

Beheersreglement

Allianz

Rendement 2023



Inhoudstafel

1. Intekenperiode	3
2. Premie	3
3. Betaaldatum	3
4. Investeringsdatum	3
5. Investeringsperiode	3
6. Beschrijving van het interne beleggingsfonds	3
Oprichtingsdatum van het fonds	3
Beheersobjectief	3
Samenstelling van het fonds – Beleggingsstrategie – Criteria voor de verdeling van de activa	4
Risico van het fonds	7
7. Andere bepalingen	9
Beheer van het fonds	9
Regels voor de evaluatie van het fonds	9
Evaluatieregels van de fondseenheid	9
Liquidatie van een beleggingsfonds	9
Modaliteiten en voorwaarden van afkoop en overdracht van eenheden	10
Wijziging van het beheersreglement	10

1. Intekenperiode

De eerste intekenperiode werd vastgelegd van 23 januari 2017 tot 23 juni 2017. Een tweede periode wordt vastgelegd van 23 juni 2017 tot 1 december 2017

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 euro. De instapkosten bedragen maximum 4% van de premie exclusief de premietaks.

3. Betaaldatum

Voor de eerste periode was de uiterste datum van ontvangst van de storting (valutatdatum) op de bankrekening van de maatschappij vastgelegd op 23 juni 2017.

Voor de tweede onderschrijvingsperiode is de uiterste datum van ontvangst van de storting (valutatdatum) op de bankrekening van de maatschappij vastgelegd op 1 december 2017. De maatschappij behoudt zich het recht voor elke storting op haar rekening met een valutadatum na 01 december 2017 of na de datum van vervroegde afsluiting te weigeren.

In dat geval betaalt de maatschappij de storting terug.

4. Investeringsdatum

De premie, verminderd met de instapkosten en de premietaks (nettopremie), wordt geïnvesteerd in Allianz Rendement 2023 en wordt omgezet in een aantal eenheden. De waarde van de eenheden is deze berekend op de evaluatiedatum die volgt op de vierde werkdag na deze van ontvangst door de maatschappij van het rekeninguittreksel dat de storting op één van haar financiële rekeningen vermeld en ten vroegste op de evaluatiedatum van de vierde werkdag die volgt op de dag na ontvangst van het volledige en aanvaarde dossier door de maatschappij.

5. Investeringsperiode

De eerste investeringsperiode komt overeen met de duurtijd tussen het begin van de inschrijvingsperiode en 31 december 2023. 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 en door Allianz.

6. Beschrijving van het interne beleggingsfonds

Oprichtingsdatum van het fonds

De oprichtingsdatum van het interne beleggingsfonds is 23 januari 2017.

Beheersobjectief

De activa van het interne beleggingsfonds worden voor 100% in het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds (GBF) naar Frans recht **Oddo Haut Rendement 2023** belegd.

Op het ogenblik van de verlenging van de onderschrijvingsperiode, zijnde op 23 juni 2017, heeft het GBF als doel een netto jaarlijks rendement te bekomen van om en bij de 2,25% ligt en dit tussen 23 juni 2017 en 31 december 2023

Op het moment van de lancering op 23 januari 2017 had het GBF als doel een netto jaarlijks rendement te bekomen dat hoger lag dan 3,25% op een beleggingshorizon van 7 jaar te rekenen vanaf de oprichtingsdatum van het GBF, zijnde van 23 januari 2017 tot 31 december 2023.

Deze eerste onderschrijvingsperiode werd afgesloten op 23 juni 2017. Het verschil tussen deze twee rendementsdoelstellingen is te wijten aan de evolutie van de obligatieopbrengsten van het GBF en aan de evolutie van de waarde van de eenheid (25,63 op 23 juni 2017 ten opzichte van 25 op 23 januari 2017)

Het GBF wil profiteren van hoge actuariële rendementen op obligaties van speculatieve privé-emittenten (de zogenaamde "High Yield") met een notering tussen BB+ en B- of gelijkwaardig volgens de analyse van de manager, met een risico van kapitaalverlies.

