

EXANE FUNDS 2

PROSPECTUS

relatif à l'émission des actions de la
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)
de droit luxembourgeois



AVRIL 2021

Les souscriptions aux actions de la Société ne sont valables que si elles sont effectuées sur base du Prospectus en vigueur accompagné du dernier rapport semestriel si celui-ci est publié après le dernier rapport annuel. Ces documents font partie intégrante du présent Prospectus.

AVERTISSEMENT

Avant d'envisager de souscrire des actions, il est recommandé de lire attentivement ce prospectus (le « Prospectus ») et de consulter le dernier rapport financier de la Société dont des exemplaires sont disponibles au siège social de la Société, des éventuels correspondants locaux ou des entités qui commercialisent les titres de la Société. Les demandes de souscription ne peuvent être faites que sur la base des conditions et modalités du présent Prospectus. Avant d'investir dans la Société, les investisseurs sont invités à consulter leurs propres conseils financiers, juridiques et fiscaux afin de déterminer si un investissement dans la Société leur convient.

La Société attire l'attention des investisseurs sur le fait qu'un investisseur ne pourra exercer pleinement ses droits directement auprès de la Société (notamment le droit de participer aux assemblées générales des actionnaires) que s'il est inscrit en son propre nom dans le registre des actionnaires de la Société. Dans les cas où un investisseur investit dans la Société par le biais d'un intermédiaire qui investit dans celle-ci en son propre nom mais pour le compte de l'investisseur, l'investisseur ne pourra peut-être pas exercer certains de ses droits d'actionnaire directement auprès de la Société. Il est recommandé aux actionnaires d'obtenir des conseils sur leurs droits.

Ce Prospectus ne peut pas être utilisé à des fins d'offre publique ou de sollicitation de vente dans tout pays ou dans toute circonstance où une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée. Les compartiments peuvent faire l'objet d'un enregistrement dans certains pays pour leur commercialisation. Tout investisseur potentiel doit s'assurer qu'il est correctement informé de la catégorie ou classe d'actions qui est autorisée dans son pays de résidence et qu'il respecte les contraintes réglementaires locales applicables.

En particulier, les parts de la Société ne sont pas autorisées à la commercialisation selon les dispositions légales et réglementaires des Etats-Unis d'Amérique :

- ni la Société, ni ses actions n'ont été, ni ne seront, enregistrées en vertu du U.S Securities Act de 1933 (ci-après, « l'Act de 1933 »), ou en vertu de quelque loi applicable dans un Etat américain, et les actions ne pourront pas être directement ou indirectement cédées, offertes ou vendues aux Etats-Unis d'Amérique (y compris ses territoires et possessions) au bénéfice de tout ressortissant des Etats-Unis d'Amérique (ci-après « US Person », tel que ce terme est défini par la réglementation américaine « Regulation S » dans le cadre de l'Act de 1933 adoptée par l'Autorité américaine de régulation des marchés (« Securities and Exchange Commission » ou « SEC »), sauf si un enregistrement des actions était effectué ou une exemption était applicable ;
- la Société ou ses parts ne peuvent en aucun cas être transférées, offertes ou vendues, directement ou indirectement, à une « US person » telle que définie par la réglementation CFTCⁱ.

Par conséquent, les actions de la Société ne peuvent être ni offertes ni vendues à toute catégorie de « US persons » qui sont des « personnes non autorisées » au sens de l'article 11 des Statuts de la Société. Tout manquement à ces restrictions peut constituer une violation des lois américaines sur les valeurs mobilières. Le Conseil d'Administration de la Société exigera le remboursement immédiat d'actions achetées ou détenues par des « US persons », y compris par des investisseurs qui seraient devenus des « US persons » après l'acquisition des titres.

Par ailleurs, nul ne peut faire état d'autres renseignements que ceux figurant dans le Prospectus ainsi que dans les documents mentionnés dans celui-ci et qui peuvent être consultés par le public. Le Conseil d'Administration de la Société engage sa responsabilité sur l'exactitude des informations contenues dans le Prospectus à sa date de publication.

La Société est enregistrée conformément à la Partie I de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif (la « Loi de 2010 »). Cet enregistrement ne peut être interprété comme une appréciation positive faite par l'autorité de contrôle du contenu du Prospectus ou de la qualité des actions offertes par EXANE FUNDS 2. Toute information contraire serait non autorisée et illégale.

Enfin, le Prospectus est susceptible de faire l'objet de mises à jour prenant en compte l'addition ou la suppression de Compartiments ainsi que toutes modifications significatives apportées à la structure et au mode de fonctionnement de la Société. Il est par conséquent recommandé aux souscripteurs de requérir, auprès de l'une des entités mentionnées ci-dessous, tous documents éventuels plus récents.

ⁱ Voir *Interpretive Guidance and Policy Statement Regarding Compliance With Certain Swap Regulations*

TABLE DES MATIERES

I.	DESCRIPTION GENERALE DE LA SICAV	11
1.	LA SOCIÉTÉ	11
2.	LES COMPARTIMENTS	11
II.	GESTION ET ADMINISTRATION	12
1.	CONSEIL D'ADMINISTRATION	12
2.	SOCIÉTÉ DE GESTION	12
3.	BANQUE DEPOSITAIRE, AGENT DOMICILIATAIRE ET DE COTATION	13
4.	AGENT ADMINISTRATIF ET AGENT TENEUR DE REGISTRE ET DE TRANSFERT	16
5.	DISTRIBUTEURS ET NOMINEES	16
6.	REVISEUR D'ENTREPRISES	17
III.	OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT	17
IV.	RESTRICTIONS D'INVESTISSEMENT	17
V.	TECHNIQUES ET INSTRUMENTS FINANCIERS	25
VI.	CONTREPARTIE ET GESTION DES GARANTIES FINANCIERES RELATIVES AUX TRANSACTIONS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES DE GRE A GRE ET AUX TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DE PORTEFEUILLE	30
VII.	GESTION DES RISQUES	35
VIII.	LES ACTIONS	36
1.	PRINCIPES GENERAUX	36
2.	SOUSCRIPTION DES ACTIONS	37
3.	RACHAT DES ACTIONS	41
4.	CONVERSION D' ACTIONS	42
5.	COTATION EN BOURSE	43
IX.	VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	43
X.	DIVIDENDES	46
1.	POLITIQUE DE DISTRIBUTION	46
2.	MISE EN PAIEMENT	47
XI.	FRAIS A CHARGE DE LA SOCIÉTÉ	47
XII.	REGIME FISCAL - LANGUE OFFICIELLE	51
1.	REGIME FISCAL	51
2.	LANGUE OFFICIELLE	56
XIII.	EXERCICE SOCIAL - ASSEMBLEES - RAPPORTS	56
1.	EXERCICE SOCIAL	56
2.	ASSEMBLEES	56
3.	RAPPORTS PERIODIQUES	56
XIV.	LIQUIDATION DE LA SOCIÉTÉ - CLOTURE ET FUSION DE COMPARTIMENTS OU CLASSES	57
1.	LIQUIDATION DE LA SOCIÉTÉ	57
2.	CLÔTURE ET FUSION DE COMPARTIMENTS OU CLASSES	57
XV.	UTILISATION D'INDICES DE REFERENCE	59
XVI.	INFORMATION SUR LES RISQUES DE DURABILITE	59
XVII.	PROTECTION DES DONNEES PERSONNELLES	59
XVIII.	INFORMATION - DOCUMENTS À LA DISPOSITION DU PUBLIC	61
1.	INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES	61
2.	DOCUMENTS À LA DISPOSITION DU PUBLIC	62
	SUPPLEMENT I – EXANE FUNDS 2 – EXANE EQUITY SELECT EUROPE	63
	SUPPLEMENT II – EXANE FUNDS 2 – EXANE EQUITY SELECT FOCUS EURO	71
	SUPPLEMENT III – EXANE FUNDS 2 – EXANE PLEIADE FUND	78

ORGANISATION DE LA SOCIÉTÉ	
SIÈGE SOCIAL	60, avenue J.F. Kennedy 1855 Luxembourg
CONSEIL D'ADMINISTRATION	
PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	M. Jihad Taleb
ADMINISTRATEURS	Fabrice Bagès Directeur administratif et financier Exane Asset Management M. Pierre Séquier Directeur Général EXANE Asset Management, Paris M. Nicolaus Bocklandt Administrateur indépendant, certifié
SOCIÉTÉ DE GESTION	EXANE ASSET MANAGEMENT 6, rue Ménars 75002 Paris
CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION	
PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	M. Nicolas Chanut Président du conseil d'administration Exane Asset Management
ADMINISTRATEURS	M. Pierre Séquier Directeur Général Exane Asset Management M. Benoît Catherine Directeur Général Délégué Exane
DIRIGEANTS DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION	M. Pierre Séquier Directeur Général Exane Asset Management M. Charles-Henri Nême Directeur Général Délégué Exane Asset Management M. Eric Lauri Directeur Général Délégué Exane Asset Management
BANQUE DÉPOSITAIRE, AGENT DOMICILIATAIRE ET DE COTATION, AGENT TENEUR DE REGISTRE ET DE TRANSFERT, AGENT ADMINISTRATIF	BNP Paribas Securities Services Succursale de Luxembourg 60, avenue J.F. Kennedy 1855 Luxembourg
RÉVISEUR D'ENTREPRISES	PricewaterhouseCoopers Société Coopérative. 2, rue Gerhard Mercator L-2182 Luxembourg

GLOSSAIRE

Action de capitalisation	Classe d'action non éligible à la distribution des dividendes au porteur. Les revenus attribuables à cette classe font l'objet d'une capitalisation et sont reflétés dans la valeur nette d'inventaire.
Action de distribution	Classe d'action dont les dividendes qui lui sont attribuables sont distribués.
Actionnaire	Porteur des actions de la Société
Agent Administratif	BNP Paribas Securities Services, Succursale de Luxembourg, ou toute autre entité désignée par la Société en tant qu'agent administratif, conformément aux exigences de l'Autorité de Régulation.
Statuts	Les statuts de la Société tels que modifiés régulièrement
Assemblée générale des Actionnaires	Réunion générale de l'ensemble des Actionnaires
Auditeur	L'Auditeur de la Société, nominativement PricewaterhouseCooper SARL
Autorité de régulation	La Commission de surveillance du secteur financier (CSSF) ou son successeur.
Autre Etat	Tout état d'Europe qui n'est pas un Etat Membre et tout autre pays aux Etats-Unis d'Amérique, Afrique, Asie, Australie et Océanie.
Autre Marché Réglementé	un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, c'est-à-dire un marché (i) qui répond aux critères cumulatifs suivants : la liquidité, la multi latéralité dans la confrontation des ordres (confrontation générale des offres et des demandes permettant l'établissement d'un prix unique) et la transparence (diffusion d'un maximum d'informations offrant aux donneurs d'ordres la possibilité de suivre le déroulement du marché pour s'assurer que leurs ordres ont bien été exécutés aux conditions du moment), (ii) dont les valeurs sont négociées avec une certaine périodicité fixe, (iii) qui est reconnu par un État ou par une autorité publique bénéficiant d'une délégation de cet État ou par une autre entité telle une association de professionnels reconnue par cet État ou par cette autorité publique et (iv) dont les valeurs y négociées doivent être accessibles au public
Compartiment	Désigne un compartiment de la SICAV Exane Funds 2

Conseil d'Administration	désigne le conseil d'administration de la Société.
Classe	Catégorie d'actions qui diffère, entre autres, en fonction de sa structure spécifique de frais, de sa politique de dividende, de sa devise ou de toute autre spécificité applicable.
«DICI » ou « Document d'Informations Clés pour l'Investisseur »	désigne le document dénommé « informations clés pour l'investisseur » imposé par la Directive 2009/65/CE et dont le contenu est défini par le règlement européen 583-2010
Directive OPCVM	Directive 2009/65/CE du 13 juillet 2009 portant sur la coordination des lois, réglementations et dispositions administratives relatives aux OPCVM.
Données Personnelles	Informations fournies relatives à chaque Actionnaire qui comprend le nom, les coordonnées (y compris l'adresse postale ou l'adresse e-mail), le numéro d'identification fiscale, les coordonnées bancaires, le montant investi et les positions dans la Société. Lorsque l'actionnaire est une personne morale, les mêmes catégories de données s'appliquent à ses représentants et bénéficiaires économiques ultimes.
Lois sur la protection des données personnelles,	Règlement (UE) n°2016/679 du Parlement européen et du Conseil du 27 avril 2016 relatif à la protection des personnes physiques à l'égard du traitement des données à caractère personnel et à la libre circulation de ces données, ainsi qu'aux dispositions légales en matière de protection des données applicables au Grand-Duché de Luxembourg.
Etat Membre	un État membre de l'Union européenne. Sont assimilés aux États membres de l'Union européenne, les parties à l'Accord sur l'Espace économique européen autres que les États membres de l'Union européenne, dans les limites définies par cet accord et les actes y afférents.
“Euro” or “EUR”	La devise des Etats Membres de l'Union Européenne qui adoptent la monnaie unique en accordance avec le Traité établissant la Communauté Economique Européenne, tel qu'amendé par le Traité de l'Union Européenne.
Commission de Gestion	Les Commissions de Gestion Fixe et, le cas échéant, les Commissions de Gestion Variables

	ou les Commission de Performance
Commission de Gestion Fixe	Les Commissions de Gestion Fixes établis dans la description de chaque Compartiment
Commission de Gestion Variable ou Commission de Performance	Les Commissions de gestion variable, lorsqu'ils s'appliquent, tels que spécifiés dans le descriptif de chaque Compartiment.
Groupe de Sociétés	Sociétés appartenant au même groupe si, conformément à la Directive du Conseil 83/349/EEC du 13 juin 1983 relative aux comptes consolidés ou conformément aux règles comptables internationales, ces sociétés sont soumises à l'élaboration de comptes comptables communs
High Water Mark	Niveau de la Valeur Nette d'Inventaire, en termes absolus ou relatifs, sous lequel la Commission de Gestion Variable n'est pas supportée par le Compartiment.
Instruments du Marché Monétaire	Instruments habituellement négociés sur le marché monétaire qui sont liquides et qui ont une valeur qui peut être déterminée précisément à tout moment.
Indicateur de Reference	Tel que précisé au niveau du supplément
Référence	Désigne toute référence de comparaison par rapport à laquelle la performance, les caractéristiques de risques ou la composition du Compartiment peuvent être mesurées, sauf indication contraire. L'adéquation du portefeuille d'un Compartiment par rapport à la Référence peut varier d'un Compartiment à un autre, en fonction de divers facteurs, tels que le profil de risque, les objectifs et restrictions d'investissement et la concentration des composants de la Référence. En cas d'indice composé d'actions, si ce dernier est indiqué comme « net », cela signifie qu'il a été calculé net de toute retenue à la source sur les dividendes payés par les entreprises composant l'indice.
Investisseurs Institutionnels	Doit s'entendre au sens de l'article 174(2) de la Loi de 2010, et inclut notamment: <ul style="list-style-type: none"> - Les institutions de crédit et autres professionnels du secteur financier, établis ou non au Luxembourg, investissant soit (i) en leur nom et pour leur compte, soit (ii) en leur nom et pour le compte d'un Investisseur Institutionnel, ou soit (iii) en leur nom et pour le compte d'un tiers dans le cadre d'un mandat de gestion discrétionnaire

	<p>à condition cependant que ce tiers n'ait pas de droit direct contre la Société;</p> <ul style="list-style-type: none"> - Les compagnies d'assurance et de réassurance, y compris dans le cadre d'un contrat d'assurance-vie en unités de compte, à condition toutefois (i) que la compagnie d'assurance soit le seul souscripteur vis-à-vis de la Société, et (ii) que les assurés et/ou bénéficiaires n'aient pas le droit de recevoir des actions de la Société à échéance ou résiliation de la police d'assurance; - Les fonds et plans de pension, à condition que les bénéficiaires de ces fonds ou plans n'aient pas de droit direct contre la Société; - Les OPC, établis ou non au Luxembourg, même si les investisseurs dans ces OPC ne peuvent être qualifiés d'Investisseurs Institutionnels; - Les collectivités locales telles que les régions, provinces, cantons et municipalités dans la mesure où ces collectivités locales investissent leurs propres fonds; - Les sociétés holdings et assimilées (i) dont tous les actionnaires sont des Investisseurs Institutionnels, ou (ii) dont tous les actionnaires ne sont pas des Investisseurs Institutionnels mais à condition que soit (a) ces sociétés aient une substance réelle, des structures et activités propres, et qu'elles détiennent des intérêts financiers significatifs, soit (b) que ces sociétés puissent être regardées comme des sociétés holdings (ou assimilées) « familiales » au travers desquelles une famille ou une branche d'une famille détient des intérêts financiers significatifs; - Les groupes industriels ou financiers; - Les fondations détenant d'autres investissements financiers significatifs et ayant une existence indépendante de leurs bénéficiaires. <p>Les Investisseurs Institutionnels comprennent en particulier les personnes morales souscrivant pour leur compte ou pour le compte de personnes physiques dans le cadre d'un mandat de gestion discrétionnaire ou d'un contrat d'assurance-vie en unités de compte, les fonds de pension et OPC, tel que précisé en Section</p>
--	--

	VIII.1.A of the prospectus.
Jour d'Evaluation	Par rapport un Compartiment, désigne le Jour Ouvrable tel que précisé dans le Supplément de ce Compartiment, à l'exclusion de tout Jour Ouvrable tombant durant une période de suspension telle que décrite à la Section IX « Valeur Nette d'Inventaire » du Prospectus.
Jour Ouvrable	désigne tout jour ouvré en France sauf le Samedi, le Dimanche et les jours fériés et jours bancaires fermés en France.
Late Trading	s'entend de l'acceptation d'un ordre de souscription, de conversion ou de rachat reçu après l'heure limite d'acceptation des ordres (« cut-off time ») du jour considéré et son exécution au prix basé sur la Valeur Nette d'Inventaire applicable à ce même jour.
Loi 2010	Loi du 17 Décembre 2010 relative aux organismes de placement collectifs telle que modifiée régulièrement.
Market timing	Le Market Timing s'entend de la technique d'arbitrage par laquelle un investisseur souscrit et rachète ou convertit systématiquement des parts ou actions d'un même OPC dans un court laps de temps en exploitant les décalages horaires et/ou les imperfections ou déficiences du système de détermination de la valeur nette d'inventaire de l'OPC.
Mémorial	Mémorial C, Recueil des Sociétés et des Associations
Période de Souscription Initiale	Souscriptions ayant lieu durant la période de lancement du Compartiment
Devise de Référence	La monnaie dans lequel le Compartiment est libellé.
RESA	Recueil des Sociétés et Associations
Marché Réglementé	un marché réglementé tel que défini dans la Directive 2004/39/CE du 21 avril 2004 concernant les marchés d'instruments financiers, modifiée par la directive 2014/65/CE (« Directive MiFID II ») en date du 15 mai 2014 à savoir un système multilatéral, exploité et/ou géré par un opérateur de marché qui assure ou facilite la rencontre – en son sein même et selon ses règles non discrétionnaires – de multiples intérêts acheteurs et vendeurs exprimés par des tiers pour des instruments financiers, d'une manière qui aboutisse à la conclusion de contrats portant sur des instruments financiers admis à la négociation dans le cadre de ses règles et/ou de ses systèmes, et qui est agréé et fonctionne

	régulièrement conformément aux dispositions de la Directive 2004/39/CE.
OCDE	Organisation de Coopération et de Développement Économiques
OPC	Organisme de placement collectif tel que défini par la loi luxembourgeoise
OPCVM	Organisme de placement collectif en valeurs mobilières prévu par l'article 1(2) de la Directive 2009/65/EC du 13 Juillet 2009.
OTC	Marché non réglementé ou de gré à gré (Other-The-Counter)
Prospectus	le prospectus de la Société tel que modifié régulièrement
Supplément	désigne chaque partie du Prospectus consacrée à un Compartiment
Société	désigne Exane Funds 2
Société de Gestion	Exane Asset Management
U.E	désigne l'Union Européenne
USD	désigne la devise des Etats-Unis d'Amérique
Valeurs Mobilières	désigne : (i) les actions et autres valeurs assimilables à des actions, (ii) les obligations et les autres titres de créance, (iii) toutes les autres valeurs négociables donnant le droit d'acquérir de telles valeurs mobilières par voie de souscription ou d'échange à l'exclusion des techniques et instruments visés dans la Section V « Techniques et Instruments Financiers » du présent Prospectus.
Valeur Nette d'Inventaire	désigne l'actif total du portefeuille d'un Compartiment tel que calculé conformément aux Statuts et décrit à la Section IX « Valeur Nette d'Inventaire » du Prospectus.

PROSPECTUS RELATIF À L'OFFRE PERMANENTE D' ACTIONS DE LA SICAV EXANE FUNDS 2

I. DESCRIPTION GENERALE DE LA SICAV

1. LA SOCIÉTÉ

EXANE FUNDS 2 est une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) ayant désigné une société de gestion. La Société a été constituée initialement sous la forme d'une SICAV autogérée à Luxembourg le 2 mars 2006 pour une durée illimitée conformément à la Partie II de la Loi de 2010. Par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 27 mai 2011, la Société a été convertie en SICAV régie par les dispositions de la Partie I de la Loi de 2010 ainsi que par la Loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée.

