op verantwoordelijkheid van de beheermaatschappij tegen hun waarschijnlijke handelswaarde.

o **De ICBE's tegen de laatste terugkoop prijs of tegen de laatste bekende netto-inventariswaarde.**

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

o **De verhandelbare schuldinstrumenten en synthetische activa samengesteld uit een verhandelbare schuldvordering die samengaat met een of meerdere renteswaps en/of valutaswaps ("asset swaps")**

Voor instrumenten waarop grote transacties werden uitgevoerd en met een resterende looptijd van meer dan 3 maanden: tegen de marktprijs op basis van informatie op een server voor financiële informatie (Bloomberg, Reuters enz...).

Voor deze waarop geen grote transacties werden uitgevoerd en met een resterende looptijd van meer dan 3 maanden: tegen de marktprijs op basis van informatie op een server voor financiële informatie (Bloomberg, Reuters enz.) over gelijkwaardige verhandelbare schuldinstrumenten waarvan de prijs, indien nodig, zal worden aangepast met een marge die representatief is voor de intrinsieke kenmerken van de emittent, en gebruikmakend van een actuariële methode.

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

Bij een schuldvordering gewaardeerd tegen de marktprijs waarvan de resterende looptijd lager wordt dan of gelijk wordt aan 3 maanden, zal het laatste in aanmerking genomen percentage worden vastgelegd tot aan de einddatum voor terugbetaling, tenzij een specifieke gevoeligheid een waardering tegen de marktprijs noodzakelijk maakt (zie de vorige paragraaf).

o **De repo- en omgekeerde repotransacties volgens de voorwaarden voorzien in het contract.**

Deze verrichtingen worden gewaardeerd op basis van de voorwaarden van het contract.

Bepaalde vastrentende verrichtingen met een looptijd van meer dan drie maanden kunnen worden gewaardeerd tegen de marktprijs.

o **Vaste en voorwaardelijke termijnverrichtingen**

De aan- en verkopen op termijn van valuta worden gewaardeerd rekening houdend met de afschrijving van de agio/disagio.

5.3 De buitenbalansverrichtingen

• Verrichtingen op de gereguleerde markten

- Vaste termijnverrichtingen: deze verrichtingen worden, naargelang de markten, gewaardeerd op basis van de compensatiekoers. De verbintenis wordt als volgt berekend: koers van het futurecontract x nominale waarde van het contract x hoeveelheden.
- Voorwaardelijke termijnverrichtingen: deze verrichtingen worden, naargelang de markten, gewaardeerd op basis van de eerste koers of de compensatiekoers. De verbintenis is gelijk aan de omzetting van de optie in haar equivalent in de onderliggende waarde. Ze wordt als volgt berekend: delta x hoeveelheid x quotiteit of nominale waarde x koers van de onderliggende waarde.

• Verrichtingen op de onderhandse markten

- Verrichtingen op rentevoeten: waardering tegen de marktprijs op basis van informatie van een server voor financiële informatie (Bloomberg, Reuters enz.) en, indien nodig, met toepassing van een actuariële methode.
- Renteswaps:
 - Met een resterende looptijd van meer dan 3 maanden: waardering tegen de marktprijs op basis van informatie van een server voor financiële informatie (Bloomberg, Reuters enz.) en met toepassing van een actuariële methode.
- Gedekte of ongedekte transacties
 - Vaste rentevoet / Variabele rentevoet: nominale waarde van het contract
 - Variabele rentevoet / Vaste rentevoet: nominale waarde van het contract
 - Met een resterende looptijd van 3 maanden of minder: lineaire waardering.
 - Voor een tegen de marktprijs gewaardeerde renteswap waarvan de resterende looptijd lager wordt dan of gelijk wordt aan 3 maanden, zal het laatste geldende percentage worden vastgelegd tot aan de einddatum voor terugbetaling, tenzij een specifieke gevoeligheid een waardering tegen de marktprijs noodzakelijk maakt (zie de vorige paragraaf).
- De verbintenis wordt als volgt berekend:
 - Gedekte transacties: nominale waarde van het contract
 - Ongedekte transacties: nominale waarde van het contract
- Andere transacties op de onderhandse markten
 - Verrichtingen op rentevoeten, wisselkoersen of kredieten: waardering tegen de marktprijs op basis van informatie van een server voor financiële informatie (Bloomberg, Reuters enz.) en, indien nodig, met toepassing van een actuariële methode.
 - De verbintenis wordt als volgt voorgesteld: nominale waarde van het contract.

5.4 Boekingsmethode van de interesten en de inkomsten van de vastrentende effecten

De inkomsten worden geboekt volgens de methode met verlopen opbrengsten.