Dit doel is gebaseerd op het realiseren van markthypothesen weerhouden door de beheerder van het GBF. Het vertegenwoordigt op geen enkele moment een rendements- of prestatiebelofte van het GBF.

Samenstelling van het fonds – Beleggingsstrategie – Criteria voor de verdeling van de activa

De beleggingsstrategie van het GBF bestaat erin op een actieve en discretionaire manier een gediversifieerde portefeuille te beheren van schuldbewijzen samengesteld uit gewone speculatieve “High Yield” obligaties (en van converteerbare obligaties ten belope van maximum 10% van de netto activa) met een notering tussen BB+ en B- door Standard & Poor's of gelijkwaardig volgens de analyse van de beheerder) en die voornamelijk uitgegeven zijn door privé-emittenten waarvan de maatschappelijke zetel zich op het Europese vasteland bevindt en maximaal 6 maanden + 1 dag na 31 december 2023 vervallen (de uiteindelijke vervaldag van het product of vervroegde terugbetalings-opties zijn naar goedgevonden van het GBF).

Het GBF zal voor een groot deel kunnen beleggen in effecten met een rating B of gelijkwaardig volgens de analyse van de beheerder.

Het GBF kan tot 20% van privé-emittenten waarvan de maatschappelijke zetel is gevestigd buiten continentaal Europa, waaronder in de opkomende landen, bevatten.

Het GBF streeft ernaar het gemiddelde actuariële rendement tot de vervaldag van de portefeuille te optimaliseren op de vervaldag van 31 december 2023 en een selectie te maken van emittenten met de minste kans op wanbetaling met betrekking tot het opgebrachte rendement tot de fundamentele analyse van de verschillende hieraan inherente risicofactoren. Het tracht die waarden te selecteren die volgens de analyse van de beheerder ten onrechte ondergewaardeerd zijn door de ratingagenschappen.

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 sectorale blootstellingen te controleren en te meten,
- de aankoop- en verkoopoperaties te integreren door het maken van simulaties en zo de op evoluties van de portefeuille te anticiperen.

Bovendien zal de beheerder, binnen de limiet van 100% van de netto activa, kunnen beleggen in Franse financiële termijnsinstrumenten of deze verhandeld op de gereguleerde of niet-gereguleerde markten zonder overmatige blootstelling aan te gaan. Hij zal posities kunnen innemen met het oog op de dekking van de portefeuille en/of een blootstelling aan de wisselrisico's. Hij zal eveneens swapcontracten en/of valutatermijncontracten kunnen aangaan met als doel de portefeuille in te dekken tegen het wisselrisico met evenwel een restrisico van maximaal 5%.

Rekening houdend met de specifieke eindvervaldag voor de looptijd van de effecten en het rendementsobjectief van het GBF, kan de waardering van de effecten evolueren volgens het oordeel van de beheerder op basis van de marktopportunities en de eindvervaldag van de effecten in portefeuille. Het GBF kan meer bepaald belegd zijn in effecten met een notering hoger dan B (of gelijkwaardig volgens de analyse van de beheerder) in geval van een herwaardering van effecten in de portefeuille of in het geval van herbelegging van uitbetalingen van obligaties en coupons.

Wanneer de marktvoorwaarden volledig discretionair ongunstig beoordeeld worden door de beheerder kan het GBF tot 100% van zijn actief beleggen in effecten van het type « *Investment Grade* » (notering \geq BBB- of gelijkwaardig volgens de analyse van de beheerder) in de vorm van obligaties, schuldbewijzen of geldmarktinstrumenten.