Le capital minimum s'élève à 1 250 000 EUR (un million deux cent cinquante mille euros). Le capital de la Société est à tout moment égal à la valeur nette d'inventaire (la « Valeur Nette d'Inventaire ») des Compartiments de la Société et est représenté par des actions sans valeur nominale entièrement libérées (les « Actions »). Les caractéristiques de ces Actions sont mentionnées sous la Section « Actions ».

Les variations de capital se font de plein droit et sans les mesures de publicité et d'inscription au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg prévues pour les augmentations et les diminutions de capital des sociétés anonymes.

Les Statuts de la Société ont été publiés au Mémorial le 23 mars 2006 après avoir été déposés au Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg où ils peuvent être consultés. Les Statuts de la Société ont été dernièrement modifiés lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires qui s'est tenue le 13 novembre 2015. Ces modifications ont été publiées au Mémorial le 10 février 2016.

La Société est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 114 732.

La consolidation des comptes sera libellée en EUR.

2. LES COMPARTIMENTS

EXANE FUNDS 2 est constituée sous forme d'une SICAV à Compartiments et, à ce titre, offre aux investisseurs la possibilité d'investir dans plusieurs Compartiments différents, dont chacun dispose de son propre portefeuille de valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et autres actifs autorisés par la loi, et poursuit des objectifs d'investissement spécifiques. Les caractéristiques et la politique d'investissement de chaque Compartiment sont définis dans les suppléments spécifiques à chaque Compartiment (les « Suppléments ») se trouvant à la fin du Prospectus.

Vis-à-vis des tiers, la Société constitue une seule et même entité juridique. Conformément à l'article 133 de la Loi de 2010, les actifs d'un Compartiment déterminé ne répondent que des dettes, engagements et obligations qui concernent ce Compartiment. Dans les relations des Actionnaires entre eux, chaque Compartiment est traité comme une entité à part.

Cette structure offre aux investisseurs individuels et institutionnels au sens de l'article 174 (2) de la Loi de 2010 l'avantage de pouvoir choisir entre différents Compartiments et de pouvoir ensuite passer à leur gré d'un Compartiment à un autre aux conditions fixées à la section VIII « Actions » sous le point 3 « Conversion d'Actions ».

La Société a la possibilité de créer à tout moment de nouveaux Compartiments dont la politique d'investissement et les modalités d'offre seront communiquées le moment venu par la mise à jour du Prospectus. Les investisseurs pourront également en être informés par voie de presse si la réglementation l'exige ou si le Conseil d'Administration l'estime opportun. De même, le Conseil d'Administration pourra liquider certains Compartiments, conformément à ce qui est stipulé sous la Section « Liquidation de la Société – Clôture et Fusion de Compartiments ou Classes ».

La Valeur Nette d'Inventaire de chaque Compartiment sera libellée dans la Devise de Référence du Compartiment telle que mentionnée dans la description de chaque Compartiment.

II. GESTION ET ADMINISTRATION

La Société est dirigée et représentée par un Conseil d'Administration agissant sous le contrôle de l'Assemblée Générale des Actionnaires. La Société bénéficie de services de gestion, de conseil, de révision, de conservation d'actifs, d'administration et de distribution. Les rôles et les responsabilités liés à ces fonctions sont décrits ci-après.

1. CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Conseil d'Administration assume la responsabilité globale de la gestion et de l'administration de la Société en ce compris la gestion globale des investissements de la Société et la supervision de ses activités ainsi que la détermination et la mise en œuvre de la politique d'investissement de chaque Compartiment de la Société. Il peut accomplir tous les actes de gestion et d'administration pour compte de la Société et exercer tous les droits attachés directement ou indirectement aux actifs de la Société.

La liste des membres du conseil est reprise dans le présent Prospectus et dans les rapports périodiques.

2. SOCIÉTÉ DE GESTION

La Société de Gestion a été nommée par la Société conformément à la Loi de 2010, en vertu d'un contrat de gestion collective de portefeuille conclu le 12 octobre 2018 et prenant ses effets au 1^{er} décembre 2018 (le « Contrat de Gestion Collective de Portefeuille » ou « Contrat »).

Exane Asset Management est une société de gestion au sens du chapitre 15 de la Loi de 2010, agréée en France par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro GP 01015. Constituée le 20 février 2001 sous forme de société anonyme à directoire et conseil de surveillance de droit français, Exane Asset Management a été transformée en société par actions simplifiée le 12 octobre 2009.

Son capital social entièrement libéré s'élève à 3.000.000 euros. Elle est enregistrée auprès du Registre de Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 434 692 828.

En vertu du Contrat de Gestion Collective de Portefeuille, sous la supervision et le contrôle du Conseil d'Administration, la Société de Gestion sera notamment responsable,

- de la gestion des actifs de la Société, qui recouvre notamment les tâches suivantes:
 - donner tous avis ou recommandations quant aux investissements à effectuer;
 - conclure des contrats, acheter, vendre, échanger et délivrer toutes valeurs mobilières et tous autres avoirs;
 - exercer, pour le compte de la Société, tous droits de vote attachés aux valeurs mobilières appartenant à la Société.
- de l'administration de la Société ; et
- de la mise en œuvre de la distribution et de la commercialisation des actions de la Société.

La Société de Gestion est autorisée à déléguer à des tiers sous sa responsabilité et son contrôle une ou plusieurs de ses fonctions en vue de mener ses activités de manière plus efficace et pour autant qu'elle ait obtenu l'accord préalable de la Société et de l'autorité de contrôle luxembourgeoise (la « CSSF »).

La Société de Gestion a délégué les fonctions d'administration centrale en ce compris les fonctions d'agent teneur de registre et de transfert.

La responsabilité de la Société de Gestion n'est pas affectée par le fait qu'elle ait délégué ses fonctions et obligations à des tiers.

Le Contrat de Gestion Collective de Portefeuille a été conclu pour une durée indéterminée et peut être

résilié par chacune des parties moyennant un préavis écrit de trois mois. Nonobstant ce qui précède, le contrat pourra être résilié par la Société avec effet immédiat dans les circonstances spécifiques prévues par ce contrat.

Les différentes fonctions prestées par la Société de Gestion donnent droit à la perception de commissions de gestion, payables sur les actifs des Compartiments concernés tel que mentionné dans les Suppléments.

La Société de Gestion agira à tout moment dans l'intérêt des Actionnaires et conformément aux dispositions de la Loi de 2010, du Prospectus et des Statuts de la Société.

La Société de Gestion agit également en tant que société de gestion de la SICAV Exane Funds 1.

La Société de gestion a adopté une politique de rémunération compatible avec une gestion saine et efficace des risques et qui n'encourage pas une prise de risque qui serait incompatible avec les profils de risque des Compartiments. La politique de rémunération intègre la gouvernance, une structure équilibrée entre les composantes fixes et variables ainsi que les règles concernant les risques et l'alignement des performances à long terme qui sont conçues de manière à être consistantes avec la stratégie, les objectifs, les valeurs et les intérêts de la Société de Gestion, de la Société et des Actionnaires et comprend les mesures visant à éviter les conflits d'intérêts. La Société de Gestion s'assure que l'évaluation des performances porte sur les performances à long terme de la Société et que le paiement effectif des composantes de la rémunération qui dépendent des performances s'échelonne sur la même période. La Société de gestion a identifié les membres de son personnel dont l'activité professionnelle a un impact matériel sur les profils de risque de la Société et s'assure que la politique de rémunération leur est appliquée. Les détails des mises à jour de la politique de rémunération de la Société de Gestion sont disponibles sur le site : <https://exane-am.politique-remuneration>; et, une version papier est disponible, sans frais, sur demande auprès du siège social de la Société de Gestion.

La Société de Gestion percevra en rémunération de ses fonctions une commission de gestion, payable à la fin de chaque trimestre et calculée sur la moyenne des actifs nets de chaque Compartiment pour le trimestre considéré ; ainsi que d'éventuelles commissions de performance. Le montant de ces commissions est spécifié pour chacun des Compartiments dans le Supplément y relatif.

3. BANQUE DEPOSITAIRE, AGENT DOMICILIATAIRE ET DE COTATION

La conservation et la surveillance des actifs de la Société sont confiées à une banque dépositaire qui remplit les obligations et devoirs prescrits par la Loi de 2010.

La Société a nommé BNP Paribas Securities Services, Succursale de Luxembourg (la « Banque Dépositaire ») comme Banque Dépositaire en vertu d'une convention signée le 1^{er} décembre 2018 (le « Contrat de Banque Dépositaire»), telle que modifiée, afin que celle-ci détienne, pour le compte de la Société, toutes les liquidités, valeurs mobilières et autres actifs appartenant à la Société.

BNP Paribas Securities Services est une succursale de BNP Paribas Securities Services SCA, une filiale détenue à 100% par BNP Paribas S.A.. BNP Paribas Securities Services SCA est une banque constituée en France sous forme de société en commandite par actions sous le numéro 552 109 011, agréée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et soumise à la supervision de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), avec siège social au 3, rue d'Antin à 75002 Paris qui, en qualité de Banque Dépositaire, agit au travers de sa succursale à Luxembourg dont le siège social est au 60, avenue J.F. Kennedy à L-1855 Luxembourg, enregistrée auprès du Registre de Commerce et Sociétés à Luxembourg sous le numéro B117.281

Une copie du Contrat de Banque Dépositaire peut être consultée par les actionnaires au siège de la Société, ainsi que dans les bureaux de la Banque Dépositaire, pendant les heures d'ouverture.

En vertu de la Loi de 2010, la Banque Dépositaire remplit trois types de fonctions clé, à savoir (i) les missions de surveillance, (ii) le suivi des flux de liquidités de la Société et (iii) la garde des actifs de la Société.

Tous les instruments financiers pouvant être conservés sont enregistrés dans les livres de la Banque Dépositaire dans des comptes ségrégués, ouvert au nom de la Société, pour chaque Compartiment. Pour les actifs autres que les instruments financiers et les liquidités, la Banque Dépositaire doit vérifier la propriété de la Société sur ces actifs.

Dans le cadre de sa mission de surveillance, la Banque Dépositaire est tenue de :

- 1) de s'assurer que la vente, l'émission, le rachat, le remboursement et l'annulation des actions de la Société se font conformément à la législation luxembourgeoise et aux Statuts de la Société ;
- 2) de s'assurer que le calcul de la valeur nette d'inventaire des actions de la Société est effectué conformément à la législation luxembourgeoise et aux Statuts de la Société ;
- 3) d'exécuter les instructions de la Société de gestion, sauf si elles sont contraires à la législation luxembourgeoise et aux Statuts de la Société ;
- 4) s'assurer que dans les opérations portant sur les actifs de la Société, la contrepartie est remise à la Société dans les délais habituels ;
- 5) de s'assurer que les produits de la Société reçoivent l'affectation conforme à la législation luxembourgeoise et aux Statuts de la Société.

L'objectif prioritaire de la Banque Dépositaire est de protéger les intérêts des actionnaires qui prévalent toujours sur les intérêts commerciaux.

Des conflits d'intérêt peuvent surgir si et quand la Société ou la Société de Gestion maintiennent des relations d'affaires avec BNP Paribas Securities Services en parallèle à la désignation de BNP Paribas Securities Services en qualité de Banque Dépositaire.

Ces autres relations d'affaires peuvent couvrir les services en relation avec :

- externalisation / délégation des fonctions de middle office ou back (par exemple, le traitement des transactions, le contrôle « *post trade* » de la conformité des investissements, la gestion des garanties, l'évaluation des opérations de gré à gré, l'administration de fonds compris le calcul de la valeur nette d'inventaire, agent de transfert) où BNP Paribas Securities Services ou ses sociétés affiliées agissent en tant que mandataire de la Société ou de la Société de Gestion, ou
- BNP Paribas Securities Services ou ses filiales ont été désignés par la Société ou la Société de Gestion comme contrepartie ou prestataires de services auxiliaires pour des opérations telles que l'exécution de change , prêt de titres ,crédit relais.

La Banque Dépositaire est tenue de veiller à ce que toute transaction relative à ces relations d'affaires entre la Banque Dépositaire et une entité au sein du même groupe que La Banque Dépositaire est exécutée dans le meilleur intérêt des actionnaires.

Afin de prévenir toutes situations de conflits d'intérêt, la Banque Dépositaire a mis en place et maintient une politique de gestion des conflits d'intérêt, visant notamment :

- à identifier et analyser les situations potentielles de conflits d'intérêt ;
- à consigner, gérer et superviser les situations de conflits d'intérêt en :
 - maintenant des mesures permanentes pour prévenir les conflits d'intérêt tels que la ségrégation des fonctions, la séparation des niveaux hiérarchiques, listes d'initiés;
 - mettant en place une gestion afin de (i) prendre les mesures préventives adéquates telle que l'établissement de listes de surveillance, la mise en place d'un nouveau « *chinese wall* » permettant de s'assurer que les opérations sont effectuées en bon père de famille et/ou en informant les actionnaires concernés, ou (ii) refuser de mener une activité qui donnerait lieu à un conflit d'intérêt ;
 - mettant en place une politique déontologique ;
 - enregistrant une cartographie des conflits d'intérêts permettant de créer un inventaire des mesures permanentes mises en place pour protéger les intérêts de la Société ; ou
 - mettant en place des procédures internes en relation avec , par exemple (i) la nomination des fournisseurs de services qui peuvent générer des conflits d' intérêts , (ii) de nouveaux produits / activités de la Banque Dépositaire afin d' évaluer toute situation impliquant un conflit d'intérêts .

Dans le cas où de tels conflits d'intérêts apparaîtraient, le Dépositaire se chargera de tous les efforts

raisonnables pour résoudre de tels conflits d'intérêts (tenant compte de ses obligations et devoirs respectifs) et de veiller à ce que la Société et les actionnaires soient traités équitablement.

La Banque Dépositaire peut déléguer la garde des actifs de la Société à un tiers (Le « Délégué ») dans les conditions prévues par la législation et les règlements applicables et les dispositions du Contrat de Banque Dépositaire. Le processus de désignation de ces Délégués et la surveillance continue doivent être de grande qualité, incluant la gestion des conflits d'intérêt potentiels qui pourraient surgir suite à cette désignation. Le Délégué doit être soumis à la surveillance prudentielle (incluant notamment les dispositions relatives au capital minimum, la supervision par la juridiction concernée et des rapports d'audit externes) pour la garde des instruments financiers. Le fait que la Banque Dépositaire sous-délègue des fonctions à des tiers n'a pas d'incidence sur sa responsabilité.

Un risque potentiel de conflits d'intérêts peut se produire dans des situations où les Délégués peuvent conclure avec la Banque Dépositaire une relation commerciale distincte de délégation de la garde des actifs.

Afin d'éviter de tels conflits d'intérêts, la Banque Dépositaire a mis en œuvre une organisation interne selon laquelle ces relations commerciales distinctes n'ont pas d'influence sur le choix du Délégué ou le suivi de la performance des Délégués en vertu de la délégation de la garde des actifs.

La liste à jour des délégués et sous-délégués est disponible sur le site :

http://securities.bnpparibas.com/files/live/sites/portal/files/contributed/files/Regulatory/Ucits_delegates_EN.pdf.

Les informations actualisées relatives aux délégués et sous-délégués, incluant une liste complète de tous les (sous)-conflits d'intérêts y relatifs ainsi que la description des missions de la Banque Dépositaire et les informations relatives aux fonctions de garde déléguées par la Banque Dépositaire peuvent être obtenues, sans frais et sur demande, auprès de la Banque Dépositaire.

Les informations mises à jour à propos des obligations de la Banque Dépositaire et les conflits d'intérêt qui peuvent surgir sont disponibles sur demande.

Le Contrat de Banque Dépositaire pourra être résilié par chacune des parties moyennant un préavis écrit de 90 jours adressé par l'une des parties à l'autre. Les dispositions ci-après seront alors applicables:

- une nouvelle banque dépositaire devra être désignée dans les deux mois qui suivent la résiliation du Contrat de Banque Dépositaire pour remplir les fonctions et assumer les responsabilités de banque dépositaire telles que définies dans la convention signée à cet effet;
- s'il est mis fin aux fonctions de banque dépositaire par la Société, la Banque Dépositaire continuera à exercer ses fonctions pendant le délai qui sera nécessaire pour assurer le transfert complet de tous les actifs de la Société à la nouvelle banque dépositaire;
- si la Banque Dépositaire renonce à ses fonctions, ses obligations ne prendront fin qu'après la désignation d'une nouvelle banque dépositaire et après transfert complet de tous les actifs de la Société auprès de cette dernière.

Les honoraires et frais de la Banque Dépositaire tels que détaillés dans les Suppléments, sont supportés par la Société et sont conformes aux usages de la place de Luxembourg. Ils représentent un pourcentage annuel de la moyenne des actifs nets et sont payés trimestriellement.

La Banque Dépositaire remplit également les fonctions d'agent domiciliataire et de cotation de la Société (ci-après l'« Agent Domiciliataire et de Cotation ») en vertu d'une convention signée en date du 27 juin 2006 (le « Contrat d'Agent Domiciliataire et de Cotation »). Dans ce contexte, elle est responsable des dispositions décrites dans le Contrat d'Agent Domiciliataire et de Cotation.

Moyennant un préavis écrit de 90 jours à l'Agent Domiciliataire et de Cotation, la Société pourra mettre fin à une ou plusieurs des fonctions visées par ce contrat. L'Agent Domiciliataire et de Cotation pourra mettre fin à ses propres fonctions moyennant un préavis écrit de 90 jours à la Société.

4. AGENT ADMINISTRATIF ET AGENT TENEUR DE REGISTRE ET DE TRAFERT

La Société de Gestion a délégué les fonctions liées à l'administration de la Société à BNP Paribas Securities Services, Succursale de Luxembourg en vertu de de la convention d'administration signée le 27 juin 2014, telle qu'amendée et novée le 1^{er} Décembre 2018 (le « **Contrat d'Administration** »).

Les fonctions d'agent administratif (« Agent Administratif ») incluent notamment le calcul et la publication de la Valeur Nette d'Inventaire des Actions de chaque Compartiment conformément à la Loi de 2010 et aux Statuts de la Société et l'accomplissement, pour le compte de la Société, de tous les services administratifs et comptables nécessités par la gestion de la Société.

Les fonctions d'agent teneur de registre et de transfert (« Agent Teneur de Registre et de Transfert ») incluent notamment le traitement des demandes de souscription, de rachat et de conversion des actions de la Société et la tenue du registre des actionnaires de la Société. Il prend également en charge le paiement des dividendes et du prix de rachat aux actionnaires de la Société.

Les droits et obligations de BNP Paribas Securities Services, Succursale de Luxembourg sont régis par un contrat conclu pour une période indéterminée. Moyennant un préavis écrit de 90 jours à BNP Paribas Securities Services, Succursale du Luxembourg, la Société de Gestion pourra mettre fin à une ou plusieurs des fonctions visées par ce contrat. BNP Paribas Securities Services, Succursale de Luxembourg pourra mettre fin à ses propres fonctions moyennant un préavis écrit de 90 jours à la Société. Nonobstant ce qui précède, la Société de Gestion pourra mettre fin au Contrat d'Administration avec effet immédiat lorsque l'intérêt des investisseurs le requiert.

Conformément aux lois et règlements en vigueur et avec l'accord préalable de la Société de Gestion et de la CSSF, BNP Paribas Securities Services, Succursale de Luxembourg est autorisée à déléguer, à ses propres frais, ses fonctions ou une partie de celles-ci à toute personne ou société qu'elle juge appropriée (le(s) « Délégué(s) »), étant entendu que le Prospectus est mis à jour préalablement. Le fait que BNP Paribas Securities Services, Succursale de Luxembourg sous-délègue des fonctions à des tiers n'a pas d'incidence sur la responsabilité de la Société de Gestion.

BNP Paribas Securities Services, Succursale de Luxembourg percevra en rémunération de ses fonctions une commission telle que détaillée dans les Suppléments prélevée directement sur les actifs de la Société ou des Compartiments concernés.

5. DISTRIBUTEURS ET NOMINEES

La Société de Gestion pourra décider de nommer des Distributeurs/Nominees pour l'assister dans la distribution des actions de la Société dans les pays où celles-ci seront commercialisées.

Des contrats de Distribution/Nominees pourront être conclus entre la Société de Gestion et les différents Distributeurs/Nominees.

Le Distributeur transmettra à l'Agent Teneur de Registre et de Transfert les demandes de souscription, de rachat et de conversion ainsi que les paiements correspondants.

Les Nominees sont des banques ou établissements financiers désignés comme distributeurs par la Société de Gestion ou la société chargée d'organiser la distribution des Actions de la Société. Ils jouent le rôle d'intermédiaires entre les investisseurs et la Société. Le Nominee pourra demander la souscription, la conversion ou le rachat d'Actions pour le compte de l'investisseur. L'inscription de ces opérations sur le registre des Actions du Compartiment sera effectuée au nom du Nominee.

Les dispositions du Contrat de Distribution et de Nominee prévoient notamment qu'un client qui a investi dans la Société par l'intermédiaire du Nominee peut à tout moment exiger le transfert à son nom des Actions souscrites via le Nominee. Le client faisant usage de cette faculté sera enregistré sous son propre nom dans le registre des Actionnaires dès réception de l'instruction de transfert en provenance du Nominee.

Les Actionnaires peuvent souscrire directement auprès de la Société sans passer par l'intermédiaire d'un des Distributeurs/Nominees.