5.5 Berekeningsmethode van de vaste en variabele beheerkosten

De vaste beheerkosten bedragen ten hoogste 1,5% (all-in) van het daggemiddelde van de beheerde activa. Ze worden geboekt bij elke netto-inventariswaarde.

De berekening gebeurt pro rata temporis op basis van de beheerde activa.

5.6 Omzetcommissies (niet gecontroleerd door de bedrijfsrevisoren):

CARMIGNAC GESTION ontvangt een omzetcommissie zoals gedefinieerd in het algemeen reglement van de Autorité des Marchés Financiers, volgens de volgende voorwaarden:

- 0,3 % all-in op beursverrichtingen in Frankrijk, met uitzondering van obligaties, waarvoor deze commissie 0,1% all-in bedraagt;
- 0,4% all-in op buitenlandse beursverrichtingen; met uitzondering van obligaties, waarvoor deze commissie 0,1% all-in bedraagt.

Indien uitzonderlijk een onderbewaarder voor een specifieke verrichting een omzetcommissie zou heffen die niet is voorzien in de bovenstaande voorwaarden, zullen de beschrijving van de verrichting en de aangerekende omzetcommissies worden opgenomen in het beheerverslag van de ICBE.

5.7 Uitkeringsbeleid

Aangezien het om een kapitalisatiefonds gaat, zijn er geen uitkeringen.

5.8 Boekhoudkundige valuta

De boekhouding van het GBF gebeurt in euro.

REGLEMENT VAN HET GEMEENSCHAPPELIJKE BELEGGINGSFONDS CARMIGNAC SECURITE

TITEL 1: ACTIVA EN DEELBEWIJZEN

ARTIKEL 1 - DEELBEWIJZEN IN MEDE-EIGENDOM

De rechten van de mede-eigenaars worden vertegenwoordigd door deelbewijzen, waarbij elk deelbewijs overeenstemt met eenzelfde fractie van de activa van het beleggingsfonds. Elke houder van deelbewijzen beschikt over een mede-eigendomsrecht op de activa van het beleggingsfonds in verhouding tot het aantal deelbewijzen dat hij bezit.

De looptijd van het fonds is 99 jaar vanaf de oprichting ervan, behalve in geval van vervroegde ontbinding of van verlenging zoals voorzien in het onderhavige reglement (zie artikel 11).

De kenmerken van de verschillende deelbewijzen categorieën en de toegangsvoorwaarden ervoor worden verduidelijkt in het vereenvoudigde prospectus en de gedetailleerde nota bij het fonds.

De verschillende deelbewijzen categorieën kunnen:

- verschillende regimes voor de uitkering van de inkomsten hanteren; (distributie of kapitalisatie)
- zijn uitgedrukt in verschillende valuta;
- verschillende beheerkosten toepassen;
- verschillende inschrijvings- en terugkoopcommissies toepassen;
- een verschillende nominale waarde hebben.

Mogelijkheid tot hergroepering of opsplitsing van deelbewijzen.

De deelbewijzen kunnen worden gefractioneerd door een beslissing van de Raad van Bestuur van de beheermaatschappij in tienden, honderdsten, duizendsten of tienduizendsten, "deelbewijzenfracties" genaamd.

De bepalingen van het reglement over uitgifte en terugkoop van deelbewijzen zijn van toepassing op fracties van deelbewijzen, waarvan de waarde steeds evenredig zal zijn aan die van het deelbewijs dat ze vertegenwoordigen. Alle andere bepalingen van het reglement met betrekking tot de deelbewijzen zijn ook van toepassing op de deelbewijzenfracties zonder dat dat expliciet moet worden vermeld, tenzij anders bepaald.

Ten slotte kan het bevoegde orgaan van de beheermaatschappij naar eigen goeddunken overgaan tot de splitsing van de deelbewijzen door nieuwe deelbewijzen te creëren die worden toegekend aan de houders in ruil voor de oude deelbewijzen.

ARTIKEL 2 - MINIMUMBEDRAG VAN DE ACTIVA

Er mogen geen terugkopen van deelbewijzen worden verricht als de activa van het fonds dalen onder 300.000 euro; in dat geval, en behalve als de activa in tussentijd weer boven dat bedrag uitstijgen, neemt de beheermaatschappij de nodige maatregelen om binnen een termijn van dertig dagen over te gaan tot de fusie of de ontbinding van het fonds.

ARTIKEL 3 – UITGIFTE EN TERUGKOOP VAN DEELBEWIJZEN

De deelbewijzen worden op elk ogenblik uitgegeven op aanvraag van de houders op basis van hun netto-inventariswaarde, in voorkomend geval verhoogd met de instapcommissies.

De terugkopen en de inschrijvingen worden uitgevoerd volgens de voorwaarden en procedures die worden gedefinieerd in het vereenvoudigde prospectus en de gedetailleerde toelichting.