De belangrijkste categorieën van gebruikte activa zijn:

- **Schuldbewijzen:** van 0% tot 100 % van de netto activa van het GBF.
 - de beheerder belegt tot 100% van de netto activa in schuldbewijzen in de vorm van klassieke obligaties en tot 10% van de netto activa in obligaties converteerbaar in aandelen,
 - het GBF belegt in rente-instrumenten uitgegeven door voornamelijk privé-entiteiten. De beheerder selecteert speculatieve financiële instrumenten van het type “High Yield” met een notering tussen BB+ en B- (Standard & Poor's of gelijkwaardig volgens het oordeel van de beheerder) van ondernemingen waarvan hij oordeelt dat de fundamenten zich met de tijd zullen verbeteren. Het GBF kan een groot deel beleggen in effecten met een B rating of gelijkwaardig volgens de beheerder. De beheerder zal niet uitsluitend en automatisch gebruik maken van de noteringen van de ratingbureaus maar zal ook een eigen interne analyse voeren. Ingeval van een daling van de rating van effecten onder het niveau van B- of gelijkwaardig volgens de analyse van de beheerder, zal deze laatste beslissen om deze effecten al dan niet te verkopen

en dit rekening houdend met zijn eigen analyse, de belangen van de beleggers en marktvoorwaarden,

- de beheerder kan beleggen in converteerbare obligaties van ondernemingen met kleine en middelgrote kapitalisaties,
 - de effecten zullen worden uitgegeven in elke valuta van de lidstaten van de OESO en à rato van minimum 95% afgedekt worden tegen het valutarisico,
 - er zal geen geografische (behalve een minimum van 80% van emittenten die gevestigd zijn in een Europees land) of sectorale verdeling vooropgesteld worden,
 - de gemiddelde duurtijd van de schuldbewijzen situeert zich tussen 0 en 7 jaar.
- **Aandelen:** tussen 0% en 10 % van de activa van het GBF.
 - het GBF kan aandelen bevatten die het gevolg zijn van een conversie van converteerbare obligaties. Er zal geen geografische of sectorale verdeling vooropgesteld worden,
 - de beleggingsstrategie overweegt geen toewijzing per kleine/middelgrote/grote kapitalisaties.
 - **Aandelen of deelbewijzen van andere monetaire ICB's en kortlopende monetaire instrumenten:** tot 10 % van de netto activa van het GBF.

Het GBF kan tot 10% beleggen in deelbewijzen of effecten:

- van Franse of andere ICBE's die niet meer dan 10% van hun activa kunnen beleggen in deelbewijzen of aandelen van andere ICBE's of beleggingsfondsen (alternatief of niet),
- van alternatieve beleggingsfondsen naar Frans recht of van alternatieve beleggingsfondsen van andere deelstaten van de Europese Unie,
- van beleggingsfondsen vastgesteld op basis van buitenlands recht.

De aandelen of deelbewijzen van de ICB's of beleggingsfondsen moeten beantwoorden aan de vier criteria van het artikel L214-13 van de « Code monétaire et financier » namelijk (i) een toezicht gelijkwaardig aan deze van toepassing op de ICBE's en samenwerking tussen het AMF en de controleautoriteiten van de alternatieve beleggingsfondsen, (ii) een niveau van bescherming van de beleggers gelijkwaardig aan dat van de ICBE's, (iii) uitvoerige halfjaarlijkse en jaarverslagen over hun activiteit en (iv) het verbod om zelf meer dan 10% van hun activa te beleggen in deelbewijzen of aandelen van andere buitenlandse ICBE's of beleggingsfondsen (al dan niet alternatief).

De beleggingsstrategieën van de ICB's zullen verenigbaar zijn met deze van het GBF.

De ICB's kunnen beheerd worden door de beheersmaatschappijen van de groep Oddo et Cie (Oddo Meriten Asset Management SAS en/of Oddo Meriten Asset Management GmbH).