En cas de désignation d'un Nominee, ce dernier doit appliquer les procédures de lutte contre le blanchiment d'argent telles que décrites au point 2.E sous la Section VIII « Les Actions ».

Les Distributeurs/Nominees ne sont pas autorisés à déléguer totalement ou partiellement leurs fonctions.

6. REVISEUR D'ENTREPRISES

La révision des comptes et des états financiers annuels de la Société est confiée à PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative, Luxembourg, en sa qualité de Réviseur de la Société.

III. OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

L'objectif principal de la Société est d'offrir aux Actionnaires une valorisation aussi élevée que possible des capitaux investis tout en les faisant bénéficier d'une répartition des risques.

La politique d'investissement de la Société est déterminée par le Conseil d'Administration en fonction de la conjoncture politique, économique, financière et monétaire du moment. Elle varie selon les Compartiments concernés, conformément aux caractéristiques propres à chacun d'eux telles que décrites dans les Suppléments.

La Société permet aux Actionnaires de changer, à des conditions préférentielles, l'orientation de leurs investissements et, éventuellement, de devises d'investissement par la conversion des Actions d'un Compartiment en Actions d'un autre Compartiment de la Société.

Dans chaque Compartiment, l'objectif recherché est la valorisation maximale des actifs investis. La Société prend les risques qu'elle juge raisonnables afin d'atteindre l'objectif assigné, toutefois, elle ne peut garantir d'y parvenir compte tenu des fluctuations boursières et des autres risques auxquels sont exposés les placements en valeurs mobilières.

La politique d'investissement sera mise en œuvre en stricte conformité avec le principe de diversification et de répartition des risques. À cette fin, la Société, sans préjudice de ce qui peut être spécifié pour un ou plusieurs Compartiments, sera soumise aux restrictions d'investissement décrites dans la Section IV du présent Prospectus.

Par ailleurs, la Société, sans préjudice de ce qui peut être spécifié pour un ou plusieurs Compartiments, est autorisée, suivant les modalités stipulées sous la Section V du présent Prospectus, à recourir à des techniques et instruments financiers en vue d'une gestion efficace du portefeuille.

Conformément à la Loi de 2010 et à la réglementation applicable, en particulier la Circulaire 11/512 de la CCSF, la Société emploiera une méthode de gestion des risques qui lui permette de contrôler et de mesurer à tout moment le risque associé aux positions et leur contribution au profil de risque général de son portefeuille.

Dans le cadre de la méthode de gestion des risques, la Société, sauf indication contraire dans le Supplément applicable, utilise l'approche par les engagements pour contrôler et mesurer l'exposition globale des Compartiments. Cette approche mesure l'exposition globale des positions sur les instruments financiers dérivés et autres techniques de gestion efficace de portefeuille qui ne peuvent pas dépasser la valeur nette d'inventaire du portefeuille de chaque Compartiment.

Les investissements des différents Compartiments seront soumis aux restrictions imposées par la Loi de 2010 et par le présent Prospectus.

IV. RESTRICTIONS D'INVESTISSEMENT

En se fondant sur le principe de répartition des risques, le Conseil d'Administration a le pouvoir de

déterminer la politique de la Société en matière d'investissement pour les placements de chaque Compartiment, la Devise de Référence et la conduite à adopter pour la gestion des affaires de la Société.

Sauf disposition contraire prévue pour un Compartiment dans le Supplément y relatif, la politique d'investissement devra être conforme aux règles et restrictions énoncées ci-après.

A. LES PLACEMENTS DE LA SOCIÉTÉ POURRONT ÊTRE CONSTITUÉS DE

- (1) Valeurs Mobilières et Instruments du Marché Monétaire admis ou négociés sur un Marché Réglementé.
- (2) Valeurs Mobilières et Instruments du Marché Monétaire négociés sur un Autre Marché Réglementé d'un État membre.
- (3) Valeurs Mobilières et Instruments du Marché Monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un Autre État ou négociés sur un Autre Marché Réglementé d'un Autre État.
- (4) Valeurs Mobilières et Instruments du Marché Monétaire nouvellement émis, sous réserve que :
 - les conditions d'émission comportent l'engagement que la demande d'admission à la cote officielle d'un Marché Réglementé, d'une bourse de valeurs d'un Autre État ou à un Autre Marché Réglementé, visés sous les points (1) à (3), ait été introduite,
 - et que l'admission soit obtenue dans un délai d'un an à compter de l'émission.
- (5) Parts d'OPCVM et/ou d'autres OPC au sens de l'article 1, paragraphe (2), points a) et b) de la Directive 2009/65/CE, qu'ils se situent ou non dans un État membre de l'UE, à condition que :
 - ces autres OPC soient agréés conformément à une législation prévoyant que ces organismes sont soumis à une surveillance que la CSSF (*Commission de Surveillance du Secteur Financier* – l'autorité de tutelle luxembourgeoise du secteur financier) considère comme équivalente à celle prévue par la législation communautaire et que la coopération entre les autorités soit suffisamment garantie :
 - (i) tous les pays membres de l'Union européenne,
 - (ii) les pays membres de l'Association Européenne de Libre Échange (Suisse, Islande, Liechtenstein et la Norvège),
 - (iii) l'île de Man, Jersey, Guernesey, les États-Unis, le Canada, Hong-Kong, Singapour et le Japon.
 - le niveau de protection garantie aux détenteurs de parts de ces autres OPC soit équivalent à celui prévu pour les détenteurs de parts d'un OPCVM et, en particulier, que les règles relatives à la ségrégation des actifs, aux emprunts, aux prêts, aux ventes à découvert de Valeurs Mobilières et d'Instruments du Marché Monétaire soient équivalentes aux exigences de la Directive 2009/65/CE,
 - les activités de ces autres OPC fassent l'objet de rapports semestriels et annuels permettant une évaluation de l'actif et du passif, des bénéfices et des opérations de la période considérée,
 - la proportion d'actifs des OPCVM ou d'autres OPC dont l'acquisition est envisagée, qui peut être investie globalement dans des parts d'autres OPCVM ou d'autres OPC, ne peut dépasser 10 %.
- (6) Dépôts auprès d'un établissement de crédit remboursables sur demande ou pouvant être retirés et ayant une échéance inférieure ou égale à douze mois, à condition que l'établissement de crédit ait son siège statutaire dans un État membre ou, si le siège statutaire de l'établissement de crédit est situé dans un Autre État, soit soumis à des règles prudentielles considérées par la CSSF comme équivalentes à celles prévues par la législation communautaire.

(7) Instruments financiers dérivés, y compris les instruments assimilables donnant lieu à un règlement en espèces, qui sont négociés sur un Marché Réglementé ou sur un Autre Marché Réglementé du type visé aux points (1), (2) et (3) ci-dessus, et/ou instruments OTC dérivés négociés, à condition que :

- (i) le sous-jacent consiste en instruments relevant du présent titre A, en indices financiers, en taux d'intérêt, en taux de change ou en devises, dans lesquels la Société peut effectuer des placements conformément à ses objectifs d'investissement,
- (ii) les contreparties aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré soient des établissements soumis à une surveillance prudentielle et appartenant aux catégories agréées par la CSSF, et
- (iii) les instruments dérivés de gré à gré fassent l'objet d'une évaluation fiable et vérifiable sur une base journalière et puissent, à l'initiative de la Société, être vendus, liquidés ou clôturés par une transaction symétrique, à tout moment et à leur juste valeur,
- (iv) en aucun cas, ces opérations ne conduisent la Société à s'écarter de ses objectifs d'investissement.

La Société peut notamment intervenir dans des opérations portant sur des options, des contrats à terme sur instruments financiers et sur des options sur de tels contrats.

(8) Instruments du Marché Monétaire autres que ceux négociés sur un Marché Réglementé ou sur un Autre Marché Réglementé, pour autant que l'émission ou l'émetteur de ces instruments soient soumis eux-mêmes à une réglementation visant à protéger les investisseurs et l'épargne et que ces instruments soient :

- (i) émis ou garantis par une administration centrale, régionale ou locale, par une banque centrale d'un État membre, par la Banque Centrale Européenne, par l'Union européenne ou par la Banque Européenne d'Investissement, par un Autre État ou, dans le cas d'un État fédéral, par un des membres composant la fédération, ou par un organisme public international dont font partie un ou plusieurs États Membres, ou
- (ii) émis par une entreprise dont des titres sont négociés sur les Marchés Réglementés ou sur les Autres Marchés Réglementés visés aux points (1), (2) et (3) ci-dessus, ou
- (iii) émis ou garantis par un établissement soumis à une surveillance prudentielle selon les critères définis par le droit communautaire, ou par un établissement qui est soumis et qui se conforme à des règles prudentielles considérées par la CSSF comme au moins aussi strictes que celles prévues par la législation communautaire, ou
- (iv) émis par d'autres entités appartenant aux catégories approuvées par la CSSF pour autant que les investissements dans ces instruments soient soumis à des règles de protection des investisseurs qui soient équivalentes à celles prévues aux premier, deuxième ou troisième tirets, et que l'émetteur soit une société dont le capital et les réserves s'élèvent au moins à dix millions d'euros (10.000.000 EUR) et qui présente et publie ses comptes annuels conformément à la Directive 78/660/CEE, soit une entité qui, au sein d'un Groupe de Sociétés incluant une ou plusieurs sociétés cotées, se consacre au financement du Groupe ou soit une entité qui se consacre au financement de véhicules de titrisation bénéficiant d'une ligne de financement bancaire.

B. EN OUTRE, SAUF DISPOSITION CONTRAIRE PRÉVUE PAR LA POLITIQUE D'INVESTISSEMENT PLUS RESTRICTIVE D'UN COMPARTIMENT ET MENTIONNÉE DANS LE SUPPLÉMENT Y RELATIF, LA SOCIÉTÉ POURRA, DANS CHAQUE COMPARTIMENT

(1) Investir jusqu'à 10 % des actifs nets du Compartiment dans des Valeurs Mobilières et Instruments du Marché Monétaire autres que ceux visés dans le titre A, points (1) à (4) et (8).

- (2) Détenir, à titre accessoire, des liquidités et autres instruments assimilables à des liquidités. Cette restriction pourra exceptionnellement et temporairement être écartée si la Société considère qu'une telle décision est prise dans l'intérêt des Actionnaires.
- (3) Emprunter jusqu'à 10 % des actifs nets du Compartiment, pour autant qu'il s'agisse d'emprunts temporaires. Les engagements en rapport avec des contrats d'options, des achats et ventes de contrats à terme ne sont pas considérés comme des emprunts pour le calcul de la limite d'investissement.
- (4) Acquérir des devises par le truchement d'un prêt de type face à face.

C. PAR AILLEURS, LA SOCIÉTÉ OBSERVERA, EN CE QUI CONCERNE LES ACTIFS NETS DE CHAQUE COMPARTIMENT, LES RESTRICTIONS D'INVESTISSEMENT PAR ÉMETTEUR SUIVANTES

(a) RÈGLES DE RÉPARTITION DES RISQUES

Pour le calcul des limitations décrites aux points (1) à (5) et (8) ci-dessous, les sociétés comprises dans le même Groupe de Sociétés sont à considérer comme un seul émetteur.

Dans la mesure où un émetteur est une entité juridique à compartiments multiples où les actifs d'un compartiment répondent exclusivement des droits des investisseurs relatifs à ce compartiment et de ceux des créanciers dont la créance est née à l'occasion de la constitution, du fonctionnement ou de la liquidation de ce compartiment, chaque compartiment est à considérer comme un émetteur distinct pour l'application des règles de répartition des risques.

• **VALEURS MOBILIÈRES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE**

- (1) Un Compartiment ne peut pas acquérir de Valeurs Mobilières et Instruments du Marché Monétaire supplémentaires d'un seul et même émetteur si, suite à cette acquisition :
 - (i) plus de 10 % de ses actifs nets correspondent à des Valeurs Mobilières ou des Instruments du Marché Monétaire émis par cette entité.
 - (ii) la valeur totale des Valeurs Mobilières et Instruments du Marché Monétaire détenus auprès des émetteurs dans chacun desquels il investit plus de 5 % dépasse 40 % de la valeur de ses actifs nets. Cette limite ne s'applique pas aux dépôts auprès d'établissements financiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré avec ces établissements
- (2) Un Compartiment peut investir jusqu'à 20 % de ses actifs dans des Valeurs Mobilières et des Instruments du Marché Monétaire émis par un même Groupe de Sociétés.
- (3) La limite de 10 % fixée au point (1) (i) est augmentée à 35 % si les Valeurs Mobilières et Instruments du Marché Monétaire sont émis ou garantis par un État membre, par ses collectivités publiques territoriales, par un Autre État ou par des organismes publics internationaux dont un ou plusieurs États membres font partie.
- (4) La limite de 10 % fixée au point (1) (i) est portée à 25 % pour certaines obligations, lorsque celles-ci sont émises par un établissement de crédit qui a son siège statutaire dans un État membre et qui est légalement soumis à une surveillance spéciale des autorités publiques destinée à protéger les détenteurs de telles obligations. En particulier, les sommes découlant de l'émission de ces obligations doivent être investies, conformément à la législation, dans des actifs qui, durant toute la période de validité des obligations, peuvent couvrir les créances résultant des obligations et qui, en cas de faillite de l'émetteur, seraient utilisés en priorité pour le remboursement du principal et le paiement des intérêts courus. Dans la mesure où un Compartiment investit plus de 5 % de ses actifs dans de telles obligations, émises par un même émetteur, la valeur totale de ces investissements ne peut dépasser 80 % de la valeur des actifs nets de ce Compartiment.

- (5) Les valeurs mentionnées ci-dessus aux points (3) et (4) ne sont pas à prendre en compte pour le calcul du plafond de 40 % prévu au point (1)(ii).
- (6) **Nonobstant les limites décrites ci-dessus, chaque Compartiment est autorisé à investir, selon le principe de répartition des risques, jusqu'à 100 % de ses actifs dans différentes émissions de Valeurs Mobilières et d'Instruments du Marché Monétaire émis ou garantis par un État membre, par ses collectivités publiques territoriales, par un État membre de l'Organisation pour la Coopération et le Développement Économique (OCDE) tel que les États-Unis ou par des organismes internationaux à caractère public dont font partie un ou plusieurs États membres, sous réserve que (i) ces valeurs appartiennent à six émissions différentes au moins et que (ii) les valeurs appartenant à une même émission ne dépassent pas 30 % des actifs nets du Compartiment.**
- (7) Sans préjudice des limites posées sous la section (b) ci-après, les limites fixées au point (1) sont portées à un maximum de 20 % pour les placements en actions et/ou obligations émises par une même entité, lorsque la politique de placement de la Société a pour objet de reproduire la composition d'un indice d'actions ou d'obligations précis qui est reconnu par la CSSF, sur les bases suivantes :
- la composition de l'indice est suffisamment diversifiée,
 - l'indice constitue un étalon représentatif du marché auquel il se réfère,
 - il fait l'objet d'une publication appropriée.

La limite de 20 % est portée à 35 % lorsque cela s'avère justifié par des conditions exceptionnelles sur les marchés, notamment sur des Marchés Réglementés où certaines Valeurs Mobilières ou certains Instruments du Marché Monétaire sont largement dominants. L'investissement jusqu'à cette limite n'est permis que pour un seul émetteur.

DÉPÔTS BANCAIRES

- (8) La Société ne peut investir plus de 20 % des actifs nets de chaque Compartiment dans des dépôts placés auprès de la même entité.

INSTRUMENTS DÉRIVÉS ET TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DE PORTEFEUILLE

- (9) Le risque de contrepartie dans une transaction sur instruments dérivés de gré à gré ou techniques de gestion efficace de portefeuille ne peut excéder 10 % des actifs nets du Compartiment lorsque la contrepartie est un des établissements de crédit visés à la section A (6) ci-dessus, ou 5 % de ses actifs dans les autres cas.
- (10) Les investissements dans des instruments financiers dérivés peuvent être réalisés pour autant que, globalement, les risques auxquels sont exposés les actifs sous-jacents n'excèdent pas les limites d'investissement fixées aux points (1) à (5), (8), (9), (13) et (14). Lorsque la Société investit dans des instruments financiers dérivés fondés sur un indice, ces investissements ne sont pas nécessairement intégrés dans les limites fixées aux points (1) à (5), (8), (9), (13) et (14).
- (11) Les contreparties de chaque Compartiment sont des établissements de crédit ou entreprises d'investissement de premier rang sélectionnés par la Société de Gestion. Elles sont sélectionnées et évaluées régulièrement conformément à la politique de meilleure exécution de la Société de Gestion disponible sur son site internet : www.exane-am.com (rubrique « informations réglementaires ») ; ou sur simple demande auprès de la Société de Gestion. L'exposition d'un compartiment construite via un Instrument Dérivé ou un contrat financier fait l'objet de la signature d'un contrat entre la Société pour le compte du Compartiment concerné et la contrepartie.

(12) Lorsqu'une Valeur Mobilière ou un Instrument du Marché Monétaire comporte un instrument dérivé, ce dernier doit être pris en compte lors de l'application des dispositions énoncées à la Section C, point (14) et à la Section D, point (1) ainsi que pour l'appréciation des risques associés aux transactions sur instruments dérivés.

- **PARTS DE FONDS OUVERTS**

(13) Un Compartiment ne peut pas investir plus de 20 % de ses actifs nets dans les parts d'un même OPCVM ou autre OPC, tels que définis dans la Section A, point (5).

- **LIMITES COMBINÉES**

(14) Nonobstant les limites individuelles fixées aux points (1), (8) et (9) ci-dessus, un Compartiment ne peut pas combiner :

- des investissements dans des Valeurs Mobilières ou Instruments du Marché Monétaire émis par une même entité,
- des dépôts auprès d'une même entité, et/ou
- des risques découlant de transactions sur des instruments dérivés de gré à gré ou des techniques de gestion efficaces de portefeuille avec une seule entité,

qui soient supérieurs à 20 % de ses actifs nets.

(15) Les limites prévues aux points (1), (3), (4), (8), (9) et (13) ci-dessus ne peuvent être combinées, par conséquent, les investissements de chaque Compartiment dans des Valeurs Mobilières ou Instruments du Marché Monétaire émis par la même entité, dans des dépôts auprès de cette entité ou dans des instruments dérivés ou des techniques de gestion efficace de portefeuille négociés avec cette entité conformément aux points (1), (3), (4), (8), (9) et (13) ne peuvent pas dépasser au total 35 % des actifs nets de ce Compartiment.

(b) LIMITATIONS QUANT AU CONTRÔLE

(16) La Société ne peut pas acquérir d'actions assorties du droit de vote et lui permettant d'exercer une influence notable sur la gestion d'un émetteur.

(17) La Société ne peut acquérir (i) plus de 10 % d'actions sans droit de vote d'un même émetteur, (ii) plus de 10 % d'obligations d'un même émetteur, (iii) plus de 10 % d'Instruments du Marché Monétaire émis par un même émetteur, ou (iv) plus de 25 % des parts d'un même OPCVM et/ou autre OPC.

Les limites fixées aux points (ii) à (iv) peuvent ne pas être respectées lors de l'acquisition si, à ce moment-là, le montant brut des obligations ou des Instruments du Marché Monétaire, ou le montant net des titres émis, ne peut être calculé.

Les plafonds prévus aux points (15) et (16) ne s'appliquent pas en ce qui concerne :

- les Valeurs Mobilières et les Instruments du Marché Monétaire émis ou garantis par un État membre ou ses collectivités publiques territoriales,
- les Valeurs Mobilières et les Instruments du Marché Monétaire émis ou garantis par un Autre État,
- les Valeurs Mobilières et les Instruments du Marché Monétaire émis par des organismes internationaux à caractère public dont un ou plusieurs États membres font partie, et

- les actions détenues dans le capital d'une société d'un Autre État tiers, sous réserve que (i) cette société investisse ses actifs essentiellement en titres d'émetteurs ressortissant de cet État lorsque, (ii) en vertu de la législation de cet État, une telle participation constitue pour la Société la seule possibilité d'investir en titres d'émetteurs de cet État, et (iii) cette société respecte dans sa politique de placement les règles de diversification du risque et de limitation du contrôle énoncées à la Section C, point (1) à (5), (8), (9) et (12) à (16) et à la Section D, point (2),
- les actions détenues dans le capital des sociétés filiales exerçant uniquement au profit exclusif de la Société des activités de gestion, de conseil ou de commercialisation dans le pays où la filiale est située en ce qui concerne le rachat de parts à la demande des Actionnaires.

D. EN OUTRE, LA SOCIÉTÉ DEVRA OBSERVER LES RESTRICTIONS D'INVESTISSEMENT PAR INSTRUMENTS SUIVANTES

- (1) Les risques sont calculés en tenant compte de la valeur courante des actifs sous-jacents, du risque de contrepartie, de l'évolution prévisible des marchés et du temps disponible pour liquider les positions.
- (2) Les placements dans des parts d'OPC autres que les OPCVM ne peuvent dépasser, au total, 30% des actifs nets d'un Compartiment.

