

## – Beheersreglement van het beleggingsfonds –

### Allianz Rendement 2018

#### **1. Intekenperiode**

De intekenperiode loopt van 25/03/2013 tot 25/10/2013 inbegrepen.

Tijdens deze periode kan op ieder ogenblik beslist worden de intekening te beëindigen (vervroegde afsluiting) bij een daling van de actuariële rendementen van de effecten tijdens de intekenperiode.

#### **2. Premie**

De minimum premie is vastgesteld op 5.000 EUR. De instapkosten bedragen maximum 4% van de premie exclusief de taks.

#### **3. Betaaldatum**

De uiterste datum van ontvangst van de storting (valutadatum) op de bankrekening van de verzekeringsmaatschappij is vastgelegd op 25/10/2013. De verzekeringsmaatschappij behoudt zich het recht voor elke storting op haar rekening met een valutadatum na 25/10/2013 of na de datum van vervroegde afsluiting te weigeren. In dat geval betaalt de verzekeringsmaatschappij de storting terug.

#### **4. Investeringsdatum**

De premie, verminderd met de instapkosten en de taks (nettopremie), wordt geïnvesteerd in Allianz Rendement 2018 en wordt omgezet in een aantal eenheden. De waarde van de eenheden is deze berekend op de evaluatiedatum die volgt op de dag na deze van ontvangst door de verzekeringsmaatschappij van het rekeninguittreksel dat de storting op één van haar financiële rekeningen vermeld en ten vroegste op de evaluatiedatum die volgt op de dag na deze van ontvangst van het volledige en aanvaarde dossier door de verzekeringsmaatschappij.

#### **5. Investeringsperiode**

De eerste investeringsperiode komt overeen met de duurtijd tussen het begin van de inschrijvingsperiode en de 31ste december 2018. Een tweede investeringsperiode kan worden vastgelegd in de 2 maanden voorafgaand aan het einde van de eerste investeringsperiode. Het al dan niet vastleggen zal afhangen van de dan geldende marktvoorwaarden en de mogelijkheid een beheersobjectief te realiseren dat door de beheerder als voldoende performant beschouwd wordt.

#### **6. Beschrijving van het interne beleggingsfonds**

##### **Oprichtingsdatum van het fonds**

De oprichtingsdatum van het interne beleggingsfonds is 25 maart 2013.

##### **Beheersobjectief**

Het interne beleggingsfonds heeft als doel een prestatie te bekomen die hoger ligt dan de obligaties in euro uitgegeven door de Franse staat met vervaldatum 2019 (25/04/2019) over de investeringsperiode. Het fonds wil profiteren van hoge actuariële rendementen op converteerbare obligaties of obligaties van privé uitgevers.

Dit doel is gebaseerd op het realiseren van markthypotheses weerhouden door de beheersmaatschappij van de portefeuille en vertegenwoordigt op geen enkele moment een rendements- of prestatiebelofte van het fonds.

### **Samenstelling van het fonds - Beleggingsstrategie - Criteria voor de verdeling van de activa**

De activa van het interne beleggingsfonds worden voor 100% in het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds (GBF) naar Frans recht **Oddo Haut Rendement Monde 2018** belegd.

De beleggingsstrategie van het GBF bestaat erin op een actieve en discretionaire manier een gediversifieerde portefeuille te beheren van schuldbewijzen samengesteld uit converteerbare en gewone obligaties hoofdzakelijk uitgegeven door privé-emittenten waarvan de sociale zetel zich voornamelijk op het Europese vasteland bevindt en op maximaal 6 maanden na 31 december 2018 vervallen (de uiteindelijke vervaldag van het product of vervroegde terugbetalingsopties zijn naar keuze van het GBF). Het GBF kan tot 50% van privé-emittenten bevatten waarvan de sociale zetel zich niet op het Europese vasteland bevindt; deze zetel kan ook in de opkomende landen liggen. Het GBF streeft ernaar het gemiddelde actuariële rendement van de portefeuille op 31 december 2018 te optimaliseren en die emittenten te selecteren die, rekening houdende met het geboden rendement, het laagste risico bieden in gebreke te blijven op basis van de fundamentele analyse van de verschillende hieraan inherente risicofactoren.