- **Afgeleide instrumenten:**

Het GBF kan, binnen de limiet van éénmaal het actief, beleggen in Franse financiële termijnsinstrumenten 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, swaps,
- bij blootstelling: door de aankoop van termijncontracten, aankoop van opties (call), swaps.

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

- **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 binnen de limiet van 10% van de netto activa.

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

- **Deposito's:**

Het GBF kan, binnen de limiet van 20% van zijn netto-activa, stortingen uitvoeren met het oog op het optimaliseren van het cash management van het GBF. Door het gebruik hiervan in het beheer van de dagelijkse cash beschikbaarheden van het GBF, dragen ze bij aan de verwezenlijking van de beheersobjectief tot het niveau van hun bezoldiging.

- **Lenen van contanten:**

Lenen van contanten wordt beperkt tot 10% van de netto activa van het GBF om het hoofd te bieden aan een tijdelijke kloof tussen de inkoop- en verkoopstromen van effecten uitgegeven op de markt of bij veel afkopen.

- **Tijdelijke aanschaf- en overdachtsverrichtingen van effecten:**

Het GBF kan, om zijn beheersdoelstelling van de thesaurie te realiseren en om zijn inkomsten te optimaliseren de volgende verrichtingen uitvoeren:

- terbeschikkingstellingen,
- ontleningen van effecten.

De eventuele overnames of tijdelijke verkoop van effecten zullen geschieden binnen de marktomstandigheden en binnen de volgende beperkingen:

maximaal 30% van de netto-activa van het GBF in geval van terbeschikkingstellingen

Deze verrichtingen zullen uitgevoerd worden op bovenvermelde schuldbewijzen en effecten.

De assets under management van dergelijke operaties zal maximaal 20% van de netto-activa van het GBF bedragen ingeval van repo's.

In het kader van deze verrichtingen kan het GBF financiële waarborgen (collaterals) toekennen/ontvangen. De kenmerken van deze waarborgen worden beschreven in de rubriek "beheer van de financiële waarborgen".

De tijdelijke aankopen en verkopen van effecten kunnen worden uitgevoerd met Oddo et Cie, of met bancaire instellingen van de Europese Unie met een minimale rating van A-.

- **Beheer van de financiële waarborgen:**

Het GBF, in het kader van de realisatie van transacties in financiële instrumenten van OTC-derivaten en overnametransacties / financiering van effecten, ontvangt of kent het GBF financiële activa toe als onderpand.

Ontvangen financiële garanties hebben als doel de blootstelling van het GBF aan het falen van een tegenpartij te verminderen. Zij zullen enkel onder de vorm van contanten gebeuren.

Bij wijze van uitzondering op het bovenstaande, en alleen onder repo zal het fonds onderpand conventionele obligaties ontvangen minimale rating van A- en / of waardepapieren van minimaal AA- rating staten. In ieder geval bedraagt de uitgifte meer dan 100 miljoen euro; de invloed is beperkt tot 10%. De eerder genoemde titels worden gekozen zonder vervaldagbeperkingen.

De verrichtingen die kunnen leiden tot het oprichten van financiële waarborgen kunnen uitgevoerd worden met een kredietinstelling van de Europese Unie die tot de groep Oddo kan behoren.

Elke financiële waarborg of ontvangen zekerheid zal in overeenstemming zijn met de volgende bepalingen:

- de liquiditeitscriteria, de evaluatie (tenminste dagelijks en activa geen hoge volatiliteit vertonen behalve om voldoende waardeverminderingen te verkrijgen), de kredietwaardigheid van de emittenten, de correlatie (onafhankelijk van de tegenpartij) en diversificatie met blootstelling aan een bepaalde emittent van maximaal 20% van de netto-activa, - zij zijn eigendom van de Bewaarder van het Fonds of een derde partij onderworpen aan een prudentieel toezicht en die geen relatie met de leverancier van financiële garanties heeft,
 - de ontvangen financiële waarborgen stellen het GBF in staat aan alle verplichtingen te voldoen zonder overleg of goedkeuring van de tegenpartij,
 - de financiële waarborgen in contanten worden alleen in deposito's belegd bij in aanmerking komende entiteiten, worden belegd in staatsobligaties van hoge kwaliteit of worden gebruikt voor repo-transacties (op voorwaarde dat dergelijke transacties afgesloten worden met kredietinstellingen die onder prudentieel toezicht staan en dat het GBF op elk gewenst moment het totale bedrag aan liquiditeiten kan terugvorderen, rekening houdend met de opgelopen rente) of in kortlopende monetaire ICB's,
 - de financiële waarborgen worden niet herbruikt.
- De financiële beheerskosten bedragen 0,75% per jaar. Zij kunnen gewijzigd worden als de economische en financiële omstandigheden het vereisen.

Risico van het fonds

Het risico van het fonds is identiek aan dat van het GBF waarin 100% van de activa worden belegd.

Het GBF vertegenwoordigt een belangrijk risico tegenover andere voornamelijk « obligataire » fondsen omwille van zijn beleggingsstrategie die erin bestaat schuldbewijzen van het High Yield type – speculatief en hoogrentend en uitgegeven door emittenten van elke geografische zone (met inbegrip van de opkomende landen) te selecteren. Deze effecten hebben mogelijk een hoge kans op wanbetaling ten opzichte van hoog noterende obligaties, waarmee slechts gedeeltelijk rekening gehouden is in de risicocategorie van het GBF.

Het GBF zal hoofdzakelijk worden blootgesteld aan de volgende risico's:

- **Het risico van kapitaalverlies:**

Het GBF biedt geen enkele garantie of bescherming. Het is dus mogelijk dat het initieel geïnvesteerde kapitaal niet volledig kan wedersamengesteld worden.

- **Het kredietrisico:**

Dit betreft het potentiële risico van degradatie van de rating van de uitgevende instelling of in het uiterste geval, van wanbetaling, hetgeen een negatieve impact heeft op de prijs van de door haar uitgegeven schuldbewijzen en dus op de intrinsieke waarde van GBF. Het niveau van het kredietrisico fluctueert in functie van de verwachtingen, de looptijden en de mate van vertrouwen in elke emittent. Dit kan de liquiditeit van de effecten van een bepaalde emittent verminderen en een negatieve invloed hebben op de intrinsieke waarde van het GBF, meer bepaald in geval van verkoop door het GBF van haar posities in een markt met een verminderd transactievolume.

- **Het risico verbonden aan beleggingen in speculatieve “High Yield” effecten:**

Het GBF moet worden aanzien als deels speculatief en meer bepaald bedoeld voor beleggers die zich bewust zijn van de risico's van beleggingen in effecten waarvan de notering laag of niet-bestaande is en de liquiditeit verminderd. Zo kan het gebruik van hoogrentende effecten “High Yield” een aanzienlijke daling van de intrinsieke waarde van het GBF veroorzaken.

- **Het renterisico:**

Dit betreft het risico in verband met een stijging van de rente op de obligatiemarkt, wat een daling van de obligatiekoersen en daardoor een daling van de intrinsieke waarde van het GBF met zich meebrengt.

- **Het risico verbonden aan het discretionair beheer:**

Dit risico is gerelateerd aan het beheersmodel dat gebaseerd is op de verwachtingen van de evoluties van de verschillende markten. Er bestaat een risico dat het GBF niet op elk gewenst moment kan worden belegd in de meest renderende markten of in de meest efficiënte effecten. De prestaties van het GBF zijn dus afhankelijk van het vermogen van de beheerder om te anticiperen op markt-bewegingen of waarden. Dit risico kan een daling van de netto-inventariswaarde van het GBF en / of een kapitaalverlies met zich meebrengen.