E. ENFIN, LA SOCIÉTÉ S'ASSURE QUE LES PLACEMENTS DE CHAQUE COMPARTIMENT RESPECTENT LES RÈGLES SUIVANTES

- (1) Un Compartiment ne peut pas acquérir des matières premières, des métaux précieux ou encore des certificats représentatifs de ceux-ci, étant entendu que les opérations portant sur des devises, instruments financiers, indices ou valeurs de même que les contrats à terme, contrats d'options et de swap y relatifs ne sont pas considérés comme des opérations portant sur des marchandises dans le sens de cette restriction.
- (2) Un Compartiment ne peut pas acquérir des biens immobiliers, sauf si de telles acquisitions sont indispensables à l'exercice direct de son activité.
- (3) Un Compartiment ne peut pas utiliser ses actifs pour garantir des valeurs.
- (4) Un Compartiment ne peut pas émettre des warrants ou d'autres instruments conférant le droit d'acquérir des Actions de ce Compartiment.
- (5) Sans préjudice de la possibilité pour la Société d'acquérir des obligations et autres titres représentatifs de créances conformes à la Partie I de la Loi de 2010 et d'être titulaire de dépôts bancaires, un Compartiment ne peut pas accorder des crédits ou se porter garant pour le compte de tiers. Cette restriction ne fait pas obstacle à l'acquisition de Valeurs Mobilières, d'Instruments du Marché Monétaire ou d'autres instruments financiers non entièrement libérés, tels que visés dans la Section A, points (5), (7) et (8).
- (6) Un Compartiment ne peut pas effectuer des ventes à découvert de Valeurs Mobilières, d'Instruments du Marché Monétaire ou d'autres instruments financiers mentionnés dans la Section A, points (5), (7) et (8).

F. NONOBTANT TOUTES LES DISPOSITIONS PRÉCITÉES

- (1) Tout en veillant au respect du principe de la répartition des risques, chaque compartiment peut déroger pendant une période de six mois qui suit la date de son agrément, à la Section C, points (1) à (9), (12) à (14).
- (2) Les limites fixées précédemment peuvent ne pas être respectées lors de l'exercice des droits de souscription afférents à des Valeurs Mobilières ou des Instruments du Marché Monétaire qui font partie des actifs du Compartiment concerné.
- (3) Si un dépassement des limites intervient indépendamment de la volonté de la Société ou à la suite de l'exercice de droits de souscription, la Société doit, dans ses opérations de vente, avoir pour objectif prioritaire de régulariser cette situation en tenant compte de l'intérêt des Actionnaires.

Le Conseil d'Administration a le droit de déterminer d'autres restrictions d'investissement dans la mesure où ces limites sont nécessaires pour se conformer aux lois et règlements des pays dans lesquels les actions de la Société seront offertes ou vendues.

G. STRUCTURE MAÎTRE-NOURRICIER

- (1) Par dérogation à la section C, point (12) ci-dessus et pour autant que la loi applicable à la Société le permette, un Compartiment peut être autorisé à investir au moins 85 % de ses actifs dans des parts d'un autre OPCVM ou d'un compartiment de celui-ci.
- (2) Le compartiment qualifié de nourricier pourra placer jusqu'à 15 % de ses actifs dans un ou plusieurs des éléments suivants :
 - a) des liquidités à titre accessoire conformément à la section B, point (2) ci-dessus.
 - b) des instruments financiers dérivés qui peuvent être utilisés uniquement à des fins de couverture conformément à la section A, point 7, à la section C, points (9), (10) et (11) et à la section D (1).

H. INVESTISSEMENT PAR UN COMPARTIMENT DANS UN OU PLUSIEURS AUTRES COMPARTIMENTS

Un Compartiment de la Société peut souscrire, acquérir et /ou détenir des titres à émettre ou émis par un ou plusieurs autres Compartiments de la Société (« Compartiment(s) Cible(s) ») aux conditions suivantes :

- le Compartiment Cible ne peut à son tour investir dans le Compartiment qui est investi dans le Compartiment Cible,
- la proportion d'actifs que les Compartiments Cibles, dont l'acquisition est envisagée, peuvent investir globalement dans des parts d'autres OPCVM et/ou OPC ne doit pas dépasser 10 %, et
- le droit de vote éventuellement attaché aux titres sera suspendu aussi longtemps qu'ils seront détenus par le Compartiment en question,
- en toutes hypothèses, aussi longtemps que ces titres sont détenus par le Compartiment en question leur valeur ne sera pas prise en compte pour le calcul de l'actif net de la Société aux fins du seuil minimum des actifs imposés par la Loi de 2010,
- il n'y a pas de dédoublement de commission de gestion/souscription ou de rachat entre ces commissions au niveau du Compartiment et du Compartiment Cible.

V. TECHNIQUES ET INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société peut veiller à ce que des Compartiments recourent à des techniques et instruments relatifs aux Valeurs Mobilières et Instruments du Marché Monétaire, tels que les opérations de prêt de titres, ainsi que les contrats de prise et de mise en pension, dans la mesure où ces techniques et instruments sont utilisés à des fins de couverture et/ou de gestion efficace de portefeuille et/ou à des fins d'investissement, conformément aux conditions prévues dans la présente section ainsi qu'aux objectifs et à la politique d'investissement du Compartiment, tels qu'indiqués dans le Supplément y relatif. Le recours à de tels techniques et instruments ne doit ni entraîner un changement de l'objectif d'investissement déclaré de tout Compartiment, ni venir augmenter substantiellement le profil de risque indiqué du Compartiment.

A. DISPOSITIONS GÉNÉRALES:

Sauf disposition contraire prévue pour un Compartiment donné, la Société peut recourir dans chaque Compartiment aux techniques et instruments qui ont pour objet des Valeurs Mobilières et des Instruments du Marché Monétaire, tels que les opérations de financement sur titres (ci-après les « OFT »). Une OFT est définie dans le Règlement OFT comme une opération de mise/prise en pension, un prêt de titres et un emprunt de titres, une opération d'achat-revente ou une opération de vente-rachat, ou une opération de prêt avec appel de marge. Le Règlement OFT (le « Règlement OFT ») s'entend du règlement (UE) 20015/2365 du Parlement européen et du Conseil du 25 novembre 2015 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) no 648/2012), en vue d'une bonne gestion du portefeuille et/ou dans un but de protection de ses actifs et engagements. Les dispositions de la circulaire CSSF 14/592, de la circulaire CSSF 08/356 et du Règlement OFT doivent à tout moment être respectées.

L'utilisation des opérations d'acquisitions ou de cessions temporaires de titres ainsi que des opérations de mise/prise en pension et des opérations d'achat-revente est opérée dans le but d'accomplir l'objectif de gestion des Compartiments. Ces opérations font l'objet d'une rémunération entièrement acquise au Compartiment. Les éventuels frais opérationnels liés à ces opérations entrent dans le régime des frais facturés par les prestataires de service du Compartiment tel que spécifié à la section 12 « commissions supportées par le compartiment » sous-section 3 « Prestataires de service » de chaque Supplément. Le cas échéant, les conflits d'intérêts identifiés par la Société de Gestion sont documentés dans sa politique de gestion des conflits d'intérêts disponible sur son site internet: www.exane-am.com (rubrique « informations réglementaires »).

Chaque Compartiment est susceptible d'encourir des coûts et frais en rapport avec les techniques de gestion efficace de portefeuille. Un Compartiment peut notamment verser des commissions à des agents ou autres intermédiaires, lesquels peuvent être affiliés à la Banque Dépositaire ou à la Société de Gestion, en contrepartie des fonctions et des risques qu'ils assument. Le montant de ces commissions peut être fixe ou variable. Les informations sur les coûts et frais opérationnels directs et indirects encourus par chaque Compartiment à cet égard, ainsi que l'identité des entités auxquelles ces coûts et frais sont versés et toute affiliation de celles-ci avec la Banque Dépositaire, ou la Société de Gestion, le cas échéant, peuvent être disponibles dans le rapport annuel de la Société.

Lorsque ces opérations concernent l'utilisation d'instruments dérivés, les conditions et limites fixées précédemment dans la section IV « Restrictions d'Investissement » du présent Prospectus doivent être respectées.

La « gestion efficace de portefeuille (« GEP ») permet le recours à des techniques et instruments afin de réduire les risques et/ou les frais et/ou d'augmenter le rendement du capital ou des revenus moyennant un niveau de risque en ligne avec les exigences de profil de risque et de diversification des risques du Compartiment concerné. « Objectifs d'investissement » renvoie à l'utilisation de techniques et instruments pour remplir les objectifs d'investissement du Compartiment concerné. « Objectifs de couverture » s'entend de combinaisons de positions sur des instruments dérivés et/ou de positions au niveau des liquidités réalisées afin de réduire les risques liés aux instruments dérivés et/ou aux titres détenus par le Compartiment concerné.

En aucun cas, le recours à des transactions portant sur des instruments dérivés ou autres techniques et instruments financiers ne doit conduire un Compartiment à s'écarter des objectifs d'investissement

exposés dans le Supplément concerné.

Les instruments financiers dérivés utilisés par tout Compartiment peuvent comprendre les catégories d'instruments suivantes, sans que cette liste ne soit exhaustive:

(A) **Options:** une option est un contrat conférant à l'acheteur, qui paie un droit ou une prime, le droit et non l'obligation d'acheter ou de vendre un montant spécifié d'un actif sous-jacent à un prix convenu (le prix d'exercice) à ou jusqu'à l'expiration du contrat. Une option d'achat est une option permettant d'acheter et une option de vente est une option permettant de vendre.

(B) **Contrats à terme :** un contrat à terme est un accord permettant d'acheter ou de vendre, à concurrence d'un montant donné, un titre, une devise, un indice (y compris un indice de matières premières éligible) ou un autre actif à une date ultérieure spécifique et à un prix convenu d'avance.

(C) **Contrat de gré à gré :** un contrat de gré-à-gré est un contrat personnalisé bilatéral permettant d'échanger un actif ou des flux financiers à une date de règlement ultérieure spécifiée et à un prix à terme convenu à la date de transaction. Une partie à ce type de contrat est l'acheteur (*long*), qui accepte de payer le prix à terme à la date de transaction; l'autre partie est le vendeur (*short*), qui accepte de recevoir le prix à terme.

(D) **Swap de taux d'intérêt:** un swap de taux d'intérêt est un accord en vue d'échanger des *cash flows* liés au taux d'intérêt, calculés sur un montant principal notionnel, à des intervalles spécifiés (dates de paiement) au cours de la durée de l'accord.

(E) **Swaptions:** un swaption est un accord conférant à l'acheteur, qui paie un droit ou une prime, le droit et non l'obligation de conclure un swap de taux d'intérêt au taux d'intérêt présent au cours d'une période donnée.

(F) **Swaps de défaut de crédit :** un swap de défaut de crédit (*CDS*), est un contrat de dérivés de crédit apportant à l'acheteur une protection, en général la récupération complète, en cas de défaut de l'entité de référence ou de la créance ou si celles-ci connaissent un événement de crédit. En contrepartie, le vendeur du CDS reçoit de l'acheteur une rémunération régulière, appelée *spread*.

(G) **Contrat d'échange sur rendement global :** un contrat d'échange sur rendement global est un contrat dans lequel une partie (le payeur du rendement total) transfère l'intégralité de la performance économique d'une obligation de référence à l'autre partie (le receveur du rendement total). La performance économique totale comprend le revenu des intérêts et rémunérations, plus-values ou pertes résultant des mouvements du marché, et les pertes de crédit.

(H) **Contrats de différence:** un contrat de différence est un accord entre deux parties de payer à l'autre le changement de prix d'un actif sous-jacent. En fonction de la manière dont le prix varie, une partie paie à l'autre la différence depuis le moment où le contrat a été convenu jusqu'au moment où il se termine.

B. OPÉRATIONS DE PRÊT ET D'EMPRUNT SUR TITRES:

Sauf disposition contraire prévue pour un Compartiment donné, chaque Compartiment peut, dans les limites et conditions des circulaires 08/356 et 14/592 émises par la CSSF, s'engager dans des opérations de prêt sur titres à condition de respecter les règles suivantes:

Les opérations de prêt de titres sont des transactions où un prêteur transfère des titres ou instruments à un emprunteur, sous réserve de l'engagement selon lequel l'emprunteur restitue des titres ou instruments équivalents à une date ultérieure ou à la demande du prêteur, une telle opération étant considérée comme un prêt de titres pour la partie opérant au transfert des titres ou instruments, et comme un emprunt de titres pour la contrepartie à laquelle lesdits titres ou instruments sont transférés.

Lorsque son Supplément le précise, un Compartiment est autorisé à conclure des opérations de prêt de titres en qualité de prêteur de titres ou instruments.

1. Règles destinées à assurer la bonne fin des opérations de prêt

Un Compartiment est autorisé à conclure des opérations de prêt de titres en qualité de prêteur de titres ou instruments sous réserve des dispositions de la présente section. Les opérations de prêts de titres ont pour but de bonifier le rendement du Compartiment de l'OPCVM.

Un Compartiment peut seulement prêter des titres soit directement soit par l'intermédiaire d'un système standardisé, organisé par une institution reconnue de compensation de titres ou par une institution financière de premier ordre soumise à des règles prudentielles de supervision considérées par la CSSF comme équivalentes à celles prescrites par la législation européenne, et spécialisée dans ce type de transactions.

Le Compartiment s'assure qu'il est à même à tout moment de rappeler tout titre ayant été prêté ou de mettre fin à toute opération de prêt de titres qu'il a contracté afin de pouvoir faire face à ses obligations de rachat et afin que ces transactions ne compromettent pas la gestion de ses actifs telle que prévue par sa politique d'investissement.

Dans le cadre des opérations de prêt, le Compartiment recevra une garantie dont la valeur au moment de la conclusion du contrat et durant toute la durée du contrat est au moins égale à 90% de la valeur d'évaluation globale des titres prêtés.

Cette garantie est donnée sous forme de:

- (i) liquidités;
- (ii) obligations émises ou garanties par un Etat membre de l'OCDE ou par ses collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère européen, régional ou mondial;
- (iii) actions ou parts émises par des OPC du type monétaire calculant une valeur nette d'inventaire quotidiennement et classés AAA ou son équivalent;
- (iv) actions ou parts émises par des OPCVM investissant dans les obligations/actions mentionnées sous les points (v) et (vi) ci-dessous;
- (v) obligations émises ou garanties par des émetteurs de premier ordre offrant une liquidité adéquate; ou
- (vi) actions cotées ou négociées sur un marché réglementé d'un Etat membre de l'Union européenne ou sur une bourse de valeurs d'un état faisant partie de l'OCDE à condition que ces actions soient incluses dans un indice important.

Cette garantie ne sera pas requise si le prêt de titres est effectué par l'intermédiaire d'une institution de *clearing* reconnue ou de toute autre institution qui accepte de fournir elle-même au prêteur une sécurité conformément aux exigences mentionnées ci-dessus.

L'intégralité des revenus générés par les opérations de prêt et d'emprunt de titres, nets de coûts et frais opérationnels directs et indirects, sera restituée au Compartiment concerné. Lesdits coûts et frais ne comporteront pas de revenu caché. Le revenu net des Compartiments généré par les opérations de prêt de titres ainsi que les coûts opérationnels directs et indirects et l'identité des entités auxquelles lesdits coûts sont payés seront communiqués dans le rapport annuel de la Société.

2. Conditions et limites des opérations de prêt et d'emprunt

Le Compartiment peut réinvestir la garantie reçue sous forme d'espèces dans:

- des actions ou parts émises par des OPC de type monétaire calculant une valeur nette d'inventaire quotidiennement et classés AAA ou son équivalent;
- des dépôts bancaires à court terme;
- des instruments du marché monétaire tels que définis par la Directive CE 2007/16;
- des obligations à court terme émises ou garanties par un Etat membre de l'Union européenne, la Suisse, le Canada, le Japon et les Etats-Unis ou par leurs autorités territoriales ou par les institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondial;
- des obligations émises ou garanties par des émetteurs de premier ordre et offrant une liquidité adéquate; et,

- des opérations de prise en pension.

Un Compartiment pourra par ailleurs s'engager dans des opérations d'emprunt de titres notamment dans les circonstances suivantes, sans que cette liste ne puisse être considérée comme exhaustive: (a) lorsque le Compartiment est engagé dans une vente de titres de son portefeuille à un moment où ces titres sont en cours d'enregistrement auprès d'une autorité gouvernementale et de ce fait ne sont pas disponibles; (b) lorsque des titres qui ont été prêtés ne sont pas restitués en temps voulu; et (c) afin d'éviter qu'une livraison promise de titres ne puisse avoir lieu au cas où la Banque Dépositaire manquerait à son obligation de délivrer les titres en question et (d) comme technique devant lui permettre de remplir son obligation de délivrer les titres faisant l'objet d'une vente à réméré lorsque la contrepartie exerce son droit de rachat, dans la mesure où ces titres ont été vendus précédemment par le Compartiment.

C. OPÉRATIONS À RÉMÉRÉ ET OPÉRATIONS DE PRISE/MISE EN PENSION:

Sauf disposition contraire prévue pour un Compartiment donné, chaque Compartiment peut, à titre accessoire et dans une optique de dynamisation, s'engager dans les limites et conditions des circulaires 08/356 et 14/592 émises par la CSSF dans des **opérations à réméré** qui consistent dans l'achat et la vente de titres dont une clause réserve au vendeur le droit ou l'obligation de racheter à l'acquéreur les titres vendus à un prix et à un terme stipulés entre les deux parties lors de la conclusion du contrat.

1. Opérations de prise et de mise en pension:

Les opérations de mise en pension sont des transactions régies par un accord par lequel une partie vend des titres ou instruments à une contrepartie, sous réserve d'un engagement à les racheter, ou des titres ou instruments de remplacement présentant les mêmes caractéristiques, auprès d'une contrepartie à un prix spécifié à une date ultérieure donnée, ou à spécifier, par le cédant. De telles transactions sont communément dénommées opérations de mise en pension pour la partie cédant les titres ou instruments, et opérations de prise en pension pour la contrepartie les acquérant.

Les opérations de mise en pension fermes sont des transactions où, à échéance, le cédant est obligé de reprendre les actifs cédés au titre de l'opération de mise en pension et l'acheteur est obligé de restituer les actifs acquis au titre de l'opération de mise en pension.

Lorsque cela est spécifié dans le Supplément pertinent d'un Compartiment donné, le Compartiment peut conclure des opérations de mise en pension et/ou des opérations de mise en pension ferme en qualité d'acheteur ou de vendeur de titres ou instruments, sous réserve des dispositions de la présente section.

Un Compartiment peut intervenir dans des opérations à réméré soit en qualité d'acheteur, soit en qualité de vendeur.

De la même manière, chaque Compartiment peut s'engager dans:

- des **opérations de prise en pension** ayant pour but d'assurer le placement des liquidités de l'OPCVM aux meilleurs taux en prenant des titres comme garanties. Ces opérations consistent dans des opérations au terme desquelles le cédant (contrepartie) a l'obligation de reprendre le bien mis en pension et l'OPCVM a l'obligation de restituer le bien pris en pension; ou

- des **opérations de mise en pension** consistant dans des opérations au terme desquelles l'OPCVM a l'obligation de reprendre le bien mis en pension alors que le cessionnaire (contrepartie) a l'obligation de restituer le bien pris en pension.

Son intervention dans les opérations en cause est cependant soumise aux règles suivantes:

a) Règles destinées à assurer la bonne fin de ces opérations

Un Compartiment ne peut acheter ou vendre des titres à réméré et s'engager dans des opérations de prise ou de mise en pension, que si la contrepartie dans ces opérations est une

institution financière de premier ordre spécialisée dans ce type d'opérations et soumise à des règles de surveillance prudentielle considérées par la CSSF comme équivalentes à celles prévues par la législation européenne.

b) Conditions et limites de ces opérations

Pendant la durée de vie d'un contrat d'achat à réméré, un Compartiment ne peut pas vendre les titres qui font l'objet de ce contrat avant que le rachat des titres par la contrepartie ne soit exercé ou que le délai de rachat n'ait expiré, sauf lorsque le Compartiment a d'autres moyens de couverture. Le Compartiment veille à être en mesure à tout moment de rappeler le montant total en espèces ou de mettre fin à l'opération de prise en pension soit sur une base prorata temporis, soit sur une base mark-to-market, afin de faire face à son obligation de rachat. Les mêmes conditions s'appliquent au contrat de mise en pension sur base d'une convention d'achat et de revente ferme où le Compartiment agit en tant qu'acheteur (cessionnaire).

Au cas où un Compartiment interviendrait en tant que vendeur (cédant) dans une opération de mise en pension, le Compartiment ne peut pendant toute la durée de la mise en pension céder en propriété, ni donner en gage à un tiers, ni mobiliser une nouvelle fois, sous toute autre forme, les titres mis en pension sauf si le Compartiment a d'autres moyens de couverture. Le Compartiment doit disposer à l'échéance de la durée d'un contrat de vente à réméré ou de la mise en pension d'actifs nécessaires pour payer, le cas échéant, le prix convenu de la rétrocession au Compartiment.

Les titres faisant l'objet d'achat à réméré ou de prise en pension doivent être conformes à la politique d'investissement du Compartiment et ne peuvent être que des certificats bancaires à court terme ou des Instruments du marché monétaire tels que définis par la Directive 2007/16/CE, des obligations émises par des émetteurs non-gouvernementaux offrant une liquidité adéquate ainsi que des titres visés aux points B. 1. (ii, iii, vi) ci-dessus.

2. Opérations d'achat-revente

Les opérations d'achat-revente consistent en une opération n'entrant pas dans le champ d'application d'une opération de prise/mise en pension telle que décrite ci-avant, par laquelle une partie achète ou vend des titres ou instruments à une contrepartie, convenant de respectivement céder ou de racheter à cette contrepartie à une date ultérieure des titres ou instruments de même description à un prix donné. De telles transactions sont communément dénommées opérations d'achat-revente pour la partie achetant les titres ou instruments, et d'opérations de vente-rachat pour la contrepartie cédant ces titres ou instruments.