Het zoekt die waarden te selecteren die volgens de analyse van de beheerder ten onrechte ondergewaardeerd zijn door de noteringsagentschappen.

In het kader van de beheersstrategie laat een groot aantal in rekening te nemen parameters toe:

- een zeer precieze beheersstrategie te hanteren gebaseerd op "bond-picking" en die te koppelen aan een technische analyse voor de opbouw van de portefeuille met een voortdurend streven naar een gunstig risico- / rendementsprofiel (convex profiel);
- aan het rendement van de portefeuille te werken in functie van de evolutie van de intresten of de spreads;
- de geografische en sectoriële blootstellingen te controleren en te meten;
- de aankoop- en verkoopoperaties te integreren door het maken van simulaties en zo de evoluties van de portefeuille te anticiperen.

Bovendien zal de beheerder, binnen de limiet van 100% van de netto-activa, kunnen beleggen in Franse financiële termijninstrumenten of deze verhandeld op de geregementeerde of niet-geregementeerde markten zonder overmatige blootstelling aan te gaan. Hij zal posities kunnen aannemen met het oog op de dekking van de portefeuille aan de rente- en aandelenrisico's en/of een blootstelling aan de renterisico's. Hij zal eveneens swapcontracten en/of valutatermijncontracten kunnen aangaan met als doel de portefeuille in te dekken voor het wisselrisico.

De globale blootstelling aan de rente- en kredietmarkten zal maximaal 150% bedragen (hefboom van 1,50). Deze bijkomende blootstelling zal gebeuren door middel van leningen in speciën of effecten of terbeschikkingstellingen die aanleiding geven tot de betaling van speciën die door de beheersmaatschappij in effecten herbelegd worden. Deze effecten moeten van Europese soevereine landen afkomstig zijn met een rating van ten minste BBB-(investment grade) door de voornaamste ratingbureaus (S & P, Moody's).

De beheerder behoudt zich de mogelijkheid voor te beleggen in elk type van effecten (Investment Grade, High Yield - hoogrentende speculatieve effecten -, of niet-genoteerde) om alle marktopportunities te kunnen benutten en meer bepaald de volgende effecten:

- Effecten die onlangs tot "High Yield" gedegradeerd werden en waarvan de rating vatbaar is voor een verhoging;
- "High Yield" effecten die, volgens de analyses van de beheerder, terug in "Investment Grade" zouden moeten noteren;
- "Niet-genoteerde" effecten waarvan de fundamentele solide worden geacht door de beheerders maar waarvan de rating verlaagd werd.

De verdeling tussen de noteringen van de verschillende emittenten is de volgende:

- van 0% tot 100% in effecten " High Yield " (notering  $\leq$  BB+);
- van 0% tot 100% in niet-genoteerde effecten;

Wanneer de marktvoorwaarden volledig discretionair ongunstig beoordeeld worden door de beheerder kan het fonds tot 100% van zijn actief beleggen in effecten " Investment Grade " (notering  $\geq$  BBB-), onder de vorm van converteerbare obligaties, obligaties, schuldbewijzen of instrumenten van monetaire markt.

Bij de samenstelling van de oorspronkelijke portefeuille van het GBF (die een einde neemt bij het beëindigen van de onderschrijvingsperiode) zal het GBF de volgende beperkingen respecteren:

- maximum 3% per effectenlijn in portefeuille;
- 5 sterke overtuigingen waarvan de weging de 5% niet overschrijdt in portefeuille;
- 50 tot 100 lijnen.

Deze verdelingen en diversificaties kunnen evolueren gedurende de looptijd van het GBF in functie van de marktopportunities en de evolutie van de noteringen van de effecten. Ze zullen bijgevolg niet als limieten in de beheerskeuze van de beheerder worden beschouwd.

De belangrijkste categorieën van gebruikte activa zijn:

o Schuldbewijzen: 0 tot 100 % van de netto-activa van het GBF.