De deelbewijzen van gemeenschappelijke beleggingsfondsen kunnen worden toegelaten tot de beursnotering volgens de geldende reglementen.

De inschrijvingen moeten integraal worden volgestort op de dag waarop de netto-inventariswaarde wordt berekend. Ze kunnen contant worden vereffend en/of door inbreng van roerende waarden. De beheermaatschappij heeft het recht de aangeboden waarden te weigeren en beschikt daartoe over een termijn van zeven dagen vanaf het deponeren van de waarden om haar beslissing bekend te maken. In geval van aanvaarding zullen de ingebrachte waarden worden gewaardeerd volgens de regels van artikel 4 en wordt de inschrijving gerealiseerd op basis van de eerste netto-inventariswaarde na de aanvaarding van de betreffende waarden.

Terugkopen worden uitsluitend contant uitgevoerd, behalve in geval van vereffening van het fonds indien de houders van deelbewijzen zich akkoord hebben verklaard om te worden uitbetaald in effecten. Ze worden betaald door de bewaarder binnen een termijn van maximum vijf dagen na de waardering van het deelbewijs.

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

Behalve in geval van erfopvolging of ouderlijke boedelscheiding bij notariële akte wordt de overdracht of de transfer van deelbewijzen tussen houders of van houders naar een derde gelijkgesteld met een terugkoop gevolgd door een inschrijving; indien het om een derde gaat, moet het bedrag van de overdracht of de transfer, indien nodig, door de begunstigde worden aangevuld om ten minste het bedrag te bereiken van het minimum voor eerste inschrijving, zoals vereist in het vereenvoudigde en het volledige prospectus.

In toepassing van artikel L.214-30 van de Code monétaire en financier (Monétaire en fiscale wet) kan de beheermaatschappij de terugkoop van deelbewijzen evenals de uitgifte van nieuwe deelbewijzen door het gemeenschappelijk beleggingsfonds tijdelijk opschorten als uitzonderlijke omstandigheden dat vereisen en als dat in het belang is van de houders.

Als de nettoactiva van het gemeenschappelijk beleggingsfonds minder bedragen dan het bedrag dat is bepaald in het reglement, zal geen enkele terugkoop van deelbewijzen worden uitgevoerd.

Mogelijkheid van minimale inschrijving, volgens de voorwaarden voorzien in het vereenvoudigde prospectus en de gedetailleerde nota.

ARTIKEL 4 – BEREKENING VAN DE NETTO- INVENTARISWAARDE

Bij de berekening van de netto-inventariswaarde van het deelbewijs wordt rekening gehouden met de waarderingsregels waarvan sprake in de gedetailleerde nota van het volledige prospectus.

Inbrengen in natura kunnen enkel effecten, waarden of contracten zijn die toegelaten zijn in de activa van ICBE's; ze worden gewaardeerd conform de geldende waarderingsregels voor de berekening van de netto-inventariswaarde.

TITEL 2: WERKING VAN HET FONDS

ARTIKEL 5 – DE BEHEERMAATSCHAPPIJ

Het beheer van het fonds wordt verzekerd door de

ARTIKEL 5 BIS – WERKINGSREGELS

De instrumenten en deposito's die in aanmerking komen voor de activa van de ICBE evenals de beleggingsregels worden beschreven in de gedetailleerde nota van het volledige prospectus.

ARTIKEL 6 - DE BEWAARDER

De bewaarder verzekert de bewaring van de activa in het fonds en onderzoekt de orders van de beheermaatschappij met betrekking tot de aan- en verkoop van effecten evenals de instructies betreffende de uitoefening van de intekenings- en toekenningsrechten verbonden aan de waarden in het fonds. Hij staat in voor alle inningen en betalingen.

De bewaarder moet zich vergewissen van de regelmatigheid van de beslissingen van de beheermaatschappij. Hij moet in voorkomend geval alle bewarende maatregelen nemen die hij nuttig acht. In geval van geschil met de beheermaatschappij informeert hij de Autorité des Marchés Financiers.

ARTIKEL 7 - DE BEDRIJFSREVISOR

Met de goedkeuring van de Autorité des Marchés Financiers, werd een bedrijfsrevisor aangesteld voor zes boekjaren door het bevoegde orgaan van de beheermaatschappij.

Hij staat in voor de wettelijk voorziene onderzoeken en controles en waarmerkt, telkens wanneer nodig, de waarachtigheid en de regelmatigheid van de rekeningen en de boekhoudkundige vermeldingen in het beheerverslag.

Zijn mandaat kan worden vernieuwd.

Hij informeert de Autorité des Marchés Financiers evenals de beheermaatschappij van het gemeenschappelijk beleggingsfonds over onregelmatigheden en onjuistheden die hij aantreft bij de vervulling van zijn opdracht.