Lorsque cela est spécifié dans son Supplément, un Compartiment peut conclure des opérations d'achat-revente en qualité d'acheteur ou de vendeur de titres ou instruments. Les opérations d'achat-revente sont notamment soumises aux conditions suivantes:

a) la contrepartie doit être un établissement financier de premier ordre de l'OCDE soumis à des règles de surveillance prudentielle que la CSSF considère comme équivalentes à celles prévues par le droit européen et approuvées par la Société de Gestion, spécialisé dans ce type de transaction et bénéficiant d'une bonne réputation et d'une notation satisfaisante, et;

b) le Compartiment doit être en mesure, à tout moment, de mettre fin à l'opération ou de rappeler le montant intégral des espèces dans une opération d'achat-revente (soit selon la méthode de la comptabilité d'exercice, soit au cours du marché) ou tout titre ou instrument soumis à une opération d'achat-revente. Les opérations à terme ne dépassant pas sept jours sont à considérer comme des accords selon des conditions permettant le rappel des liquidités ou actifs à tout moment.

L'intégralité des revenus générés par les techniques de gestion efficace de portefeuille, net de coûts et frais opérationnels directs et indirects, sera restituée au Compartiment concerné. En particulier, des frais et commissions pourront être versés à des agents de la Société et à d'autres intermédiaires prestant des services en rapport avec des techniques de gestion efficace de portefeuille, en tant que contrepartie normale de leurs services, à concurrence d'un montant de maximum 50% du revenu généré par l'utilisation de ces instruments. Lesdits frais pourront se calculer sous la forme d'un

pourcentage du revenu brut obtenu par la Société via le recours à de telles techniques. L'information relative aux coûts et frais opérationnels directs et indirects susceptibles d'être encourus à cet égard, de même que l'identité des entités auxquelles lesdits coûts et frais sont payés – ainsi que toute relation qu'ils pourraient avoir avec la Banque Dépositaire ou la Société de Gestion – seront également communiquées dans le rapport annuel de la Société.

VI. CONTREPARTIE ET GESTION DES GARANTIES FINANCIERES RELATIVES AUX TRANSACTIONS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES DE GRE A GRE ET AUX TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DE PORTEFEUILLE

Chaque Compartiment peut investir dans des instruments financiers dérivés négociés « de gré à gré », y compris notamment des contrats d'échange du rendement global ou autres instruments financiers dérivés présentant des caractéristiques similaires, conformément aux conditions établies dans la présente section ainsi qu'aux objectifs et à la politique d'investissement du Compartiment, tels que détaillés dans le Supplément y.

Les contreparties à toute opération sur instruments financiers dérivés négociés de gré à gré, tels que les contrats d'échange du rendement global ou d'autres instruments financiers dérivés présentant des caractéristiques similaires, conclue par la Société, pour chaque Compartiment, sont sélectionnées à partir d'une liste de contreparties autorisées établie avec la Société de Gestion.

Ces contreparties doivent être des établissements:

- autorisés par une autorité financière;
- soumis à une surveillance prudentielle;
- et situés and l'EEE ou dans un pays appartenant au Groupe des dix ou disposant d'une évaluation de premier ordre (*investment grade rating*). Compte tenu de ces critères, la forme juridique des contreparties n'est pas pertinente;
- spécialisés dans ce type de transaction; et
- respectant les normes standards établis par l'ISDA, le cas échéant.

Le risque de contrepartie généré par le biais de techniques de gestion efficace de portefeuille et d'instruments financiers dérivés négociés de gré à gré doit être combiné lors du calcul des limites de risque de contrepartie auxquelles il est fait référence à la section IV « Restrictions d'Investissement ».

Le rapport annuel de la Société contiendra des précisions sur (i) l'identité de telles contreparties, (ii) l'exposition sous-jacente obtenue par le biais d'opérations sur instruments financiers dérivés, et (iii) le type et le montant des garanties obtenues par les Compartiments afin de réduire le risque de contrepartie.

Notamment, chaque Compartiment pourra recourir à des contrats d'échange du rendement global au sens de et dans les conditions précisées dans les lois, règlements et circulaires CSSF applicables.

L'intégralité des revenus générés par les contrats d'échange du rendement global ou les autres instruments financiers dérivés présentant des caractéristiques similaires (y compris, le cas échéant, les contrats de *swap*), net de coûts et frais opérationnels directs et indirects, sera restituée au Compartiment concerné. La Société peut payer les coûts et frais, tels que les frais de courtage et frais de transaction, à des agents ou autres tiers pour les services prestés en rapport avec les contrats d'échange du rendement global ou autres instruments financiers dérivés présentant des caractéristiques similaires, lors de la conclusion desdits contrats d'échange ou autres instruments et/ou toute augmentation ou baisse de leur montant notionnel, et/ou sur le revenu versé à un Compartiment au titre desdits contrats d'échange ou autre instruments, en contrepartie de leurs services. Les bénéficiaires de tels frais et coûts peuvent être affiliés à la Société ou à la Société de Gestion, le cas échéant, tel qu'autorisé selon les lois applicables. Les frais pourront se calculer en un pourcentage du revenu obtenu par la Société par le biais de l'utilisation desdits contrats d'échange ou autres instruments. Ces frais et coûts se chiffreront à maximum 50% du revenu généré par l'utilisation de contrats d'échange du rendement global. Au cas où le Compartiment recourt à de tels contrats d'échange ou à d'autres instruments, les frais et coûts encourus à cet égard ainsi que l'identité de leurs bénéficiaires seront communiqués dans le rapport annuel de la Société.

A. PRINCIPES GENERAUX:

Les garanties financières reçues par un Compartiment prennent la forme de transfert en pleine propriété de titres et/ou d'espèces.

Le niveau des garanties financières est défini dans la procédure de gestion des risques de la Société.

En cas de transfert de titre, la garantie financière obtenue est à détenir par la Banque Dépositaire ou l'un des sous-dépositaires auxquels la Banque Dépositaire a délégué la conservation de la garantie financière en question. Pour d'autres types de garantie financière (p.ex. nantissement), la garantie peut être détenue par un agent conservateur tiers soumis à une surveillance prudentielle et non lié au fournisseur de la garantie.

B. ACTIFS ELIGIBLES EN TANT QUE GARANTIES FINANCIERES:

Les actifs éligibles en tant que garanties financières sont les suivants:

- (i) liquidités;
- (ii) obligations émises ou garanties par un Etat membre de l'OCDE ou par ses collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère européen, régional, ou mondial;
- (iii) actions ou parts émises par des OPC du type monétaire calculant une valeur nette d'inventaire quotidiennement et classés AAA ou son équivalent;
- (iv) actions ou parts émises par des OPCVM investissant dans les obligations/actions mentionnées sous les points (v) et (vi) ci-dessous;
- (v) obligations émises ou garanties par des émetteurs de premier ordre offrant une liquidité adéquate; ou
- (vi) actions cotées ou négociées sur un marché réglementé d'un Etat membre de l'Union européenne ou sur une bourse de valeurs d'un état faisant partie de l'OCDE à condition que ces actions soient incluses dans un indice important.

C. RÈGLES APPLICABLES AUX GARANTIES FINANCIÈRES:

Un Compartiment qui conclut des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et des techniques de gestion efficace de portefeuille, veille à ce que toutes les garanties financières servant à réduire l'exposition au risque de contrepartie respectent les critères suivants:

- a) Liquidité: toute garantie financière reçue autrement qu'en espèces doit être liquide et négociée sur un marché réglementé ou dans un système de négociation multilatérale à des prix transparents.
- b) Évaluation: les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation à une fréquence au moins quotidienne et les actifs affichant une haute volatilité de prix ne sont pas acceptés en tant que garanties financières, à moins que des décotes suffisamment prudentes soient appliquées.
- c) Qualité de crédit des émetteurs: les garanties financières reçues sous forme de titres par un compartiment sont émises par des émetteurs de premier ordre.
- d) Corrélation: les garanties financières reçues sous forme de titre par un compartiment sont émises par une entité indépendante de la contrepartie et ne sont pas hautement corrélées avec la performance de la contrepartie.
- e) Diversification des garanties financières: aucun émetteur de titres reçues en garantie ne doit représenter plus de 20% de l'actif net du Compartiment toutes contreparties confondues.

D. POLITIQUE EN MATIÈRE DE DÉCOTE:

Les garanties financières sont valorisées sur une base journalière, en utilisant les prix du marché disponibles et en tenant compte des décotes pertinentes pour chaque classe d'actifs ainsi que de critères relatifs à la nature des sûretés reçues, notamment la solvabilité de l'émetteur, la maturité, la devise utilisée, la volatilité du prix des actifs et, le cas échéant, le résultat des tests de robustesse (stress tests) en matière de liquidité appliqués dans des conditions de liquidité normales et exceptionnelles.

Sauf disposition contraire dans le supplément, pour chaque compartiment:

- le niveau de garantie financière requis pour les techniques de gestion efficace du portefeuille utilisées sera au minimum de 100% de l'exposition à la contrepartie;
- le risque de contrepartie maximum résultant d'opération de gré à gré sera de 10% de l'actif net.

Ces règles seront respectées en appliquant la politique de décote suivante:

	Instruments financiers	Décote
(i)	Liquidités	0%
(ii)	Obligations émises ou garanties par un Etat membre de l'OCDE ou par ses collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère européen, régional, ou mondial	0% - 10%
(iii)	Actions ou parts émises par des OPC du type monétaire calculant une valeur nette d'inventaire quotidiennement et classés AAA ou son équivalent	0% - 10%
(iv)	Actions ou parts émises par des OPCVM investissant dans les obligations/actions mentionnées sous les points (v) et (vi) ci-dessous	0% - 40%
(v)	Obligations émises ou garanties par des émetteurs de premier ordre offrant une liquidité adéquate	0% - 40%
(vi)	Actions cotées ou négociées sur un marché réglementé d'un Etat membre de l'Union européenne ou sur une bourse de valeurs d'un état faisant partie de l'OCDE à condition que ces actions soient incluses dans un indice important.	0% - 40%

Les garanties financières reçues autres que les liquidités ne font pas l'objet d'un réinvestissement, d'une vente ou d'un nantissement.

E. RÈGLES APPLICABLES A LA REUTILISATION DES ESPECES/LIQUIDITES REÇUES PAR UN COMPARTIMENT:

Les liquidités reçues par un Compartiment en tant que garanties financières ne peuvent faire l'objet que des utilisations suivantes:

- (i) dépôt auprès d'entités reprises à la section IV.A.6) du présent Prospectus;
- (ii) investies dans des obligations d'État de haute qualité;
- (iii) utilisées dans une prise en pension livrée, dans la mesure où les opérations sont réalisées avec des établissements de crédit ou entreprises d'investissement soumis à une surveillance prudentielle et que la Société, pour chaque Compartiment, est en mesure de rappeler à tout moment l'intégralité du montant des liquidités;
- (iv) investies dans des organismes de placement collectif (OPC) monétaire court terme.

F. CERTAINS INSTRUMENTS FINANCIERS ET RISQUES LIÉS À LA GESTION EFFICACE DE PORTFEUILLE

Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré

D'une manière générale, il existe moins de réglementation et de surveillance pour les transactions sur des marchés de gré à gré que pour les transactions conclues sur des bourses organisées. Les dérivés de gré à gré sont exécutés directement avec la contrepartie plutôt que par le biais d'une bourse reconnue ou d'un organisme de compensation. Les contreparties des dérivés de gré à gré ne disposent pas des mêmes protections que ce qui peut s'appliquer aux contreparties négociant sur des bourses reconnues, notamment la garantie de bonne exécution d'un organisme de compensation,

Lors du recours aux instruments dérivés négociés de gré à gré (tels que les options non cotées en bourse, les contrats à terme, les contrats d'échange ou les contrats de différence, le principal risque est le risque de défaut d'une contrepartie devenue insolvable ou qui est dans l'impossibilité ou refuse d'honorer ses obligations conformément aux dispositions de l'instrument. Les instruments dérivés négociés de gré à gré peuvent exposer le Compartiment au risque que la contrepartie ne règle pas une transaction selon ses conditions prévues ou retarde le règlement de la transaction en raison d'un différend portant sur les dispositions du contrat (de bonne foi ou non) ou encore en raison de l'insolvabilité, de la faillite ou d'autres problèmes de crédit ou de liquidité de la contrepartie. Le risque de contrepartie est généralement réduit grâce au transfert ou au nantissement d'une garantie financière en faveur du Compartiment. La valeur de la garantie financière est néanmoins susceptible de fluctuer et il peut s'avérer difficile de vendre; par conséquent, il ne peut être garanti que la valeur de la garantie financière détenue suffise à couvrir le montant dû à la Société.

La Société peut utiliser des instruments dérivés de gré à gré traités par une chambre de compensation faisant office de contrepartie centrale. La compensation centrale est conçue pour réduire le risque de contrepartie et augmenter la liquidité comparé aux instruments dérivés de gré à gré faisant l'objet d'une compensation bilatérale, sans toutefois éliminer ces risques complètement. La contrepartie centrale demande une marge au courtier compensateur, lequel demande à son tour une marge à la Société. Il existe pour la Société un risque de perte de son dépôt initial de marge et du dépôt de l'appel de marge en cas de défaut du courtier compensateur auprès duquel la Société possède une position ouverte ou au cas où la marge n'est pas identifiée et correctement communiquée à la Société, notamment lorsque la marge est détenue sur un compte collectif maintenu par le courtier compensateur auprès de la contrepartie centrale. Dans le cas où le courtier compensateur devient insolvable, la Société peut ne pas être en mesure de transférer ou « porter » ses positions à un autre courtier compensateur.

Le règlement (UE) n° 648/2012 **sur les produits dérivés de gré à gré, les contreparties centrales et les référentiels centraux** (également dénommé EMIR) exige que certains instruments dérivés de gré à gré éligibles soient soumis pour compensation à des contreparties centrales réglementées, ainsi que la communication de certains détails aux référentiels centraux. En outre, EMIR impose des exigences quant à l'établissement de procédures et dispositions adéquates afin de mesurer, suivre et réduire le risque opérationnel et de contrepartie à l'égard d'instruments dérivés de gré à gré ne faisant l'objet d'une compensation obligatoire. En définitive, ces dispositions sont susceptibles d'inclure l'échange et la ségrégation de garanties financières par les parties, y compris la Société. Alors que certaines des obligations au titre de EMIR sont entrées en vigueur, un certain nombre des exigences font l'objet de périodes de transition et certaines questions clé n'ont pas été réglées à la date du présent Prospectus. Il est encore difficile de savoir comment le marché des dérivés de gré à gré s'adaptera au nouveau régime réglementaire. L'ESMA a publié un avis en faveur d'une modification de la directive 2009/65/CE de manière à refléter les exigences de EMIR et notamment l'obligation de compensation prévue dans EMIR. Toutefois, il est difficile de dire si, quand et sous quelle forme ces modifications prendront effet. Par conséquent, il est difficile de prédire l'impact complet de EMIR sur a Société, lequel pourrait avoir pour conséquence une augmentation des frais généraux de conclusion et de maintien de dérivés de gré à gré.

Il est porté à l'attention des investisseurs que les changements réglementaires résultant de EMIR et d'autres lois applicables exigeant la compensation centrale de dérivés de gré à gré peuvent, le moment venu, avoir un impact négatif sur la capacité des Compartiments à adhérer à leurs politiques d'investissement respectives et à atteindre leur objectif d'investissement.

Les investissements dans des dérivés de gré à gré peuvent être soumis au risque de connaître des évaluations divergentes dues à des méthodes d'évaluation autorisées différentes. Bien que la Société ait mis en œuvre des procédures d'évaluation appropriées afin de déterminer et de vérifier la valeur de dérivés de gré à gré, certaines transactions sont complexes et une évaluation ne peut être fournie que par un nombre restreint d'acteurs du marché par ailleurs susceptibles d'agir en tant que contrepartie aux transactions. Une évaluation imprécise peut entraîner une reconnaissance imprécise des plus-values ou des pertes et du risque de contrepartie.

Contrairement aux dérivés négociés en bourse, dont les termes et conditions sont normalisés, les dérivés de gré à gré sont en général établis moyennant des négociations avec l'autre partie à l'instrument. Même si ce type d'arrangement permet une plus grande flexibilité afin d'adapter les instruments aux besoins des parties, les dérivés de gré à gré peuvent comporter un risque juridique accru par rapport aux dérivatives négociés en bourse, dans la mesure où un risque de perte est susceptible de survenir si le contrat est considéré non applicable d'un point de vue juridique ou n'est pas correctement documenté. D'un point de vue juridique ou de la documentation, il existe également un risque que les avis des parties divergent quant à l'interprétation correcte des termes du contrat. Toutefois, ces risques sont généralement réduits, dans une certaine mesure, grâce à l'utilisation de contrats standards de l'industrie, notamment ceux publiés par l'*International Swaps and Derivatives Association (ISDA)*.

Prêts de titres, contrats de mise et de prise en pension

Les opérations de prêts de titres, les opérations sur contrats de mise et de prise en pension, ainsi que les opérations d'achat-revente comportent certains risques et il ne peut être garanti que l'objectif escompté de l'utilisation de telles techniques soit atteint.

Lors du recours aux opérations de prêts de titres et aux opérations sur contrats de mise et de prise en pension, le principal risque est le risque de défaut d'une contrepartie devenue insolvable ou qui est autrement dans l'impossibilité ou refuse d'honorer ses obligations de restitution des titres ou liquidités au Compartiment, conformément aux termes de la transaction. Le risque de contrepartie est généralement réduit grâce au transfert ou au nantissement d'une garantie financière en faveur du Compartiment. Cependant, il existe certains risques associés à la gestion de garanties financières, y compris les difficultés à vendre des garanties financières et/ou des pertes encourues à l'occasion de la réalisation des garanties financières, tel que décrit ci-après.

Les transactions de prêt de titres, les contrats de mise et de prise en pension ainsi que les opérations d'achat-revente comportent également des risques de liquidité dus, entre autres, au blocage de positions liquides ou sur titres dans des transactions de taille ou de durée excessive par rapport au profil de liquidité du Compartiment ou à des retards rencontrés dans le cadre de la récupération des liquidités ou des titres versés à la contrepartie. Ces circonstances peuvent retarder ou limiter la capacité de la Société à satisfaire aux demandes de rachat. Le Compartiment peut également connaître des risques opérationnels tels que, notamment, le non règlement ou un retard dans le règlement d'instructions, le non-respect d'obligations de livraison ou des retards à cet égard dans le cadre de la vente de titres, ainsi que des risques juridiques liés à la documentation utilisée en rapport avec lesdites transactions.

Gestion des garanties financières

Le risque de contrepartie résultant d'investissements dans des instruments financiers dérivés de gré à gré et d'opérations de prêt de titres, ainsi que de contrats de prise et de mise en pension est généralement réduit grâce au transfert ou au nantissement d'une garantie financière en faveur du Compartiment. Toutefois, les opérations ne peuvent pas être totalement couvertes par la garantie en question. En cas de défaut d'une contrepartie, il se peut que le Compartiment soit amené à vendre des garanties financières autres qu'en liquidités reçues aux prix de marché en vigueur. Dans une telle situation, le Compartiment pourrait réaliser une perte en raison, notamment, d'un établissement du prix ou d'un suivi imprécis de la garantie financière, de mouvements des marchés défavorables, d'une détérioration de la note de crédit des émetteurs de la garantie financière ou de l'illiquidité du marché sur lequel la garantie financière est négociée. Des difficultés à vendre la garantie financière peuvent retarder ou limiter la capacité du Compartiment à satisfaire à des demandes de rachat.

Un Compartiment peut en outre encourir une perte en réinvestissant une garantie financière en numéraire reçue, lorsque cela est autorisé. Une telle perte peut survenir en raison d'une baisse de valeur des investissements effectués. Une baisse de valeur de tels investissements viendrait réduire le montant de la garantie financière disponible à restituer par le Compartiment à la contrepartie, conformément aux conditions de la transaction. Le Compartiment serait tenu de couvrir la différence de valeur entre la garantie financière reçue à l'origine et le montant disponible à restituer à la contrepartie, ce qui occasionnerait ainsi une perte pour le Compartiment.

VII. GESTION DES RISQUES

Les OPCVM luxembourgeois sont soumis à certaines règles en matière de gestion des risques telles qu'énoncées dans la circulaire de la CSSF 11/512.

La Société de Gestion doit utiliser une procédure de gestion des risques lui permettant de contrôler et mesurer à tout moment le risque des positions du portefeuille et leur contribution au risque global du portefeuille.

Conformément à la Loi de 2010 et aux règlements applicables, en particulier la circulaire CSSF 11/512, la Société de Gestion utilise une procédure de gestion de risque lui permettant d'évaluer l'exposition de la Société aux risques de marché, de liquidité et de contrepartie ainsi qu'à d'autres risques matériels en ce compris le risque opérationnel de la Société.

L'exposition globale d'un Compartiment peut être calculée soit par la méthode de la *Value-at-Risk* (VaR) soit par la méthode de l'engagement. Sauf dispositions contraires dans les Suppléments relatifs à chaque Compartiment, l'exposition globale du Compartiment est calculée en appliquant la méthode de l'engagement.