- **Het risico van de opkomende landen:**

Dit risico heeft betrekking op de werking en de controle van de opkomende markten waaraan het GBF is blootgesteld, die kan afwijken van de heersende normen van de belangrijkste internationale markten en kan worden beïnvloed door verschillende soorten verstoringen (zoals veranderingen in belastingen, politieke stabiliteit of een tijdelijk gebrek aan liquiditeit op deze waarden). Deze kunnen de vereffening / levering verstoren en zo voor problemen zorgen met de prijzen waartegen het GBF bepaalde posities zal moeten liquideren en kan zo leiden tot een scherpe daling van de intrinsieke waarde van het GBF.

- **Het risico's verbonden het gebruik van futures:**

Het GBF kan afgeleide producten gebruiken als aanvulling op de portefeuille en dit tot maximaal 100% van de activa. Het gebruik van deze instrumenten zal de vastgelegde gevoeligheidsmarge niet overschrijden. In het geval van ongunstige marktevoluties kan dit de intrinsieke waarde van het GBF negatief beïnvloeden.

- **Het risico van de tegenpartij:**

Dit is het risico van het in gebreke blijven van een tegenpartij wat een wanbetaling van deze tegenpartij met zich meebrengt. Het GBF kan worden blootgesteld aan het risico van de tegenpartij met als resultaat een gebruik van financiële termijnsinstrumenten afgesloten door een particuliere overeenkomst met een kredietinstelling of tijdelijke aanschaf of verkoop van effecten. Het GBF is dus blootgesteld aan het risico dat een van deze kredietinstellingen de verplichtingen van deze verrichtingen niet kan nakomen. Sommige marktcontracten die het GBF blootstellen aan het risico van een tegenpartij kunnen worden afgesloten met een bedrijf van de Oddo Group.

- **Het risico van de concentratie van de portefeuille:**

Als gevolg van het actieve portefeuillebeheer en de marktopportunities kan op bepaalde momenten een deel van het GBF geconcentreerd zijn in bepaalde regio's of activiteitssectoren. Als er een gebeurtenis plaatsvindt in deze geografische gebieden of sectoren kan dit leiden tot een belangrijke wijziging van de liquidatiewaarde van het GBF.

- **Het liquiditeitsrisico van de onderliggende activa:**

De lage liquiditeit van een markt maakt haar gevoelig voor aanzienlijke aankoop- of verkoopbewegingen, wat de volatiliteit van het GBF van de op die markt verhandelde of genoteerde activa verhoogt en een invloed kan hebben op de waardering van deze activa en desgevallend de prijzen verhogen waartegen het GBF kan verplicht worden om posities te verkopen. Het gebrek aan liquiditeit is vooral gekoppeld aan bepaalde geografische kenmerken (opkomende markten) en aan bepaalde categorieën van effecten waarin het GBF kan verplicht worden in te beleggen, zoals speculatieve obligaties (effecten van het type "High Yield"). De intrinsieke waarde van het GBF kan dus in dergelijke gevallen aanzienlijk naar beneden afwijken.

Een aanzienlijk deel van de beleggingen bestaat uit financiële instrumenten die van nature voldoende liquide zijn maar die niettemin in bepaalde omstandigheden vatbaar zijn voor een relatief laag niveau van liquiditeit, zelfs tot op het punt waar ze een impact kunnen hebben op het liquiditeitsrisico van het GBF in zijn geheel.

Ten bijkomende titel zal het GBF worden blootgesteld aan de volgende risico's:

- **Het aandelenrisico**

Het GBF wordt rechtstreeks of via obligaties converteerbaar in aandelen aan één of meer aandelenmarkten blootgesteld die aanzienlijke schommelingen kunnen ervaren. In periodes van dalende aandelenmarkten, kan dit een intrinsieke waardedaling van het GBF met zich meebrengen.