De waarderingen van de activa en de bepaling van de wisselpariteiten bij een omzetting, fusie of opsplitsing worden uitgevoerd onder controle van de bedrijfsrevisor.

Hij evalueert elke inbreng in natura en stelt onder zijn verantwoordelijkheid een rapport op over zijn evaluatie en zijn bezoldiging.

Hij bevestigt de nauwkeurigheid van de samenstelling van de activa en van de andere gegevens vóór publicatie.

De honoraria van de bedrijfsrevisor worden vastgelegd in gezamenlijk akkoord tussen de bedrijfsrevisor en de Raad van Bestuur van de beheermaatschappij met het oog op een werkplan waarin uiteengezet wordt welke taken nodig geacht worden.

In het geval van vereffening waardeert hij het bedrag van de activa en hij stelt een verslag op over de omstandigheden van de vereffening.

Hij bekrachtigt de situaties die als basis dienen voor de verdeling van voorschotten. Zijn honoraria zijn inbegrepen in de beheerkosten

ARTIKEL 8 - DE REKENINGEN EN HET BEHEERVERSLAG

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

Reglement Carmignac Sécurité

beheermaatschappij overeenkomstig het gedefinieerde beleid voor het fonds.

De beheermaatschappij handelt in alle omstandigheden voor rekening van de houders van deelbewijzen en kan als enige het stemrecht uitoefenen dat is verbonden aan de effecten in het fonds.

De inventaris wordt gecertificeerd door de bewaarder en alle bovenstaande documenten worden gecontroleerd door de bedrijfsrevisor.

De beheermaatschappij stelt deze documenten ter beschikking van de houders van deelbewijzen binnen vier maanden volgend op de afsluiting van het boekjaar en informeert hen over het bedrag van de inkomsten waarop ze recht hebben: deze documenten worden op uitdrukkelijk verzoek van de houders van deelbewijzen naar hen opgestuurd per brief of ter beschikking gesteld bij de beheermaatschappij of bij de depotbank.

TITEL 3: MODALITEITEN VOOR DE BESTEMMING VAN DE RESULTATEN

ARTIKEL 9 – INKOMSTEN BESCHIKBAAR VOOR UITKERING

Het nettoresultaat van het boekjaar is gelijk aan het bedrag van de interesten, achterstallen, dividenden, premies en exploitaties, presentiegelden evenals alle producten in verband met de effecten die de portefeuille van het fonds vormen, vermeerderd met de opbrengsten van de tijdelijk beschikbare sommen en verminderd met de beheerkosten en de lasten op leningen.

De uitkeerbare sommen zijn gelijk aan het nettoresultaat van het boekjaar verhoogd met de overdrachten en vermeerderd of verminderd met het saldo van de overlopende rekeningen van de inkomsten van het afgesloten boekjaar.

De beheermaatschappij beslist over de verdeling van de resultaten.

Het nettoresultaat wordt verdeeld over beide categorieën deelbewijzen in verhouding tot hun aandeel in de totale nettoactiva.

De houders van deelbewijzen "A" en "E" vallen onder het stelsel van zuivere kapitalisatie, dat wil zeggen dat alle opbrengsten in reserve worden geplaatst.

TITEL 4: FUSIE - SPLITSING - ONTBINDING - VEREFFENING

ARTIKEL 10 – FUSIE - SPLITSING

De beheermaatschappij kan de activa in het fonds geheel of gedeeltelijk inbrengen in een andere ICBE die ze beheert of die wordt beheerd door een andere maatschappij, ofwel het fonds opsplitsen in twee of meerdere andere beleggingsfondsen die ze verder zal beheren.

Deze fusie- of splitsingsverrichtingen kunnen slechts worden doorgevoerd één maand nadat de houders daarover werden ingelicht. In dat geval zal een nieuw attest worden afgeleverd met het aantal deelbewijzen dat elke houder bezit.

ARTIKEL 11 - ONTBINDING - VERLENGING

Als de activa van het fonds gedurende dertig dagen minder bedragen dan het bedrag bepaald in artikel 2 hierboven, informeert de beheermaatschappij de Autorité des Marchés Financiers en gaat ze,

behalve in geval van fusie met een ander gemeenschappelijk beleggingsfonds, over tot de ontbinding van het fonds.

De beheermaatschappij kan het fonds vervroegd ontbinden; zij informeert de houders van deelbewijzen over de beslissing en vanaf die datum worden aanvragen tot inschrijving of terugkoop niet langer aanvaard.

De beheermaatschappij gaat eveneens over tot de ontbinding van het beleggingsfonds als de terugkoop van alle deelbewijzen wordt gevraagd, als de bewaarder zijn functie stopzet en er geen andere bewaarder werd aangesteld, of op de vervaldag van de looptijd van het fonds, als die inmiddels niet werd verlengd.