Méthode de l'engagement

Sauf dispositions contraires dans les Suppléments relatifs à chaque Compartiment, les compartiments calculent leur exposition globale issue de l'utilisation d'instruments financiers dérivés sur la base de leurs engagements.

Chaque Compartiment appliquant toutefois la méthode des engagements dans le cadre du calcul du risque global veille à ce que le risque global lié aux instruments dérivés n'excède pas la valeur nette totale de son portefeuille.

Méthode de la Valeur en Risque (VaR)

Certains Compartiments appliquent toutefois la méthode de la Valeur en Risque (VaR) pour calculer leur exposition globale; le cas échéant, il en sera fait mention, pour chaque Compartiment concerné dans son Supplément.

La Valeur en Risque est une méthode de mesure de la perte potentielle d'un Compartiment due au risque du marché; elle représente la perte potentielle maximale mesurée avec un niveau de confiance de 99% et un horizon de un mois/vingt (20) jours ouvrables.

Les Compartiments ayant recours à la méthode de la VaR communiquent le niveau de levier prévu dans leur Supplément. Dans ce cadre, le levier constitue une mesure de l'utilisation globale des dérivés et correspond à la somme des expositions notionnelles des instruments financiers dérivés utilisés, sans recours à des arrangements de compensation. Dans la mesure où le calcul ne tient pas compte de l'éventuelle hausse ou diminution du risque d'investissement découlant d'un instrument financier dérivé donné, ni des différentes sensibilités de l'exposition notionnelle des instruments financiers dérivés aux mouvements de marché, il se peut qu'il ne soit pas représentatif du niveau de risque d'investissement d'un Compartiment.

La VaR est calculée selon une approche absolue ou relative.

(a) VaR absolue

La Valeur en Risque absolue d'un Compartiment est calculée en pourcentage de la Valeur Nette d'Inventaire du Compartiment et est mesurée par rapport à une limite absolue de 20% telle que définie par les recommandations 10-788 de l'ESMA. La VaR absolue est généralement une méthode adéquate en l'absence d'un portefeuille de référence ou d'un indice de référence identifiable, par exemple pour les fonds à objectif de performance absolue.

(b) VaR relative

La méthode de la VaR relative est utilisée pour les Compartiments pour lesquels un portefeuille ou indice de référence n'intégrant pas de dérivés et reflétant la stratégie d'investissement poursuivie par le Compartiment a été défini. La VaR relative d'un Compartiment est exprimée sous la forme d'un multiple de la VaR d'un portefeuille ou indice de référence et est limitée à maximum deux fois la VaR dudit portefeuille ou indice de référence.

VIII. LES ACTIONS

1. PRINCIPES GENERAUX

Le capital de la Société est représenté par les actifs des différents Compartiments de la Société. Les souscriptions sont investies dans les avoirs du Compartiment concerné.

A. CLASSES D'ACTIONS

Comme indiqué précédemment, le Conseil d'Administration pourra créer autant de Compartiments qu'il sera nécessaire, selon les critères et modalités à définir par lui.

Au sein d'un Compartiment, le Conseil d'Administration peut établir des Classes d'Actions correspondant à (i) des Actions de Distribution ou des Actions de capitalisation, et/ou (ii) une structure spécifique de frais d'émission ou de rachat, et/ou (iii) une structure spécifique de frais de gestion ou de conseil en investissement, et/ou (iv) une structure spécifique de frais acquis aux distributeurs ou à la Société et/ou (v) la devise dans laquelle la Classe peut être offerte, et/ou (vi) l'utilisation de techniques de couverture différentes, notamment du type swap de devises ou change à terme, afin de protéger dans la Devise de Référence du Compartiment concerné les avoirs et rendements exprimés dans la devise de la Classe d'Actions concernée, et/ou (vii) toute autre spécificité applicable à une Classe d'Actions.

Sauf indication contraire dans les Suppléments, les Classes d'Actions offertes dans une devise autre que la Devise de Référence du Compartiment concerné feront systématiquement appel à l'utilisation de techniques de couverture visées sous le point (vi) ci-dessus. La Société de Gestion ne peut néanmoins garantir une couverture parfaite à tout moment.

Le Conseil d'Administration peut également établir des Classes d'Actions réservées aux Investisseurs Institutionnels tels que définis dans le Glossaire.

Les Actions de chaque Compartiment sont sans mention de valeur et ne donnent aucun droit préférentiel de souscription lors de l'émission d'Actions nouvelles. Toute Action donne droit à une voix lors des Assemblées Générales des Actionnaires.

Toutes les Actions de la Société doivent être entièrement libérées.

Avant de souscrire, l'investisseur vérifiera dans les Suppléments quelles Classes d'Actions sont disponibles pour chaque Compartiment.

Les émissions ont lieu aux prix de souscription du Jour d'Évaluation applicable.

Tout Actionnaire peut demander la conversion de tout ou partie de ses Actions dans les limites et conditions prévues au point 4 de la présente Section.

B. DIVIDENDES

Au sein de chaque Compartiment et Classe, des Actions de capitalisation et/ou des Actions de distribution peuvent être émises.

Sans préjudice des particularités propres à un ou plusieurs Compartiments, les Actions de capitalisation et les Actions de distribution se distinguent principalement en ce que les premières conservent leur revenu pour les réinvestir. Inversement, l'Assemblée Générale des Actionnaires détenteurs d'Actions de distribution de chaque Compartiment concerné se prononcera chaque année sur les propositions du Conseil d'Administration de payer un dividende qui sera calculé selon les limites légales et statutaires prévues à cet effet.

Lorsqu'un dividende est distribué aux Actions de distribution, l'actif attribuable aux actions de cette classe est diminué du montant global du dividende tandis que l'actif net attribuable aux Actions de capitalisation reste inchangé.

Toute mise en paiement d'un dividende se traduira donc par une augmentation du rapport entre la valeur des Actions de capitalisation et celle des Actions de distribution du Compartiment concerné. Ce rapport est dénommé « parité » dans le présent Prospectus.

Tout Actionnaire peut obtenir à tout moment, à sa charge, l'échange au sein d'une classe d'un Compartiment de ses Actions de distribution contre des Actions de capitalisation et inversement. Cet échange s'effectue sur la base de la parité du moment.

C. FORME DES ACTIONS

Les Actions sont émises sous la forme nominative.

D. CERTIFICATS ET FRACTIONS D'ACTIONS

Pour les Actions nominatives, les Actionnaires reçoivent des confirmations d'inscription au registre des Actions nominatives. Des certificats nominatifs sont délivrés uniquement à la demande expresse de l'Actionnaire.

La Société peut décider d'émettre des fractions d'Actions. Ces fractions d'Actions ne confèrent pas de droit de vote à leur titulaire, mais leur permettent de participer au prorata aux actifs nets de la Société. Seule une Action entière, quelle que soit sa Valeur Nette d'Inventaire, donne droit à une voix lors des Assemblées Générales des Actionnaires.

Des fractions d'Actions jusqu'à quatre décimales pourront être émises.

Des certificats nominatifs peuvent être émis pour toutes Actions et/ou fractions d'Actions souscrites.

2. SOUSCRIPTION DES ACTIONS

A. AVERTISSEMENTS PRÉLIMINAIRES

Le Conseil d'Administration se réserve le droit, dans l'intérêt de la Société, de :

- refuser tout ou partie d'une demande de souscription/conversion d'Actions,
- racheter à tout moment des Actions détenues par des personnes qui ne sont pas autorisées à acheter ou à détenir des Actions de la Société.

Le Conseil d'Administration est autorisé à fixer pour chaque Classe et pour chaque Compartiment des minima de souscription, de conversion, de rachat et de détention. Ces montants sont indiqués pour chaque Compartiment dans les Suppléments. Si, suite à un rachat ou une conversion, un investisseur

détenait au sein d'un même Compartiment ou d'une même Classe des Actions dont le montant est inférieur au minimum de détention, le Conseil d'Administration pourra procéder au remboursement forcé des Actions ainsi détenues.

B. MODALITÉS DE SOUSCRIPTION

L'ensemble des modalités relatives à la Période Initiale de Souscription sont spécifiées dans la description de chaque Compartiment.

Au terme de la Période Initiale de Souscription, l'émission des Actions a lieu chaque Jour d'Évaluation suivant les modalités prévues dans les Suppléments.

La Société pourra décider que, dans certains Compartiments, de nouvelles souscriptions ne seront pas admises après la Période initiale de souscription ou lorsque le Compartiment a atteint sa taille maximale. De telles restrictions à de nouvelles demandes de souscriptions seront mentionnées dans les Suppléments des Compartiments.

Les demandes de souscription sont formalisées par la remise d'un bulletin de souscription dûment complété et signé.

Le prix de souscription des Actions des différentes Classes correspond à la Valeur Nette d'Inventaire par Classe déterminée conformément à la Section IX « Valeur Nette d'Inventaire », augmentée d'une éventuelle commission de souscription et/ou d'une éventuelle commission de distribution, dont les taux sont indiqués pour chaque Compartiment dans les Suppléments.

Les demandes de souscription relatives à un Compartiment devront être reçues aux jours et heures indiqués dans chaque Supplément par l'Agent Teneur de Registre et de Transfert, ainsi qu'auprès des guichets d'autres établissements désignés par la Société pour être traitées, si elles sont acceptées, sur base de la Valeur Nette d'Inventaire calculée sur base des cours de clôture disponibles à Luxembourg au Jour d'Évaluation. Les demandes de souscription parvenues après ces heures limites spécifiques à chaque Compartiment seront traitées le Jour d'Évaluation suivant.

C. PAIEMENT DES SOUSCRIPTIONS

Le paiement des Actions devra être effectué auprès de la Banque Dépositaire dans la Devise de Référence du Compartiment concerné ou de la Classe concernée au sein du Compartiment en question ou dans toute autre devise choisie par le Conseil d'Administration et indiquée, le cas échéant, dans la description du Compartiment concerné, dans le délai prévu pour chaque Compartiment dans les Suppléments. À défaut, le Conseil d'Administration se réserve le droit de procéder au rachat forcé des Actions.

La Société peut, sous sa responsabilité et en accord avec le présent Prospectus, accepter des titres cotés et libellés dans les devises mentionnées ci-dessus, en paiement d'une souscription lorsqu'elle l'estime dans l'intérêt des Actionnaires. Toutefois, les titres de sociétés acceptés en paiement d'une souscription doivent être compatibles avec la politique d'investissement du Compartiment concerné. Dans ce cas, la souscription est exonérée de commission de souscription qui serait autrement acquis au Compartiment si un tel droit est prévu au Compartiment concerné.

Pour tous les titres acceptés en paiement d'une souscription, un rapport d'évaluation sera établi conformément à la loi en vigueur par le Réviseur d'entreprises de la Société. Il mentionnera notamment la quantité, la dénomination ainsi que le mode d'évaluation adopté pour ces titres. Ce rapport devra également préciser la valeur totale des titres exprimée dans la devise du Compartiment concerné par cet apport. Le coût de ce rapport sera supporté par l'investisseur concerné. Les titres acceptés en paiement d'une souscription sont estimés pour les besoins de l'opération au dernier cours acheteur du marché, coté le Jour d'Évaluation auquel correspond la Valeur Nette d'Inventaire applicable à la souscription. Le Conseil d'Administration de la Société peut rejeter discrétionnairement tous titres offerts en paiement d'une souscription sans avoir à justifier cette décision.

Les taxes et courtages éventuellement exigibles en vertu de la souscription sont à la charge du souscripteur. Ces frais ne peuvent en aucun cas excéder le maximum autorisé par les lois, règlements et pratiques bancaires des pays où les Actions sont acquises.

D. SUSPENSION DES SOUSCRIPTIONS

Le Conseil d'Administration peut à tout moment suspendre ou interrompre l'émission des Actions d'un Compartiment de la Société. Il pourra en particulier le faire dans les circonstances décrites sous la Section IX, « Valeur Nette d'Inventaire », point D.

Lorsque le Conseil d'Administration décide de reprendre l'émission des Actions d'un ou de plusieurs Compartiments après en avoir suspendu l'émission pour une durée quelconque, toutes les souscriptions en instance seront exécutées sur la base de la même Valeur Nette d'Inventaire correspondant au Jour d'Évaluation suivant la reprise du calcul.

E. PROCÉDURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LE BLANCHIMENT DE CAPITAUX

Les lois et règlements en vigueur au Luxembourg concernant la lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme ainsi que les circulaires CSSF s'y rapportant, telles que modifiées, imposent aux OPC tels que la Société des obligations de vigilance à l'égard de la clientèle afin d'empêcher l'utilisation de ces OPC à des fins de blanchiment de capitaux et de financement du terrorisme. Dans ce cadre, une procédure d'identification des investisseurs et, le cas échéant, de leurs mandataires et de leurs bénéficiaires effectifs a été instituée. Elle prévoit notamment que, pour les particuliers, le formulaire de souscription soit accompagné d'une photocopie du passeport ou de la carte d'identité en cours de validité de l'investisseur et/ou, pour les personnes morales, d'une copie des statuts mis à jour, d'un extrait récent du registre du commerce et d'une résolution contenant la liste des personnes autorisées à les engager et les représenter à l'égard des tiers (lesdites copies devant être certifiées conformes par l'une des autorités suivantes : ambassade, consulat, notaire, police locale ou toutes autres autorités telles que définies au cas par cas par la Société). Le Conseil d'Administration peut renoncer à l'application de cette procédure d'identification en cas de souscription par le biais d'un intermédiaire professionnel du secteur financier soumis à des obligations de vigilance équivalentes à celle prévues par la législation luxembourgeoise contre le blanchiment et le financement du terrorisme.

De manière générale, les professionnels du secteur financier soumis à la législation relative à la lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme d'un État qui a ratifié les conclusions du Groupe d'Action Financière Internationale (GAFI) pourront être considérés par le Conseil d'Administration comme étant soumis à une obligation d'identification équivalente à celle prévue par la législation luxembourgeoise.

Le Conseil d'Administration peut, à sa discrétion, et dans l'intérêt de la Société, refuser toute souscription d'Actions (notamment tant que les formulaires de souscription n'auront pas été complétés et toutes les pièces requises fournies à la satisfaction du Conseil d'Administration). Par ailleurs, le Conseil d'Administration est autorisé, à sa discrétion, toujours dans l'intérêt de la Société et dans le respect de ses obligations légales, à bloquer et/ou, rembourser à tout moment les Actions souscrites ou détenues, et à clôturer les relations d'affaires particulières.

De telles informations communiquées au Conseil d'Administration ne sont recueillies que dans le but de respecter la législation relative à la lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme.

F. PRÉVENTION DU LATE TRADING – MARKET TIMING

Le *Late Trading* s'entend de l'acceptation d'un ordre de souscription, de conversion ou de rachat reçu après l'heure limite d'acceptation des ordres (« *cut-off time* ») du jour considéré et son exécution au prix basé sur la Valeur Nette d'Inventaire applicable à ce même jour.

Le Conseil d'Administration considère que la pratique du *Late Trading* ne peut être admise car elle enfreint les dispositions du Prospectus qui prévoient qu'un ordre reçu après l'heure limite d'acceptation des ordres est exécuté au prix basé sur la Valeur Nette d'Inventaire applicable suivante. En conséquence, les souscriptions, rachats ou conversions d'Actions se font à une Valeur Nette d'Inventaire inconnue. Le *cut-off time* pour les souscriptions, rachats ou conversions est mentionné dans les Suppléments.

Le *Market Timing* s'entend de la technique d'arbitrage par laquelle un investisseur souscrit et rachète ou convertit systématiquement des parts ou actions d'un même OPC dans un court laps de temps en exploitant les décalages horaires et/ou les imperfections ou déficiences du système de détermination de la valeur nette d'inventaire de l'OPC.

Le Conseil d'Administration considère que la pratique du *Market Timing* ne peut être admise, car elle peut diminuer la performance de la Société à travers une hausse des coûts et/ou entraîner une dilution du profit. En conséquence, le Conseil d'Administration se réserve le droit de rejeter des ordres de souscription et de conversion ou de prélever, en plus de toutes commissions de souscription, de rachat ou de conversion éventuellement applicables, une commission de 2 % maximum de la valeur de ces ordres. La Société appliquera cette commission à l'encontre de tout investisseur suspecté d'employer de telles pratiques, et pourra prendre, le cas échéant, les mesures nécessaires pour protéger les autres Actionnaires de la Société.

En aucun cas la Société ne sera tenue responsable d'une quelconque perte qui pourrait résulter du refus d'un ordre.

3. RACHAT DES ACTIONS

Chaque Actionnaire peut demander chaque Jour d'Évaluation le rachat contre espèces de tout ou partie des Actions qu'il détient.

Les demandes de rachat, considérées comme irrévocables, sont à envoyer à l'Agent Teneur de Registre et de Transfert ou au siège social de la Société. Cette demande doit contenir les renseignements suivants : identité et adresse exacte de la personne demandant le rachat avec indication du nombre d'Actions à racheter, le Compartiment dont ces Actions relèvent, et la Classe d'Actions ainsi que la devise dans laquelle le rachat devra s'effectuer.

Les demandes de rachat sont clôturées aux jours et heures indiqués dans le Supplément du Compartiment concerné. Toutes les demandes parvenues avant ces heures limites précisées pour chaque Compartiment sont exécutées à la Valeur Nette d'Inventaire calculée sur base des cours de clôture disponibles à Luxembourg au Jour d'Évaluation du Compartiment concerné. Les demandes de rachat parvenues après ces heures limites seront traitées le Jour d'Évaluation suivant.

Pour chaque Action présentée, le montant remboursé à l'Actionnaire est égal à la Valeur Nette d'Inventaire du Jour d'Évaluation pour le Compartiment concerné, sous déduction, le cas échéant, d'une commission de rachat dont les taux figurent dans le Supplément de chaque Compartiment.

La valeur de rachat peut être supérieure, égale ou inférieure à la valeur d'acquisition.

Pour chaque Compartiment le produit du rachat sera payé selon une fréquence qui est précisée dans les Suppléments.

Dans des circonstances exceptionnelles, le Conseil d'Administration pourra accepter, sur demande expresse de l'investisseur, des demandes de rachat en nature. Pour tous titres délivrés en paiement d'un rachat, un rapport d'évaluation sera établi par le Réviseur d'entreprises de la Société mentionnant la quantité, la dénomination ainsi que le mode d'évaluation adopté pour ces titres. Ce rapport devra également préciser la valeur totale des titres exprimée dans la devise du Compartiment concerné par ce rachat. Le coût de l'attribution des avoirs et de ce rapport sera supporté par l'Actionnaire concerné. Les titres délivrés en paiement d'un rachat sont estimés pour les besoins de l'opération au dernier cours vendeur du marché coté le Jour d'Évaluation par référence à la Valeur Nette d'Inventaire applicable au rachat. Le Conseil d'Administration s'assurera, que lors d'un tel rachat en nature, ce dernier ne portera pas préjudice aux Actionnaires restants.

La suspension du calcul de la Valeur Nette d'Inventaire des actifs de la Société entraîne, outre la suspension des émissions des Actions, celle des rachats et des conversions. Toute suspension des rachats est notifiée conformément à la Section IX « Valeur Nette d'Inventaire » point D par tous moyens appropriés aux actionnaires qui ont présenté des demandes et dont l'exécution se trouve ainsi différée ou suspendue.

Au cas où, pour un Jour d'Évaluation donné, le total des demandes nettes de rachat et/ou de conversion reçues pour un Compartiment porte sur plus de 10 % des actifs du Compartiment concerné, le Conseil d'Administration peut décider de réduire ou de différer les demandes de rachat et/ou de conversion présentées, au prorata de manière à réduire le nombre d'Actions rachetées ou converties à ce jour à 10 % des actifs du Compartiment concerné. Toute demande de rachat et/ou de conversion ainsi différée sera reçue prioritairement par rapport aux demandes de rachat et/ou de conversion reçues au prochain Jour d'Évaluation, sous réserve toujours de la limite précitée de 10 %.

4. CONVERSION D' ACTIONS

À moins qu'il y soit dérogé dans les Suppléments, les Actionnaires peuvent demander de convertir tout ou partie des Actions qu'ils détiennent dans une Classe d'un Compartiment déterminé :

- en actions d'une autre Classe, libellée dans la même devise, du même Compartiment, ou
- en actions de la même Classe, libellée dans la même devise, d'un autre Compartiment, ou
- en actions d'une autre Classe, libellée dans la même devise, d'un autre Compartiment.

En d'autres termes, à moins qu'il n'y soit dérogé dans les Suppléments, les conversions d'Actions d'un Compartiment déterminé en Actions d'une autre Classe libellée dans une devise différente du même Compartiment ou d'un autre Compartiment ne sont pas autorisées.

Le Conseil d'Administration de la Société peut, pour chaque Compartiment, décider de fermer temporairement aux souscriptions, y compris par le biais d'une conversion d'Actions d'une autre Classe ou d'un autre Compartiment, les Actions d'une ou plusieurs Classe(s) d'Actions.

Une conversion s'analyse comme une opération de rachat et de souscription d'Actions. En conséquence, une telle opération s'effectuera sous la condition cumulative du respect des règles de rachat dans le Compartiment d'origine et des règles de souscription dans le nouveau Compartiment, et notamment les seuils de détention et l'éligibilité des Actionnaires.