- **Het risico verbonden aan het beleggen in converteerbare obligaties:**

Halverwege tussen obligaties en aandelen, hebben converteerbare obligaties de eigenschap het aandelenrisico in een obligatie instrument, dat op zich al het renterisico en het kredietrisico omvat, te introduceren. De volatiliteit van de aandelenmarkten is hoger dan die van de obligatiemarkten. Het bezit van deze instrumenten leidt tot een toename van het portefeuillerisico. De waarde van de converteerbare obligaties hangt van verschillende factoren af: het niveau van de rente, veranderingen in de onderliggende aandelenkoersen, veranderingen in de prijs van de in de converteerbare obligatie geïntegreerde afgeleide producten. Deze verschillende elementen kunnen een daling van de netto-inventariswaarde van het GBF veroorzaken.

- **Het risico op het bezit van kleine en middelgrote kapitalisaties:**

Het GBF kan worden blootgesteld aan kleine en middelgrote kapitalisatie en dit rechtstreeks of via converteerbare obligaties. Hun koersvariëaties zijn zowel naar boven als naar beneden toe meer uitgesproken en verlopen sneller dan bij grote kapitalisaties en kunnen hierdoor grote variaties in de intrinsieke waarde veroorzaken. Bovendien kan het verminderde volume van deze markten een liquiditeitsrisico betekenen. Dit soort investeringen kan de waardering van het GBF en de prijzen beïnvloeden waartegen het GBF genoodzaakt kan zijn om posities te liquideren en meer bepaald bij grote verkopen met zelfs de onmogelijkheid om te verkopen met als gevolg een mogelijke daling de intrinsieke waarde van het GBF.

- **Het valutarisico:**

Dit risico is gekoppeld aan portefeuilles die geheel of gedeeltelijk belegd zijn in effecten uitgedrukt in vreemde valuta en vindt zijn oorsprong in de prijsschommelingen van deze vreemde valuta ten opzichte van de referentievaluta van het GBF. Zo kan een effect waarvan de waarde in zijn eigen valuta niet verandert beïnvloed worden door schommelingen van deze valuta tegenover de euro en kan hiermee de intrinsieke waarde van het GBF doen dalen.

De risico's van het interne beleggingsfonds behoren tot de klasse 4 op een stijgende risicoschaal gaande van 1 tot 7. Deze indicator vertegenwoordigt de jaarlijkse volatiliteit van het fonds over een periode van 5 jaar. Hij is berekend op basis van gegevens uit het verleden en vormt geen betrouwbare indicator voor de toekomst.

7. Andere bepalingen

Beheer van het fonds

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

De term "beheerder" in dit regelement verwijst dus naar dit bedrijf.

Regels voor de evaluatie van het fonds

In normale omstandigheden wordt de waarde van de netto activa van het interne beleggingsfonds dagelijks, 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 ICBE's in het bezit van het GBF worden geëvalueerd aan de laatst gekende liquidatiewaarde.

De bepaling van de waarde van de netto activa van het fonds kan opgeschort worden wanneer de maatschappij 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 genoteerd 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 begunstigen 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 euro.

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 maatschappij. Allianz waarborgt de terugbetaling van het kapitaal, de waarde en de evolutie van de eenheden niet. De verzekeringnemer draagt het volledige financiële risico.

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 diepgaand en negatief beïnvloeden,
- veranderingen in de marktomstandigheden ten gunste van de fusie of liquidatie van het GBF op initiatief van de beheerder.

Onder deze hypothesen en als er geen tweede investeringsperiode zou zijn, kan de verzekeringnemer bij dezelfde maatschappij 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, van de naamswijziging en van een samensmelting of opslorping 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. Zonder reactie van de verzekeringnemer binnen de 15 dagen volgend op de ontvangst van het betreffende ontwerp, zal het ontwerp door deze laatste als aanvaard beschouwd worden.

Elke verzekeringnemer die zich uitdrukkelijk niet akkoord verklaart met het ontwerp van wijziging van het reglement, kan bij dezelfde maatschappij, 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.