- de beheerder belegt in schuldbewijzen in de vorm van obligaties converteerbaar in aandelen, obligaties uitbetaalbaar in aandelen, obligaties met aandelenwarrants, klassieke obligaties...;
- de portefeuille van het GBF belegt in rente-instrumenten uitgegeven door voornamelijk privé entiteiten. De beheerder kan financiële instrumenten kiezen genoteerd of niet-genoteerd door de noteringsagentschappen van ondernemingen waarvan hij oordeelt dat de fundamenteën zich met de tijd zullen verbeteren. De beheerder kan beleggen in converteerbare obligaties met onderliggend kleine en middelgrote kapitalisaties;
- er wordt geen geografische (met uitzondering van maximum 50% door door emittenten met zetel in een van de opkomende landen en minimum 50% van emittenten met zetel op het Europese vasteland), noch een sectoriële verdeling vooropgesteld;
- de gemiddelde duurtijd van de schuldbewijzen situeert zich tussen 0 en 6 jaar.

o Aandelen: tussen 0% en 10 % van het actief van het GBF.

- het GBF kan aandelen bevatten die het gevolg zijn van een conversie van converteerbare obligaties. Er zal geen geografische of sectoriële verdeling vooropgesteld worden;
- de investeringsstrategie overweegt geen toewijzing per kleine/middelgrote/grote kapitalisaties.

o Aandelen of deelbewijzen van andere monetaire ICBE's: tot 10 % van de netto-activa van het GBF.

Het GBF kan, om de beschikbare thesaurie te laten renderen, beleggen in aandelen of deelbewijzen van conforme ICBE's en/of ICBE's die beantwoorden aan de vier criteria van het artikel L214-13 van de " Code monétaire et financier " waarvan de classificatie monetair of monetair korte termijn is. Deze ICBE's kunnen worden beheerd door de Beheersmaatschappij.

o Afgeleide instrumenten:

Het GBF kan, binnen de limiet van éénmaal het actief, beleggen in Franse financiële termijninstrumenten of verhandeld op de gereguleerde of niet-gereguleerde markten van een of meerdere andere landen. De beheerder kan posities innemen met als doel de portefeuille in te dekken (rente, aandelen en deviezen) en/of bloot te stellen aan activa (rente):

- Bij indekking: door de verkoop van termijncontracten, aankoop van opties (put), wisseltermijncontracten, swap;
- Bij blootstelling: door de aankoop van termijncontracten, aankoop van opties (call), swap.

Er zal geen toevlucht genomen worden tot arbitrage.

Het geheel van de verrichtingen zal worden beperkt tot het realiseren van de beheersdoelstelling zonder overmatig risico aan te gaan.

o Effecten die afgeleide producten bevatten:

De beheerder zal tussenkomen op de rente-, krediet- of aandelenrisico's van de portefeuille en kan posities innemen om de portefeuille bloot te stellen.

De eventuele effecten in portefeuille die afgeleide producten bevatten zullen de volgende zijn:

- Bonnen en inschrijvingsrechten binnen de limiet van 10% van de netto-activa;
- Converteerbare obligaties van het omruilbare type.

Het geheel van de verrichtingen zal beperkt worden tot het realiseren van de beheersdoelstelling.

o Deposito's:

Deze verrichtingen kunnen gebruikt worden binnen de limiet van de reglementering voor het remunereren van de thesaurie.

o Lenen van contanten:

Lenen van contanten wordt beperkt tot 10% van de netto activa van het GBF voor het realiseren van de bijkomende blootstelling aan de rente- en kredietmarkten en/of voor het beheren van de onderschrijvings-/afkoopstromen.

o Tijdelijke aanschaf- en overdachtsverrichtingen van effecten:

Het GBF kan, om zijn beheersdoelstelling van de thesaurie te realiseren en om de inkomsten te optimaliseren, lenen ten belope van maximaal 100%. Het GBF kan hiervoor de volgende verrichtingen uitvoeren:

- terbeschikkingstellingen (beheer van de thesaurie) en terbeschikkinggevingen (hefboom en/of optimaliseren van de inkomsten) ;
- ontleningen van effecten (hefboom en /of optimaliseren van de inkomsten).

Voor het optimaliseren van de zijn inkomsten via de hefboom, kan het GBF overmatig blootgesteld worden aan de rente- en kredietmarkten door middel van ontleningen van effecten en terbeschikkinggevingen. Dit alles dient binnen de limiet van 150% van de netto activa van het GBF te blijven.

Een gedeelte van de inkomsten van de terbeschikkinggevingverrichtingen en ontleningenverrichtingen van effecten en of tijdelijke overdrachten zal gestort worden aan het GBF.