Toute demande de conversion s'opère en avisant par courrier, télex ou télécopie l'Agent Teneur de Registre et de Transfert, en indiquant le nom du Compartiment, la Classe et le nombre d'Actions à convertir, ainsi que le nom du Compartiment et la Classe dans lesquels les Actions doivent être converties. À défaut de précision, la conversion se fera pour des Actions de la même Classe.

Les demandes de conversion parvenues avant l'heure mentionnée dans le Supplément du Compartiment concerné seront exécutées sur base des Valeurs Nettes d'Inventaire du Jour d'Évaluation applicable. Les demandes de conversion parvenues après ces heures limites seront traitées le Jour d'Évaluation suivant.

La conversion ne pourra être opérée si le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire d'une ou de plusieurs des Classes concernées est suspendu (voir le point D sous la Section IX « Valeur Nette d'Inventaire »). De plus, en cas de demandes importantes, les conversions peuvent également être retardées dans les mêmes conditions que celles applicables aux rachats.

Le taux utilisé pour convertir tout ou partie des Actions d'un Compartiment donné (le « Compartiment d'origine ») en Actions d'un autre Compartiment (le « Nouveau compartiment ») est déterminé aussi précisément que possible en appliquant la formule suivante :

$$A = \frac{B \times C}{D}$$

A étant le nombre d'Actions du nouveau Compartiment à attribuer,
B étant le nombre d'Actions du Compartiment d'origine à convertir,
C étant la Valeur Nette d'Inventaire par Action du Compartiment d'origine datée du Jour d'Évaluation concerné,
D étant la Valeur Nette d'Inventaire par Action du nouveau Compartiment datée du Jour d'Évaluation concerné

Après la conversion, les Actionnaires seront informés du nombre d'Actions du nouveau Compartiment

qu'ils ont obtenu lors de la conversion ainsi que de leur prix.

5. COTATION EN BOURSE

Les Actions des Compartiments et Classes de la Société pourront, sur décision du Conseil d'Administration, être admises à la cote officielle de la Bourse de Luxembourg.

Dans ce cas, la cotation des Actions sera précisée pour le ou les Compartiments concerné(s) dans le Supplément.

IX. VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

A. DÉFINITION ET CALCUL DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire par Action de chaque Compartiment et Classe d'Actions de la Société est effectué à Luxembourg par l'Agent Administratif sous la responsabilité de la Société de Gestion et du Conseil d'Administration de la Société. La Valeur Nette d'Inventaire est déterminée à Luxembourg au moins deux fois par mois aux jours spécifiés dans les Suppléments se trouvant à la fin du Prospectus.

Les Valeurs Nettes d'Inventaire sont exprimées dans la Devise de Référence du Compartiment et des Classes d'Actions en question.

La valeur des Actions de chaque Compartiment et Classe d'Actions est obtenue en divisant la Valeur Nette d'Inventaire des actifs attribués au Compartiment considéré ou à la Classe concernée par le nombre d'Actions comprises dans ce Compartiment ou Classe.

Si le Conseil d'Administration estime que la Valeur Nette d'Inventaire calculée pour un Jour d'Évaluation donné n'est pas représentative de la valeur réelle des Actions de la Société ou, si depuis le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire, d'importants mouvements ont été constatés sur les marchés boursiers concernés, le Conseil d'Administration peut décider de procéder le même jour à une mise à jour de la Valeur Nette d'Inventaire. Dans ces circonstances, toutes les demandes de souscription, de rachat et de conversion reçues pour le jour donné seront honorées sur base de la Valeur Nette d'Inventaire telle que mise à jour avec prudence et bonne foi.

B. DÉFINITION DES MASSES D'AVOIRS

Le Conseil d'Administration établira pour chaque Compartiment une masse distincte d'avoirs nets. Dans les relations des Actionnaires entre eux et vis-à-vis des tiers, cette masse sera attribuée aux seules Actions émises au titre du Compartiment concerné, compte tenu, s'il y a lieu, de la ventilation de cette masse entre les différentes Classes d'Actions de ce Compartiment, conformément aux dispositions de la présente Section.

À l'effet d'établir ces différentes masses d'avoirs correspondant à un Compartiment ou à plusieurs Classes d'Actions d'un Compartiment donné, les règles suivantes s'appliquent :

- (i) Si plusieurs Classes d'Actions se rapportent à un Compartiment déterminé, les avoirs attribués à ces Classes seront investis ensemble selon la politique d'investissement du Compartiment concerné sous réserve des spécificités liées à ces Classes d'Actions.
- (ii) Les produits résultant de l'émission des Actions relevant d'une Classe d'Actions d'un Compartiment donné seront attribués dans les livres de la Société à la Classe concernée de ce Compartiment étant entendu que, si plusieurs Classes d'Actions sont émises au titre de ce Compartiment, le montant correspondant augmentera la proportion des avoirs nets de ce Compartiment attribuables à la Classe des Actions à émettre.
- (iii) Les avoirs, engagements, revenus et frais relatifs à un Compartiment, seront attribués à la (aux) Classes d'Actions correspondant à ce Compartiment.

- (iv) Lorsqu'un avoir découle d'un actif, cet avoir sera attribué, dans les livres de la Société, au même Compartiment auquel appartient l'actif dont il découle et à chaque nouvelle évaluation d'un avoir, l'augmentation ou la diminution de valeur sera attribuée au Compartiment correspondant.
- (v) Lorsque la Société supporte un engagement qui est attribuable à un avoir d'un Compartiment déterminé ou à une opération effectuée en rapport avec un avoir d'un Compartiment déterminé, cet engagement sera attribué à ce Compartiment.
- (vi) Si un avoir ou un engagement de la Société ne peut pas être attribué à un Compartiment déterminé, cet avoir ou engagement sera attribué à tous les Compartiments en proportion de la Valeur Nette d'Inventaire des Classes d'Actions concernées ou de telle autre manière que le Conseil d'Administration déterminera avec bonne foi,
- (vii) À la suite de distributions faites aux détenteurs d'actions d'une Classe, la Valeur Nette d'Inventaire de cette Classe sera réduite du montant de ces distributions.

C. ÉVALUATION DES ACTIFS

La Valeur Nette d'Inventaire par Action de chaque Classe des différents Compartiments est déterminée au Jour d'Évaluation en question sur la base des investissements sous-jacents du Compartiment concerné, déterminés comme suit :

- (i) La valeur des espèces en caisse ou en dépôts, effets et billets payables à vue et comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts venus à échéance non encore encaissés, sera constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être payée ou perçue dans sa totalité. Dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un certain montant qui sera estimé adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.
- (ii) L'évaluation des Valeurs Mobilières et des Instruments du Marché Monétaire (i) cotés ou négociés sur un Marché Réglementé ou (ii) négociés sur un Autre Marché Réglementé ou (iii) admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un Autre État ou négociés sur un Autre Marché Réglementé d'un Autre État, est basée sur le dernier cours de clôture connu du Jour d'Évaluation et si ces Valeurs Mobilières sont traitées sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours de clôture connu du marché principal de ces valeurs au Jour d'Évaluation. Si le dernier cours de clôture connu du Jour d'Évaluation donné n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.
- (iii) Les Valeurs Mobilières non cotées ou non négociées sur un Marché Réglementé ou sur un Autre Marché Réglementé seront évaluées sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.
- (iv) La valeur de liquidation des contrats à terme et des contrats d'options qui ne sont pas négociés sur des Marchés Réglementés ou sur d'Autres Marchés Réglementés équivaldra à leur valeur de liquidation nette, sur une base appliquée de façon cohérente à chaque type de contrat. La valeur de liquidation des contrats à terme ou contrats d'options négociés sur des Marchés Réglementés ou sur d'Autres Marchés Réglementés sera basée sur le dernier prix disponible de règlement de ces contrats sur des Marchés Réglementés ou sur d'Autres Marchés Réglementés sur lesquels ces contrats à terme ou ces contrats d'options sont négociés par la Société. Cependant, si un contrat à terme ou un contrat d'options ne peut pas être liquidé le jour auquel les actifs nets sont évalués, la base qui servira à déterminer la valeur de liquidation de ce contrat sera déterminée de façon juste et raisonnable.
- (v) Les swaps de taux d'intérêts seront évalués à leur valeur de marché établie par référence à la courbe des taux applicables. Les swaps sur indices ou instruments financiers seront évalués à leur valeur de marché établie par référence à l'indice ou l'instrument financier concerné. L'évaluation des contrats de swaps relatifs à ces indices ou instruments financiers sera basée sur la valeur de marché de ces opérations de swap.

- (vi) Si la pratique le permet, les avoirs liquides, les instruments du marché monétaire, et tous les autres instruments pourront être évalués aux derniers cours de clôture connus du Jour d'Évaluation ou selon la méthode d'amortissement linéaire. En cas d'amortissement linéaire, les positions du portefeuille seront revues régulièrement afin de déterminer s'il existe un écart entre l'évaluation selon la méthode des derniers cours de clôture connus et celle de l'amortissement linéaire. S'il existe un écart susceptible d'entraîner une dilution conséquente ou de léser les Actionnaires, des mesures correctives appropriées pourront être prises, y compris, le cas échéant, le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire en utilisant les derniers cours de clôture connus.
- (vii) Les valeurs exprimées en une autre devise que la Devise de Référence du Compartiment concerné seront converties sur la base du taux de change moyen, en vigueur le Jour d'Évaluation, de la devise concernée. Si les cours de change ne sont pas disponibles, ils sont déterminés avec prudence et bonne foi.
- (viii) Tous les autres avoirs sont évalués sur base de la valeur probable de réalisation, laquelle doit être estimée avec prudence et bonne foi.
- (ix) Les OPC cibles du type « ouverts » sont évalués sur base de leur dernière Valeur Nette d'Inventaire disponible à Luxembourg.
- (x) La valeur des « *contracts for difference* » sera déterminée par référence à la valeur de marché de l'actif sous-jacent, en tenant compte des coûts inhérents à l'opération (i.e. coût d'emprunt, rémunération du collatéral ou coût de financement de la contrepartie selon les cas).
- (xi) Le Conseil d'Administration peut, à sa discrétion, permettre l'utilisation d'une autre méthode d'évaluation s'il considère qu'une telle évaluation reflète mieux la juste valeur d'un avoir de la Société.

Concernant la détermination de la valeur des actifs de la Société, l'Agent Administratif s'appuiera sur des informations reçues de diverses sources de cotation (notamment les courtiers, agents administratifs, gestionnaires d'OPC) et les directives reçues du Conseil d'Administration. En l'absence d'erreurs manifestes, et sauf négligence de sa part dans l'appréciation de ces informations, l'Agent Administratif ne sera pas responsable pour les prix fournis par lesdites sources de cotation et les erreurs de Valeur Nette d'Inventaire pouvant résulter de prix erronés. Cependant, l'Agent Administratif pourra, pour les valeurs non cotées, avec tout le soin et la diligence requis en la matière, s'appuyer sur les évaluations fournies (ou validées) par le Conseil d'Administration ou par d'autres spécialistes dûment autorisés à cet effet par le Conseil d'Administration ou par toute autre source de cotation selon des procédures d'évaluation définies par le Conseil d'Administration.

Si une ou plusieurs sources de cotation ne parviennent pas à fournir les prix à l'Agent Administratif et que les procédures d'évaluation définies par le Conseil d'Administration ne sont pas applicables, l'Agent Administratif en informera immédiatement le Conseil d'Administration ou la Société de Gestion qui en informera à son tour le Conseil d'Administration. Le Conseil d'Administration pourra alors décider de suspendre le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire conformément aux procédures décrites ci-dessous. Le cas échéant, l'Agent Administratif sera autorisé à ne pas calculer la Valeur Nette d'Inventaire et en conséquence à ne pas déterminer les prix de souscription et de rachat.

Des déductions appropriées seront faites pour les dépenses à supporter par la Société et le passif de la Société sera pris en considération selon des critères équitables et prudents. À cet effet, des provisions adéquates seront constituées et il sera éventuellement tenu compte des engagements hors bilan de la Société suivant des critères équitables et prudents.

D. SUSPENSION DU CALCUL DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE ET DES ÉMISSIONS, CONVERSIONS ET RACHATS D' ACTIONS

1. Le Conseil d'Administration pourra à tout moment suspendre temporairement le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire des Actions d'un ou de plusieurs Compartiments de la Société, ainsi que les émissions, rachats et conversions des Actions de ces Compartiments, dans les cas suivants :

- a) lorsqu'un ou plusieurs Marché(s) Réglementé(s), marché boursier d'un Autre Etat ou Autres Marchés Réglementés fournissant les cotations pour une part significative des actifs d'un ou de plusieurs Compartiments de la Société (au moins 50 % des actifs nets) est fermé pour des périodes autres que les congés normaux ou que les transactions y sont soit suspendues, soit soumises à restrictions,
 - b) lorsque le marché d'une devise dans laquelle est exprimée une part importante des actifs d'un ou de plusieurs Compartiments de la Société est fermé pour des périodes autres que les congés normaux ou que les transactions y sont soit suspendues soit soumises à des restrictions,
 - c) lorsque les moyens de communication qui sont normalement utilisés pour déterminer la valeur des actifs d'un ou de plusieurs Compartiments de la Société sont suspendus ou interrompus ou lorsque, pour une raison quelconque, la valeur d'un investissement de la Société ne peut pas être déterminée avec la rapidité et l'exactitude désirables,
 - d) lorsque des restrictions de change ou de transferts de capitaux empêchent l'exécution des transactions pour le compte de la Société, ou lorsque les transactions d'achat et de vente pour le compte de la Société ne peuvent être exécutées à des cours de change normaux,
 - e) lorsque des facteurs relevant notamment de la situation politique, économique, militaire, monétaire et fiscale et échappant au contrôle, à la responsabilité et aux moyens d'action de la Société, l'empêchent de disposer des actifs d'un ou de plusieurs Compartiments de la Société et de déterminer la Valeur Nette d'Inventaire d'un ou de plusieurs Compartiments de la Société d'une manière normale et raisonnable,
 - f) lorsque le Conseil d'Administration le décide, sous réserve du respect du principe d'égalité de traitement entre les Actionnaires et des lois et règlements applicables, (i) dès la convocation d'une Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires de la Société ou d'un Compartiment visant à se prononcer sur la liquidation de la Société ou d'un Compartiment ou (ii), lorsque le Conseil d'Administration en a le pouvoir, dès sa décision de liquider un Compartiment.
2. Toute suspension du calcul de la Valeur Nette d'Inventaire des Actions d'un ou de plusieurs Compartiments, qui durera plus de 3 Jours Ouvrables, sera annoncée par tous moyens appropriés et notamment dans les journaux où ces valeurs sont habituellement publiées. En cas de suspension de ce calcul, la Société informera de suite de manière appropriée les Actionnaires ayant demandé la souscription, le rachat ou la conversion des Actions de ce ou ces Compartiments.

Pendant la période de suspension, les Actionnaires qui auront présenté une demande de souscription, de rachat ou de conversion d'Actions pourront révoquer celle-ci. À défaut de révocation, les Actions seront émises, rachetées ou converties par référence au premier calcul de la Valeur Nette d'Inventaire fait après l'expiration de la période de suspension.

X. DIVIDENDES

1. POLITIQUE DE DISTRIBUTION

L'Assemblée Générale des Actionnaires décide, sur proposition du Conseil d'Administration, de l'usage à faire du résultat net annuel acquis sur base des comptes clôturés le 31 décembre de chaque année.

Elle pourra décider de distribuer aux porteurs d'Actions de distribution leur quote-part des revenus nets des investissements ainsi que les plus-values en capital réalisées ou non réalisées sous déduction des moins-values en capital réalisées ou non réalisées et de capitaliser en faveur des porteurs d'Actions de capitalisation les montants correspondants leur revenant.

L'Assemblée Générale des Actionnaires se réserve le droit de pouvoir distribuer les actifs nets de chaque Compartiment de la Société jusqu'à la limite du capital minimum légal.

Toute résolution de l'Assemblée Générale des Actionnaires décidant la distribution de dividendes aux Actionnaires d'un Compartiment sera approuvée par les Actionnaires de ce Compartiment votant à la majorité indiquée dans les Statuts.

Le Conseil d'Administration peut procéder au versement d'acomptes sur dividendes aux porteurs d'Actions de distribution.

2. MISE EN PAIEMENT

Les dividendes et acomptes sur dividendes attribués aux Actions de distribution seront payés aux dates et lieux déterminés par le Conseil d'Administration.

Les dividendes et acomptes sur dividendes mis en paiement mais non réclamés par l'Actionnaire durant une période de cinq ans à partir de la date de mise de paiement ne pourront plus être réclamés et reviendront au Compartiment concerné.

Aucun intérêt ne sera payé sur les dividendes ou acomptes sur dividendes annoncés et conservés par la Société pour le compte des Actionnaires concernés et ce jusqu'à la date de prescription de ces dividendes ou acomptes.

Le paiement des revenus n'est exigible que dans la mesure où les réglementations de change en vigueur permettent de les distribuer dans le pays de résidence du bénéficiaire.

XI. FRAIS A CHARGE DE LA SOCIÉTÉ

1. GÉNÉRALITÉS

Seront notamment mis à charge de la Société les frais et dépenses suivants sans que cette liste soit exhaustive :

- les frais d'établissement, dont les frais d'impression des certificats et les frais de procédures nécessaires à la constitution de la Société, et à son agrément par les autorités compétentes, à l'exception de ceux supportés par la Société de Gestion,
- les rémunérations de la Banque Dépositaire, de l'Agent Domiciliaire et de Cotation, et le cas échéant, celle des correspondants,
- les rémunérations des distributeurs éventuels,
- la rémunération de la Société de Gestion,
- les commissions de l'Agent Administratif et de l'Agent Teneur de Registre et de Transfert, et le cas échéant, celle des correspondants (tel que tout agent payeur local conformément aux procédures locales de passeport d'OPCVM)
- les commissions dues à un éventuel garant, tel que plus amplement décrit dans le(s) Supplément(s) du (des) Compartiment(s) concerné(s),
- les frais et honoraires des Réviseurs d'entreprises,
- les frais et honoraires d'un conseiller juridique,
- les tantièmes, jetons de présence, indemnités et/ou remboursement de frais versés aux administrateurs,
- les frais de publication et d'impression d'information aux Actionnaires, notamment les frais d'impression et de distribution des rapports périodiques ainsi que des prospectus et brochures,
- les courtages et commissions engendrés par les transactions sur les titres du portefeuille,

- tous les impôts et taxes éventuellement dus sur ses revenus,
- la taxe d'abonnement (Frais d'Enregistrement) ainsi que les redevances dues aux autorités de contrôle et les frais relatifs aux distributions de dividendes,
- les frais de conseil et autres coûts des mesures extraordinaires, notamment des expertises ou procès propres à sauvegarder les intérêts des Actionnaires,
- les droits annuels de cotation en bourse,
- les abonnements aux associations professionnelles et autres organisations de la place financière luxembourgeoise (la « Place ») auxquelles la Société décidera de participer dans son intérêt et dans celui de ses Actionnaires.

Ces frais et dépenses seront en principe payés sur les avoirs des différents Compartiments au prorata de leurs actifs nets.

Tous les frais généraux récurrents seront déduits en premier lieu des revenus courants et, si ceux-ci ne sont pas suffisants, des plus-values réalisées.

Les frais liés à la création de tout nouveau Compartiment pourront, à la discrétion du Conseil d'Administration, être supportés soit par la Société de Gestion avec son accord, soit par le Compartiment en question et amortis dans l'année qui suit la création du Compartiment ou sur toute autre période telle que déterminée par le Conseil d'Administration avec un maximum de 5 ans à partir de la création du Compartiment.

En cas de liquidation d'un Compartiment, tous les frais de création du Compartiment non encore amortis seront pris en charge par le Compartiment en cours de liquidation.

2. INVESTISSEMENTS DANS D'AUTRES OPCVM ET/OU AUTRES OPC

Aucune commission de souscription ou de rachat n'est due par un Compartiment sur des parts d'autres OPCVM et/ou d'autres OPC lorsque ces derniers sont gérés, de façon directe ou par délégation, par la Société de Gestion ou par toute autre société à laquelle la Société de Gestion est lié dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par une importante participation directe ou indirecte.

Dans la mesure où un Compartiment investit une part importante de ses actifs dans d'autres OPCVM et/ou d'autres OPC, le niveau maximal des commissions de gestion qui peuvent être facturées à la fois au Compartiment et à ces autres OPCVM et/ou OPC est indiqué dans le Supplément du Compartiment. Le pourcentage maximal des frais de gestion supportés tant au niveau des Compartiments qu'à celui des OPCVM et/ou autres OPC dans lesquels ils investissent est mentionné dans le rapport annuel de la Société.

3. INVESTISSEMENTS PAR UN COMPARTIMENT DANS UN OU PLUSIEURS AUTRES COMPARTIMENTS

Aucun dédoublement de commissions de gestion et de souscription ou de rachat ne pourra avoir lieu lors de l'investissement par un Compartiment dans un ou plusieurs Compartiments Cibles.

4. COMMISSIONS DE LA BANQUE DÉPOSITAIRE, DE L'AGENT ADMINISTRATIF, DE L'AGENT TENEUR DE REGISTRE ET DE TRANSFERT, ET DE L'AGENT DOMICILIATAIRE ET DE COTATION

La Banque Dépositaire, l'Agent Administratif, l'Agent Teneur de Registre et de Transfert et l'Agent Domiciliaire et de Cotation sont en droit de percevoir sur les actifs de chaque Compartiment une commission calculée conformément aux pratiques usuelles en vigueur à Luxembourg telle que décrite dans les Suppléments.