De beheermaatschappij informeert de Autorité des Marchés Financiers schriftelijk over de gekozen datum en procedure voor de ontbinding. Vervolgens stuurt ze het verslag van de bedrijfsrevisor naar de Autorité des Marchés Financiers.

Over de verlenging van een beleggingsfonds kan de beheermaatschappij in overeenstemming met de bewaarder beslissen. De beslissing moet ten minste 3 maanden vóór het einde van de voorziene looptijd van het fonds worden genomen en ter kennis worden gebracht van de houders van deelbewijzen en van de Autorité des Marchés Financiers.

ARTIKEL 12 – VEREFFENING

Bij ontbinding is de bewaarder, of indien van toepassing de beheermaatschappij, belast met de vereffeningsovereenkomsten. Zij krijgen daartoe alle mogelijke volmachten om de activa te realiseren, de eventuele schuldeisers te betalen en het beschikbaar saldo contant of in effecten te verdelen over de houders van deelbewijzen.

De bedrijfsrevisor en de bewaarder blijven hun functies uitoefenen tot aan het einde van de vereffeningsovereenkomsten.

TITEL 5: BETWISTINGEN

ARTIKEL 13 - BEVOEGDHEID – KEUZE VAN WOONPLAATS

Elke betwisting in verband met het fonds die zich kan voordoen gedurende de looptijd of bij de vereffening, hetzij tussen houders van deelbewijzen onderling, hetzij tussen houders van deelbewijzen en de beheermaatschappij of de bewaarder, zal worden beslecht door de bevoegde rechtbanken.

BELGISCH ADDENDUM BIJ HET UITGIFTEPROSPECTUS

CARMIGNAC SECURITE

Gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Frans recht

in overeenstemming met de richtlijn 85/611/EEG

Beheervenootschap Carmignac Gestion SA

24, place Vendôme, 75001 Paris – Frankrijk

ADDENDUM SEPTEMBER 2009

BIJ HET PROSPECTUS VAN MAART 2009

De informatie in dit addendum moet gezamenlijk worden gelezen met de informatie in het prospectus. Dit addendum moet samen met het prospectus worden overhandigd aan elke belegger die in België inschrijft in het kader van de Belgische wetgeving op het openbaar beroep op het spaarwezen.

Dit addendum werd gepubliceerd na goedkeuring door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA) in overeenstemming met artikel 119 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 met betrekking tot bepaalde instellingen voor collectieve belegging en artikel 131 van de wet van 20 juli 2004 met betrekking tot bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles. Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de geschiktheid of van de kwaliteit van de verrichting, noch van de situatie van de maatschappij die de verrichting tot stand brengt.

1. TUSSENPERSOON BELAST MET DE FINANCIËLE DIENSTVERLENING IN BELGIE

De aan de beheersmaatschappij verstrekte financiële dienstverlening in België wordt uitgevoerd door de Belgische agent, Fund Administration Service & Technology Network Belgium NV, verkort Fastnet Belgium (beursvennootschap), met volgende maatschappelijke zetel/volgend postadres: Havenlaan 86C b320, 1000 Brussel (de "Belgische agent").

2. DISTRIBUTEURS IN BELGIË

De erkende distributeurs in België zijn:

- FASTNET Belgium NV, met statutaire zetel en postadres te Havenlaan 86C b320, 1000 Brussel.
- DEUTSCHE BANK, met statutaire zetel te Marnixlaan 13-15, 1000 Brussel.
- GOLDWASSER EXCHANGE SPRL, met statutaire zetel te Adolphe Demeurlaan 35, 1060 Brussel.
- VAN LANSCHOT BANKIERS NV, met statutaire zetel te Desguinlei 50, 2018 Antwerpen
- CORTAL CONSORS, met statutaire zetel te Koningsstraat 145, 1000 Brussel
- BKCP Beroepskrediet NV, met statutaire zetel te Kunstlaan 6-9, 1210 Brussel.
- CITIBANK Belgium NV, met statutaire zetel te Generaal Jacqueslaan 263g, 1050 Brussel.
- ARGENTA Spaarbank NV, met statutaire zetel te Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen

Het volledige prospectus, het vereenvoudigde prospectus, het beheerreglement, de Belgische bijlage, de oprichtingsakte en de jaar- en halfjaarverslagen van het fonds zijn kosteloos verkrijgbaar bij de Belgische agent en bij de distributeurs.

3. GEBRUIK VAN EEN HANDELSNAAM

De handelsnaam van het fonds is Carmignac Sécurité. Deze handelsnaam wordt gebruikt door alle tussenpersonen die de compartimenten in België verkopen.