Voor de terbeschikkingstellingsverrichtingen komt de totaliteit van de inkomsten hiervan toe aan het GBF.

De financiële beheerskosten bedragen 0,95% per jaar. Zij kunnen gewijzigd worden als de economische en financiële omstandigheden het vereisen.

**Risico van het fonds**

Het GBF vertegenwoordigt een belangrijk risico ten opzichte van andere voornamelijk " obligataire " fondsen omwille van zijn beleggingsstrategie die erin bestaat schuldbewijzen van het High Yield type - speculatief en hoogrentend - of van het niet gecoteerde type uitgegeven door emittenten van elke geografische zone (met inbegrip van de opkomende landen) te selecteren. Deze effecten hebben mogelijk een hogere graad van faling ten opzichte van hoognoterende obligaties, waarmee geen rekening gehouden is in de risicocategorie van het GBF.

De risico's van het GBF waarmee deze indicator geen rekening mee houdt zijn de volgende:

o Het operationele risico:

Dit betreft het risico van faling van de opgezette systemen of procedures ter verzekering van de goede behandeling van de verrichtingen.

o Het kredietrisico:

Dit betreft het risico van plotse verlaging van kwaliteit van een emittent of het risico van faling van deze, met name te wijten aan het beleggen in " speculatieve hoogrentende effecten / high yield ".

o Het risico van overmatige blootstelling:

Het GBF kan, bovenop de activa in portefeuille, beroep doen op leningen van contanten, ontleningen van effecten en/of terbeschikkingstellingen en -gevingen en dit om een overmatige blootstelling te verkrijgen en hierdoor de maximale blootstelling op 150% van zijn netto-activa te brengen, of een hefboomeffect van 1,5. Het risico bestaat er dus in dat de daling van de inventariswaarde van het GBF versterkt wordt bij een ongunstige marktevolutie. Bij een ongunstige evolutie van de aangepaste strategieën kan de inventariswaarde sneller dalen dan de markten waaraan het GBF is blootgesteld. Deze hefboom laat dus toe de winstperspectieven te verhogen maar zal de risico's op verlies eveneens versterken.

o Het risico verbonden met het beleggen in opkomende landen:

Dit risico betreft de omstandigheden van werking en toezicht van de opkomende landen aan dewelke het GBF is blootgesteld. Deze kunnen verschillen van de op de grote internationale markten heersende standaarden en kunnen getroffen worden door een aantal verstoringen (zoals de evolutie van de fiscaliteit, de politieke stabiliteit of een tekort aan tijdelijke liquiditeit van deze waarden). Deze verstoringen kunnen problemen van regeling/levering met zich meebrengen die een impact kunnen hebben op de prijsvoorwaarden aan dewelke het GBF genoodzaakt kan worden posities te liquideren die alzo een sterke daling van de inventariswaarde van het GBF met zich mee kunnen brengen.

o Het risico verbonden met de lage liquiditeit van een aantal effecten:

Het GBF belegt met name in "speculatieve hoogrentende effecten / high yield". Daar de verhandelde volumes van dit type van instrumenten beperkt is, zullen bewegingen op de markt meer uitgesproken zijn, zowel in stijgende als in dalende lijn.

o Het risico van de tegenpartij:

Dit betreft het risico van falen van een intervenant op de markt waardoor deze zijn verplichtingen ten aanzien van het GBF niet kan voldoen.

De risico's van het interne beleggingsfonds behoren tot de klasse 5 (standaardafwijking van de maandelijkse returns uitgedrukt in euro tussen 20% en 30%) op een risicoschaal gaande van 0 tot 6.

## **7. Andere bepalingen**

### **Beheer van het fonds**

Het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds waarin het intern beleggingsfonds voor 100% belegd wordt beheerd door **Oddo Asset Management - 12, Bd de la Madeleine - 75009 Paris France**.

Met de uitdrukking "beheerder", gebruikt in dit reglement, wordt dus deze maatschappij bedoeld.