4. EENMALIGE COMMISSIES EN KOSTEN TEN LASTE VAN DE BELGISCHE BELEGGER

De onderstaande tabel geeft een samenvatting van de vergoedingen en kosten met betrekking tot deelnemingsrechten. In België worden uitsluitend geregistreerde deelnemingsrechten aan toonder verkocht. Aangezien het hier alleen kapitaliserende deelnemingsrechten betreft, wordt in deze tabel geen melding gemaakt van kosten met betrekking tot dividenduitkerende deelnemingsrechten. De tabel moet gezamenlijk met de daaropvolgende toelichtingen worden gelezen.

Enmalige provisies en kosten ten laste van de beleggers in België. (in euro of als percentage van de netto-inventariswaarde per aandeel)			
CARMIGNAC SECURITE			
	Instap	Uitstap	Compartimentwijziging
<i>Commissies voor instap, uitstap en compartimentwijziging</i>	maximaal 1% ⁽¹⁾ van de toegepaste netto-inventariswaarde per deelnemingsrecht	N.v.t.	N.v.t.
<i>Administratiekosten</i>	--	--	--
<i>Bedrag ter dekking van aankoop-/verkoopkosten van de activa</i>	--	--	--
<i>Bedrag om uitstap binnen een maand na instap tegen te gaan</i>	--	--	--

(1) De provisie- en kostentarieven in de bovenstaande tarieftabel zijn de maximumtarieven die kunnen worden geheven in België. In de bijgevoegde tarieftabel zijn de tarieven te vinden die effectief worden afgehouden door de tussenpersoon die de inschrijving, de terugbetaling of de compartimentwijziging uitvoert.

5. BESCHIKBARE INFORMATIE IN BELGIË

De volgende documenten zijn beschikbaar voor het publiek bij de tussenpersoon die instaat voor de financiële dienstverlening van het fonds:

- het volledige prospectus, het vereenvoudigde prospectus van het fonds en de Belgische bijlage bij het prospectus;
- het reglement van het fonds;
- de jaar- en halfjaarverslagen.

Alle informatie die door het fonds moet worden verspreid, met inbegrip van de wijzigingen in de oprichtingsakte en in het prospectus, de bijeenroepingen voor de algemene vergaderingen van houders van deelnemingsrechten en alle beslissingen ter ontbinding van het fonds, wordt gepubliceerd in *L'Echo* en in *De Tijd*.

De historische prijzen van de deelnemingsrechten worden dagelijks gepubliceerd in *L'Echo* en in *De Tijd*.

6. VOORWAARDEN VOOR INSCHRIJVING EN TERUGKOOP VAN DE DEELNEMINGSRECHTEN VAN HET FONDS

- D = afsluitingsdatum van de ontvangst van de orders, is de bankwerkdag in België en in Frankrijk die de berekeningsdag van de netto- inventariswaarde voorafgaat, vóór 17 uur. Het hier vermelde uur waarop de ontvangst van orders wordt afgesloten, geldt voor de tussenpersoon die belast is met de financiële dienstverlening. De belegger wordt verzocht inlichtingen in te winnen bij de andere tussenpersonen naar het uiterlijke tijdstip voor de ontvangst van orders dat zij hanteren. Elke bij Fastnet Belgium uitgevoerde betaling zal uitsluitend via bankbetaling gebeuren.
- D van publicatie: datum van de netto-inventariswaarde van D bij de publicatie. De NIW van de aandelen van elk compartiment worden dagelijks gepubliceerd in *L'Echo* en in *De Tijd*.
- D + 1 = berekeningsdatum van de netto-inventariswaarde. Dagelijks berekend in EUR. Indien de berekeningsdag een feestdag is, zelfs gedeeltelijk, waarop de banken in Parijs gesloten zijn, dan wordt de NIW berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag.
- D + 3 = datum van betaling of terugbetaling van de aanvragen. De betaling van de inschrijvingen en terugkopen zal plaatsvinden binnen 3 bankwerkdagen in Frankrijk en in België vanaf de berekeningsdatum van de toe te passen NIW.

7. FISCAAL REGIME VOOR NATUURLIJKE PERSONEN

7.1. Belasting op meerwaarden – Natuurlijke personen

Onverminderd het belastingstelsel dat hierna onder punt 7,2. wordt beschreven, is op de gerealiseerde meerwaarden bij de wederinkoop of de verkoop van de deelnemingsrechten van het GBF, of bij de volledige of gedeeltelijke verdeling van het maatschappelijke vermogen van het GBF, geen personenbelasting verschuldigd als de belegger handelt in het kader van het normale beheer van zijn privévermogen.