### **Regels voor de evaluatie van het fonds**

In normale omstandigheden wordt waarde van de netto-activa van het interne beleggingsfonds elke dag, met uitzondering van de Belgische en Franse feestdagen en de sluitingsdagen van de Franse markten (toepassen van de Euronext Paris SA kalender) vastgelegd. In dat geval zal de netto inventariswaarde de werkdag erna worden berekend. Zij is gelijk aan de totale waarde van de activa van de interne beleggingsfondsen verminderd met hun verbintenissen en lasten, en de financiële beheerskosten. De deelbewijzen of aandelen van de GBF's in het bezit van het interne beleggingsfonds worden geëvalueerd aan de laatst gekende liquidatiewaarde.

De bepaling van de waarde van de netto-activa van het fonds kan opgeschort worden wanneer de verzekeringsmaatschappij niet in staat is om deze waarde objectief te bepalen. Dit kan onder andere gebeuren:

- wanneer een beurs of een markt waarop een aanzienlijk deel van de activa van de interne beleggingsfondsen is genoteerd of wordt verhandeld of een belangrijke wisselmarkt waarop de deviezen worden gecoteerd of verhandeld waarin de waarde van de netto-activa is uitgedrukt, gesloten is voor een andere reden dan wettelijke vakantie of wanneer de transacties er opgeschort zijn of aan beperkingen worden onderworpen;
- wanneer de toestand zo ernstig is dat de verzekeringsmaatschappij de tegoeden en/of de verplichtingen niet correct kan waarderen, er niet normaal kan over beschikken of dit niet kan doen zonder de belangen van de verzekeringnemers of begunstigden van het beleggingsfonds ernstig te schaden;
- wanneer de verzekeringsonderneming niet in staat is fondsen te transfereren of transacties te verwezenlijken tegen een normale prijs of wisselkoers of wanneer beperkingen zijn opgelegd aan de wisselmarkten of aan de financiële markten;
- bij een substantiële opname van het fonds die meer dan 80% van de waarde van het fonds bedraagt of hoger is dan 1.250.000 EUR.

### **Evaluatieregels van de fondseenheid**

De waarde van de fondseenheid is gelijk aan de waarde van de netto-activa van het fonds gedeeld door het totaal aantal eenheden waaruit het fonds bestaat. De eenheid wordt uitgedrukt in euro. De eenheden zijn niet verhandelbaar, dit wil zeggen dat ze niet rechtstreeks overgedragen mogen worden aan derden. De activa van elk fonds blijven de eigendom van de verzekeringsmaatschappij.

### **Liquidatie van een beleggingsfonds**

De fondsen kunnen geliquideerd worden in geval van:

- ontoereikendheid van de stortingen;
- wijzingen van wetgeving of reglement die een significante invloed hebben op de beheersvoorwaarden van de fondsen;
- het zich voordoen van omstandigheden of elementen die het beheer van de fondsen diepgaanden negatief beïnvloeden.

Onder deze hypothesen kan de verzekeringnemer bij de verzekeringsmaatschappij naar keuze overgaan tot verandering van beleggingsfonds, omzetting van zijn contract in een verrichting niet gekoppeld aan een beleggingsfonds of vereffening van de afkoopwaarde.

Hierbij mag geen enkele vergoeding ten laste van de verzekeringnemer worden gelegd.

### **Modaliteiten en voorwaarden van afkoop en overdracht van eenheden**

Deze modaliteiten zijn opgenomen in het artikel 11 van de algemene voorwaarden van het contract.

### **Wijziging van het beheersreglement**

Buiten de verdelingscriteria van de activa van de fondsen die aangepast kunnen worden naargelang de evolutie van de financiële markten en van de naamswijziging van het fonds, mag het huidig reglement niet gewijzigd worden zonder het akkoord van elke verzekeringnemer.

Elk ontwerp van wijziging zal aan elke verzekeringnemer voorgelegd worden. Bij uitblijven van reactie van de verzekeringnemer na 15 dagen volgend op de ontvangst van het betreffende ontwerp, zal het ontwerp als aanvaard beschouwd worden door deze laatste.

Elke verzekeringnemer die zich uitdrukkelijk niet akkoord verklaart met het ontwerp van wijziging van het reglement, kan bij de verzekeringsmaatschappij naar keuze overgaan tot verandering van beleggingsfonds, omzetting van zijn contract in een verrichting niet gekoppeld aan een beleggingsfonds of vereffening van de afkoopwaarde.

Hierbij mag geen enkele vergoeding of kost ten laste van de verzekeringnemer worden gelegd.