De meerwaarden die worden gerealiseerd bij de terugkoop van deelnemingsrechten van de ICB of bij totale of gedeeltelijke verdeling van het maatschappelijke vermogen van de ICB, zijn echter wel onderworpen aan een roerende voorheffing van 15%, als het openbare aanbod van de deelnemingsrechten in België vastgelegde verbintenissen inhield betreffende het bedrag van de terugbetaling of betreffende het rendement, en als die verbintenissen lopen over een periode van acht jaar of minder.

7.2. Inkomstenbelasting die wordt ingehouden door de tussenpersoon van het fonds vóór de terugkoop van de deelnemingsrechten of de gehele of gedeeltelijke verdeling van het fonds.

De beleggers dienen hun belastingadviseur te raadplegen met het oog op de eventuele fiscale gevolgen van de aankoop en terugkoop van deelnemingsrechten in België.

Aangezien het fonds geen rechtspersoonlijkheid heeft, zal de tussenkomst van het fonds in principe geen enkel effect hebben op de fiscale behandeling van de Belgische beleggers. Om praktische redenen heeft de Belgische belastingadministratie deze transparantie in het verleden echter slechts toegepast op het moment van de eventuele uitkering van inkomsten en op het moment van de terugkoop van effecten. In overeenstemming met deze positie, twijfelachtig in wettelijk opzicht, moest de roerende voorheffing op dat moment door de Belgische tussenpersonen worden ingehouden op het gedeelte van de terugkoopprijs dat overeenkwam met de door het fonds ontvangen roerende inkomsten sinds de belegging, waarop geen Belgische roerende voorheffing was geïnd op het moment van ontvangst door het fonds. In het geval van uitbetaling van de

terugkoopprijs in het buitenland moesten de beleggers, zowel natuurlijke personen als rechtspersonen, spontaan diezelfde inkomsten aangeven.

In een **ruling van 16 mei 2006** heeft de **Dienst Voorafgaande Beslissingen in fiscale zaken** echter geoordeeld dat de door het fonds ontvangen inkomsten, in toepassing van het principe van fiscale transparantie, geacht worden toegeschreven te zijn aan de Belgische beleggers zodra deze inkomsten door het fonds ontvangen of gerealiseerd worden, en dat ondanks het feit dat er geen daadwerkelijke betaling plaatsvindt vóór de terugkoop van de deelnemingsrechten of de gehele of gedeeltelijke verdeling van het fonds.

Op deze regel wordt echter een uitzondering gemaakt voor beleggers die natuurlijke personen zijn, met betrekking tot de inkomsten waarvan sprake in artikel 19bis van het Wetboek van de Inkomstenbelastingen 1992 (WIB 92 – zie hieronder), die pas geacht worden toegeschreven te zijn op het moment van terugkoop van de deelnemingsrechten van het fonds of op het moment van gehele of gedeeltelijke verdeling van het fonds.

Behalve voor zover deze inkomsten onderworpen zijn aan het regime van artikel 19bis WIB 92, zijn de in België gevestigde natuurlijke personen dus verplicht om de inkomsten aan te geven die zij geacht worden te hebben ontvangen vóór de terugkoop van de deelnemingsrechten of de gehele of gedeeltelijke verdeling van het fonds. Dit moet opgegeven worden in hun jaarlijkse aangifte voor de belasting op natuurlijke personen met betrekking tot het boekjaar waarin de voornoemde inkomsten door het fonds ontvangen zijn. Op grond van het standpunt van de Dienst Voorafgaande Beslissingen in fiscale zaken hangt de belastbaarheid van de voornoemde inkomsten niet af van de daadwerkelijke uitbetaling ervan aan de beleggers. In principe worden de inkomsten aan een afzonderlijke belasting onderworpen aan een aanslagvoet van 15% (rente) en van 10, 15 of 25% (dividenden), vermeerderd met de bijkomende plaatselijke opcentiemen.

Anderzijds moeten de inkomsten waarvan sprake in artikel 19bis (bestanddeel rente - zie hieronder), die ontvangen worden bij terugkoop van deelnemingsrechten of bij gehele of gedeeltelijke verdeling van het maatschappelijk vermogen van het fonds, niet jaarlijks aangegeven worden. In afwijking van het principe van fiscale transparantie zullen deze inkomsten pas geacht worden toegeschreven te zijn op het moment van de voornoemde terugkoop van eigen deelnemingsrechten of van verdeling. Als deze inkomsten betaald worden via de tussenkomst van een in België gevestigde financiële tussenpersoon, zal deze laatste een roerende voorheffing van 15% inhouden. Deze roerende voorheffing is bevrijdend en de inkomsten in kwestie moeten niet meer aangegeven worden. Indien er geen Belgische tussenpersoon bij de verrichting betrokken is, moet de belegger de aldus toegeschreven inkomsten aangeven in overeenstemming met de hierboven beschreven regels.

Voor de entiteiten die onderworpen zijn aan de belasting op rechtspersonen in België, is het transparantieregime zowel van toepassing op de inkomsten waarvan sprake in artikel 19bis WIB 92, als op de overige inkomsten. Dat betekent dat de Belgische rechtspersonen de als ontvangen beschouwde inkomsten (zelfs al heeft er geen daadwerkelijke betaling plaatsgevonden) spontaan moeten aangeven vóór de terugkoop van deelnemingsrechten van het fonds of vóór de gehele of gedeeltelijke verdeling van het maatschappelijk vermogen van het fonds, en de toepasselijke roerende voorheffing (10, 15 of 25%) aan de schatkist moeten storten. Op het moment van terugkoop van deelnemingsrechten van het fonds (of van de gehele of gedeeltelijke verdeling), is geen belasting meer verschuldigd, behalve op de inkomsten die nog niet in een aangifte vermeld werden. Als de voornoemde inkomsten in dat geval betaald worden via tussenkomst van een Belgische professionele tussenpersoon, zal deze laatste de toepasselijke (bevrijdende) roerende voorheffing inhouden. Indien er geen Belgische professionele tussenpersoon bij de verrichting betrokken is, moet de rechtspersoon de inkomsten aangeven en spontaan de toepasselijke Belgische roerende voorheffing betalen.

De inkomsten waarop reeds een Belgische roerende voorheffing is geheven op het moment van ontvangst door het fonds (doorgaans inkomsten van Belgische afkomst), moeten niet meer aangegeven worden door de beleggers, zowel voor natuurlijke personen als voor rechtspersonen.

Om de beleggers in staat te stellen de door het fonds ontvangen inkomsten correct aan te geven en hun fiscale verplichtingen in België na te komen, zal Carmignac elk jaar een overzicht van de voornoemde inkomsten ter beschikking stellen, uitgesplitst op basis van de aard van de inkomsten en de datum van ontvangst. Deze gegevens zullen beschikbaar zijn op de website www.carmignac.be of verkregen kunnen worden op schriftelijk verzoek, hetzij aan Carmignac Gestion Luxembourg, The Plaza, 65 Bd Grande Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg, hetzij aan het Belgische kantoor, Fastnet Belgium, Havenlaan 86C, bus 320, 1000 Brussel.

Voor de Belgische vennootschappen die aan de vennootschapsbelasting onderworpen zijn, zal het rendement belast worden aan de normale aanslagvoet van de vennootschapsbelasting, voor het fiscale jaar met betrekking tot het boekjaar waarin dat rendement moet worden geboekt. De eventuele Belgische roerende voorheffing kan in principe bij de vennootschapsbelasting worden opgevoerd. Eventuele voorheffingen op rente die in het buitenland zijn geïnd, kunnen in voorkomend geval gedeeltelijk worden opgevoerd in toepassing van het regime van de Forfaitaire Buitenlandse Belasting.

7.3. Belasting van het bestanddeel rente op schuldvorderingen bij de terugkoop of bij de gehele of gedeeltelijke verdeling van het maatschappelijk vermogen van een ICBE (kapitaliserende deelnemingsrechten van gemeenschappelijke beleggingsfondsen) – Artikel 19 bis WIB – Natuurlijke personen

De wet van 27 december 2005 heeft een nieuw regime geïntroduceerd voor de inkomsten van kapitaliserende instellingen voor collectieve belegging die meer dan 40% van hun vermogen in schuldvorderingen beleggen. Dit regime is van toepassing op inkomsten die vanaf 1 januari 2006 betaald worden. Voortaan zal het bestanddeel rente (zoals gedefinieerd door deze bepaling) dat ontvangen wordt bij terugkoop van eigen deelnemingsrechten of bij de gehele of gedeeltelijke verdeling van het maatschappelijk vermogen van een dergelijke instelling, gelijkgesteld worden met rente, voor zover dit bestanddeel rente betrekking heeft op de periode waarin de begunstigde houder was van de deelnemingsrechten. Indien de begunstigde de deelnemingsrechten heeft verworven vóór 1 juli 2005 of als de datum van aankoop van de deelnemingsrechten niet aangetoond kan worden, wordt hij geacht ze in bezit gehad te hebben sinds 1 juli 2005.

Carmignac Sécurité is een instelling voor collectieve belegging die aan deze bepaling onderworpen is.

7.4. Richtlijn 2003/48/EG betreffende de belasting op spaargeld – Natuurlijke personen

Elke natuurlijke persoon die inwoner is van een lidstaat van de Europese Unie en inkomsten ontvangt (rente, dividenden, meerwaarden, ...) van het gemeenschappelijk beleggingsfonds via een betaalkantoor dat gevestigd is in een andere lidstaat van de Europese Unie, moet inlichtingen inwinnen over de wettelijke en reglementaire bepalingen die op hem van toepassing zijn.