En outre, toutes les dépenses raisonnables et les frais avancés, notamment, sans que cette énumération soit limitative, les frais de téléphone, télécopie, courrier électronique et de port encourus par la Banque Dépositaire, l'Agent Administratif, l'Agent Teneur de Registre et de Transfer ou l'Agent Domiciliaire et de Cotation dans le cadre de leurs fonctions, ainsi que les frais de leurs correspondants, seront à charge du Compartiment concerné de la Société.

Les frais supportés par le Compartiment et facturés directement par l'ensemble des prestataires de services du Compartiment (Banque Dépositaire, Agent Administratif, Agent Domiciliaire, Agent Teneur de Registre, réviseur d'entreprises, conseiller juridique) seront plafonnés à un montant maximum annuel de 0,2% des actifs nets du Compartiment. Les frais excédant le plafond mentionné ci-avant seront supportés par la Société de Gestion par diminution à due concurrence de sa commission de gestion fixe.

Les commissions de courtage et/ou d'emprunts de titres payées aux intermédiaires financiers et contreparties du Compartiment ne sont pas comprises dans ce plafond de 0,2%. Il en va de même pour les éventuels impôts de bourse / *stamp duty* que le Compartiment pourrait devoir supporter sur certains marchés financiers.

5. COMMISSIONS DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION

5.1 Dispositions générales

En vertu de la convention conclue par la Société avec la Société de Gestion, la Société payera une commission de gestion conformément aux taux indiqués dans la description de chaque Compartiment à la Société de Gestion et, le cas échéant, une commission de performance.

La rémunération de la Société de gestion est composé des commissions suivantes :

- Commission de Gestion Fixe : à la fin de chaque trimestre, la Société de Gestion percevra une Commission de Gestion Fixe supportés par les actifs du Compartiment et calculés comme suit : un taux annuel maximum (tel qu'indiqué dans le descriptif de chaque Compartiment) de la moyenne des actifs nets de chaque Compartiment selon la classe d'Actions concernée.
- Commission de Gestion Variable ou Commission de Performance : la Société de Gestion peut aussi recevoir des Frais de Gestion Variables d'un certain pourcentage de la différence positive entre la performance du Compartiment et celle d'un autre indice de référence (tel qu'indiqué dans le descriptif de chaque Compartiment) depuis son lancement (la « **Ecart de Performance** ») sur la proportion des actifs attribuables à la classe d'Actions concernée. Pour les Actions de Distribution, l'indice de référence doit être ajusté pour refléter le paiement de dividendes sur ces Actions de Distribution.

5.2 Commission de Performance avec HWM et conditions de performance annuelle positive

La Commission de Gestion Variable peut être soumise à un mécanisme de High Water Mark et/ou d'exigence de performance annuelle positive.

Lorsque le HWM et la performance annuelle positive s'appliquent, la commission est calculée à chaque période de référence (la « **Période de Référence** ») selon la méthode décrite ci-dessous, sauf indication contraire dans le supplément applicable.

Les Périodes de Référence sont annuelles et correspondent à une année financière du Compartiment.

La Valeur Nette d'Inventaire applicable à chaque Période de Référence est la Valeur Nette d'Inventaire de la période précédente.

L'Ecart de Performance High Water Mark est défini comme l'Ecart de Performance de clôture le plus élevé des trois Périodes de Référence précédentes, sauf indication contraire dans le supplément applicable.

Les calculs sont validés une fois par an à la fin de l'exercice social.

Le calcul de la Commission de Performance :

La Commission de Gestion Variable n'est activée et appliquée que si :

- (1) La performance annuelle est positive ;et,
- (2) L'Ecart de Performance est au-dessus de l'Ecart de Performance High Water Mark ; et quand
- (3) L'Ecart e de Performance est positif.

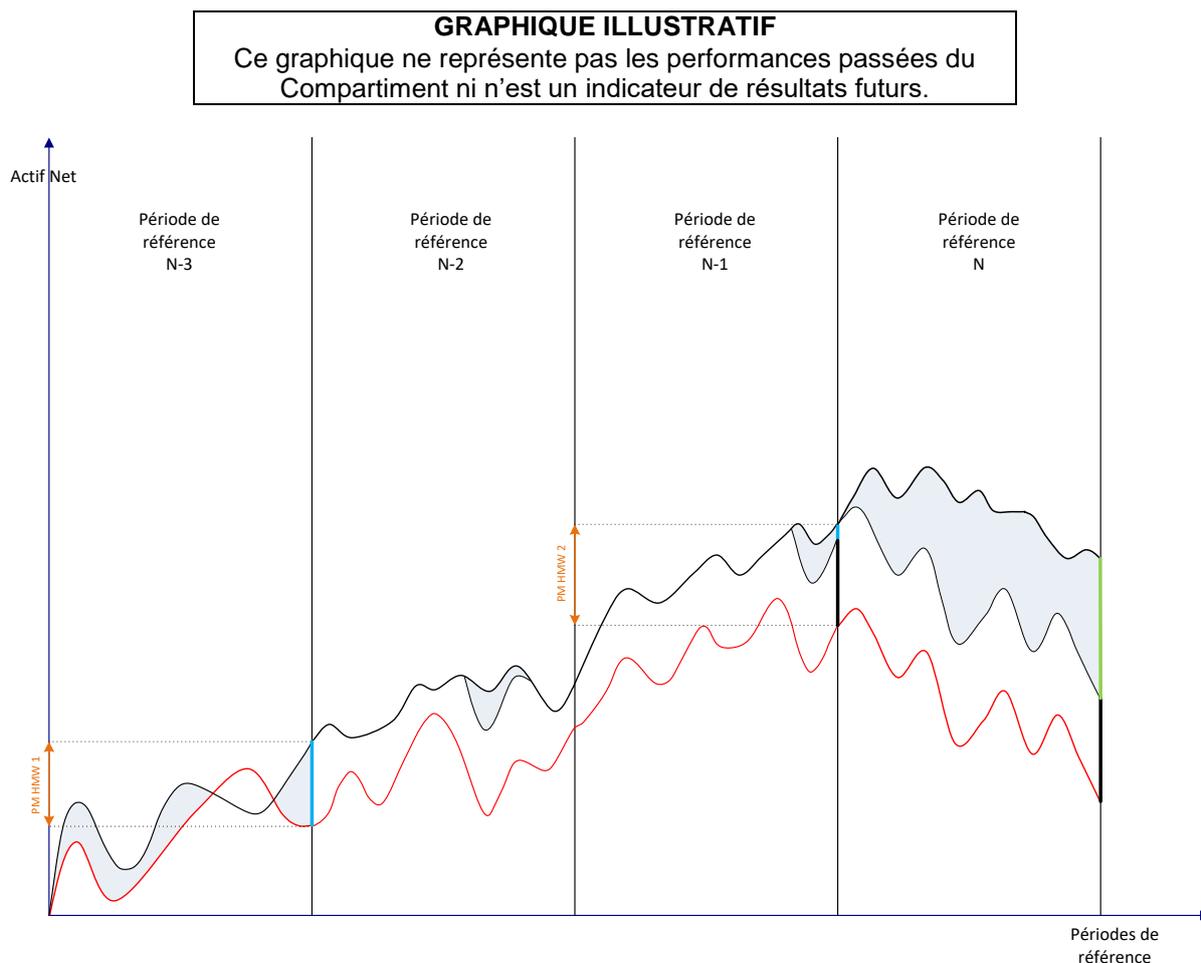
Si ces trois conditions sont respectées, sauf indication contraire dans le supplément applicable, la Commission de Gestion Variable sera calculée comme le pourcentage mentionné ci-dessus du minimum entre l'Ecart de Performance diminué de l'Ecart de Performance High Water Mark et la performance annuelle.

Le principe de fonctionnement du mécanisme de High Water Mark est décrit dans le graphique ci-dessous.

Les actionnaires peuvent à tout moment obtenir communication de la méthodologie de calcul de la commission de gestion variable auprès de la Société de Gestion.

Dans le cas d'un rachat au cours d'une Période de Référence, la quote-part de la commission de performance se rattachant à ces actions sera cristallisée et restera en conséquence acquise à la Société de Gestion. Cette quote-part cristallisée de la commission de performance sera payée à la Société de Gestion à la fin du trimestre considéré.

Principe de fonctionnement de la commission de gestion variable avec mécanisme dit « High Water Mark »



La Performance du Compartiment est désignée par la courbe noire.

La Performance de l'Indicateur de Référence est désignée par la courbe rouge.

L'Ecart de Performance High Water Mark utilisé à la fin de chaque Période de Référence pour l'application du mécanisme High Water Mark est illustré par un trait orange vertical (dans le graphique sous l'acronyme « PM HWM »).

L'Ecart de Performance qui fait l'objet d'une commission de gestion variable à la fin de chaque période de référence est illustré par un trait bleu vertical.

Le trait vert vertical représente le cas où, à l'issue de la Période de Référence N, alors que l'Ecart de Performance est supérieur au PM HWM, aucune commission de gestion variable n'est due puisque la performance YTD est négative.

Période de Référence N-3: le mécanisme High Water Mark n'est pas encore activé. La commission de gestion variable est activée et provisionnée lorsque l'Ecart de Performance est positif. A la fin de la Période de Référence, une commission de gestion variable représentant 15% de l'Ecart de Performance (trait bleu vertical) est prélevée. L'Ecart de Performance relevé à la fin de la première Période de Référence représente l'Ecart de Performance High Water Mark pour la Période de Référence suivante (PM HWM 1).

Période de Référence N-2: le mécanisme High Water Mark est activé avec PM HWM 1 comme référence. A la fin de la Période de Référence, l'Ecart de Performance est inférieur à PM HWM 1 et, par conséquent, aucune commission de gestion variable n'est supportée par le Compartiment. PM HWM 1 reste donc la référence à atteindre pour la Période de Référence suivante.

Période de Référence N-1: le mécanisme High Water Mark est activé avec toujours PM HWM1 comme référence. A la fin de la Période de Référence, une commission de gestion variable est supportée par le Compartiment à hauteur de 15% de l'Ecart de Performance dépassant PM HWM 1. (trait bleu vertical). Cet Ecart de Performance est relevé à la fin de la Période de Référence et définit l'Ecart de Performance High Water Mark pour la Période de Référence suivante (PM HWM 2).

Période de Référence N: le mécanisme High Water Mark est activé avec PM HWM 2 comme référence. A la fin de la Période de Référence, la commission de gestion variable n'est pas chargée et supportée par le Compartiment (même avec un Ecart de Performance supérieur à PM HWM 2 (trait vert vertical)) car la **performance YTD est négative.**

XII. REGIME FISCAL - LANGUE OFFICIELLE

1. REGIME FISCAL

Les développements ci-dessous sont d'une portée générale et sont basés sur la compréhension des lois, règlements et pratiques en vigueur au Luxembourg à la date du présent Prospectus. Ce résumé ne prétend pas être une analyse complète de toutes les considérations fiscales qui pourraient être pertinentes dans le cadre d'une décision d'investissement. Ce résumé a uniquement vocation à servir d'information préliminaire et n'est pas destiné à être, ni ne doit être interprété comme étant un avis juridique ou fiscal. Ce résumé contient les considérations fiscales luxembourgeoises essentielles relatives aux actions de la Société à l'exception de celles censées être connues des investisseurs et ne permet pas de tirer des conclusions concernant des points qui n'y sont pas expressément abordés. Enfin, ce résumé est basé sur les lois et règlements en vigueur au Luxembourg à la date du présent Prospectus tels qu'ils sont interprétés par les autorités fiscales luxembourgeoises à la date du présent Prospectus, et demeure sujet à toute modification légale et réglementaire intervenant après cette date, avec ou sans effet rétroactif. Les futurs investisseurs sont invités à consulter leurs conseillers fiscaux quant aux implications fiscales de leur investissement dans les actions de la Société au regard de leur situation personnelle.

Veillez noter que la notion de résidence utilisée dans la présente section fiscale s'applique uniquement à l'impôt sur le revenu luxembourgeois. Toute référence dans la présente section à un impôt, droit, prélèvement ou autre charge retenue de même nature fait référence à la législation fiscale luxembourgeoise. Veuillez également noter que la référence à l'impôt sur le revenu luxembourgeois comprend généralement l'impôt sur le revenu des collectivités, l'impôt commercial communal, l'impôt d'équilibrage budgétaire temporaire et la contribution au fonds pour l'emploi, ainsi que l'impôt sur le

revenu des personnes physiques. Les actionnaires pourraient en outre être soumis à l'impôt sur la fortune ainsi qu'à d'autres droits prélevés ou taxes. L'impôt sur le revenu des collectivités, l'impôt commercial communal et la contribution au fonds pour l'emploi s'appliquent à la plupart des sociétés qui sont considérées comme des résidents du Luxembourg pour les besoins fiscaux. Les contribuables personnes physiques sont généralement soumis à l'impôt sur le revenu, à l'impôt d'équilibrage budgétaire temporaire et à la contribution du fonds pour l'emploi. Dans certaines circonstances, lorsqu'un contribuable personne physique agit dans le cadre de la gestion d'une entreprise professionnelle ou commerciale, l'impôt commercial communal pourrait également s'appliquer.

A. IMPOSITION DE LA SOCIÉTÉ

La Société n'est soumise à aucun impôt luxembourgeois sur le revenu ou sur la fortune.

La Société est généralement soumise à une taxe d'abonnement annuelle au taux de 0,05%, calculée sur son actif net et payable à la fin de chaque trimestre.

Par exception, ce taux peut être réduit à 0.01% par an pour:

- les organismes dont l'objet exclusif est le placement collectif en instruments du marché monétaire et en dépôts auprès d'établissement de crédit;
- les organismes dont l'objet exclusif est le placement collectif en dépôt auprès d'établissement de crédit;
- les compartiments individuels d'organismes de placement collectif à compartiments multiples visés par la présente loi et pour les classes individuelles de titres créées à l'intérieur d'un OPC ou à l'intérieur d'un compartiment d'un OPC à compartiments multiples, si les titres de ces compartiments ou classes sont réservés à un ou plusieurs investisseurs institutionnels.

Sont exonérés de la taxe d'abonnement:

- la valeur des avoirs représentée par des parts détenues dans d'autres OPC, le cas échéant, pour autant que ces parts aient déjà été soumises à la taxe d'abonnement;
- les OPC ainsi que les compartiments individuels d'OPC à compartiments multiples:
 - (i) dont les titres sont réservés à des investisseurs institutionnels, et
 - (ii) dont l'objectif exclusif est le placement collectif en instruments du marché monétaire et en dépôts auprès d'établissements de crédit, et
 - (iii) dont l'échéance résiduelle pondérée du portefeuille ne dépasse pas 90 jours, et
 - (iv) qui bénéficient de la notation la plus élevée possible d'une agence de notation reconnue.

S'il existe plusieurs classes de titres à l'intérieur de l'OPC ou du compartiment, l'exonération n'est applicable qu'aux classes dont les titres sont réservés à des investisseurs institutionnels;

- les OPC dont les titres sont réservés à (i) des institutions de retraite professionnelle, ou véhicules d'investissement similaires, créés sur l'initiative d'un ou de plusieurs employeurs pour le bénéfice de leurs salariés et (ii) des sociétés d'un ou de plusieurs employeurs investissant les fonds qu'ils détiennent, pour fournir des prestations de retraite à leurs salariés;
- les OPC ainsi que les compartiments individuels d'OPC à compartiments multiples dont l'objectif principal est l'investissement dans les institutions de la micro-finance;
- les OPC ainsi que les compartiments individuels d'OPC à compartiments multiples:
 - (i) dont les titres sont cotés ou négociés sur au moins une bourse de valeurs ou un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, et
 - (ii) dont l'objectif exclusif est de reproduire la performance d'un ou de plusieurs indices, et
 - (iii) S'il existe plusieurs classes de titres à l'intérieur de l'OPC ou du compartiment, l'exonération n'est applicable qu'aux classes respectant la condition visée au sous-point (i).

Les dividendes et intérêts perçus par la Société au titre de ses investissements peuvent être soumis dans les pays de source de ces revenus à des retenues à la source non récupérables, compte tenu du régime d'exonération fiscale subjective dont bénéficie la Société.

La constitution de la Société et toute modification ultérieure de ses Statuts donneront lieu à la perception d'un droit fixe d'enregistrement de 75 euros.

Les actionnaires ne seront tenus au paiement d'aucun autre droit d'enregistrement, de timbre ou de tout autre droit ou taxe en conséquence de l'émission des actions de la Société, de leur détention, de leur transfert, de leur cession ou de leur rachat.

B. IMPOSITION DES ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ

Un actionnaire ne deviendra pas et ne sera pas considéré comme résident fiscal luxembourgeois du seul fait de la détention et/ou de la cession des actions de la Société ou de l'exécution ou mise en œuvre des droits en résultant.

1) Imposition des actionnaires résidents

a) Les résidents personnes physiques

Les résidents personnes physiques agissant dans le cadre de la gestion de leur fortune privée ou de leur activité professionnelle ou commerciale, sont soumis sur les dividendes versés par la Société à l'impôt sur le revenu conformément au barème progressif de l'impôt sur le revenu et, le cas échéant, à l'impôt commercial communal.

Les plus-values réalisées lors de la cession, la disposition ou le rachat des actions de la Société par des actionnaires personnes physiques résidentes du Luxembourg agissant dans le cadre de la gestion de leur fortune privée ne sont pas soumises à l'impôt sur le revenu au Luxembourg, sous réserve que cette cession, disposition ou rachat ait lieu plus de 6 mois après que les actions de la Société aient été acquises et que les actions de la Société ne représentent pas une participation importante. Une participation est à considérer comme importante (i) lorsque l'actionnaire, seul ou ensemble avec son conjoint/partenaire et/ou ses enfants mineurs a participé de façon directe ou indirecte, à un moment quelconque au cours des 5 années antérieures au jour de l'aliénation, pour plus de 10% au capital social, ou (ii) lorsque l'actionnaire a acquis la participation à titre gratuit au cours d'une période de 5 ans, précédant l'aliénation et que le détenteur antérieur ou en cas de transmissions successives à titre gratuit, l'un des détenteurs antérieurs avait participé, à un moment quelconque au cours de la période quinquennale précédant l'aliénation, seul ou ensemble avec son époux/partenaire et/ou ses enfants mineurs, de façon directe ou indirecte, pour plus de 10% au capital social. Un abattement de 50.000 euros (100.000 euros pour les couples mariés ou les partenaires) peut être opéré par tranche de dix années.

Les résidents personnes physiques ne sont pas redevables de l'impôt sur la fortune au Luxembourg.

b) Les sociétés résidentes

Les sociétés de capitaux résidentes qui détiennent des actions de la Société doivent inclure tout dividende reçu, ainsi que toute plus-value réalisée sur la cession, la disposition ou le rachat des actions de la Société, dans leur revenu imposable au Luxembourg. Les plus-values imposables sont évaluées en opérant une différence entre le prix de vente ou de rachat et le montant le plus faible entre le coût d'acquisition et la valeur comptable des actions de la Société vendues ou rachetées.

Les actionnaires qui sont des sociétés de capitaux résidentes bénéficiant d'un régime fiscal dérogatoire (tel que celui des OPC soumis à la Loi de 2010, des fonds d'investissement spécialisés régis par la loi du 13 février 2007 telle que modifiée ou bien encore des sociétés de gestion de patrimoine familial régies par la loi du 11 mai 2007 telle que modifiée) sont des entités exonérées et ne sont donc soumises à aucune imposition sur le revenu au Luxembourg.

Les actionnaires résidents ne seront redevables de l'impôt sur la fortune en raison de la détention des actions de la Société que dans l'hypothèse où ils peuvent être qualifiés de société de capitaux résidente autre qu'un OPC soumis à la Loi de 2010, qu'une société de titrisation soumise à la loi du 22 mars 2004 sur la titrisation telle que modifiée, qu'une société soumise à la loi du 15 juin 2004 telle que modifiée relative à la société d'investissement en capital à risque, qu'un fond d'investissement spécialisés, qu'une institution de retraite professionnelle soumise à la loi du 13 juillet 2005 telle que modifiée, ou bien encore qu'une société de gestion de patrimoine familial régie par la loi du 11 mai 2007 telle que modifiée relative à la création d'une société de gestion de patrimoine familial. Cependant, une société de titrisation soumise à la loi du 22 mars 2004 sur la titrisation et une institution de retraite professionnelle soumise à la loi du 13 juillet 2005 telle que modifiée restent soumises à un impôt minimum sur la fortune.

2) Imposition des actionnaires non-résidents

Les actionnaires non-résidents ne disposant ni d'un établissement stable, ni d'un représentant permanent auquel les actions de la Société peuvent être attribuées ne sont en principe soumis à aucun impôt sur le revenu au Luxembourg.

Les actionnaires qui sont des sociétés non-résidentes ayant un établissement stable ou un représentant permanent au Luxembourg auquel les actions de la Société peuvent être attribuées, doivent inclure tous les revenus reçus, ainsi que tous les gains réalisés sur la cession, la disposition ou le rachat des actions de la Société, dans leur revenu imposable au Luxembourg. La même règle s'applique aux personnes physiques, agissant dans le cadre de la gestion de leur activité professionnelle ou de leur entreprise, qui ont un établissement stable ou un représentant permanent au Luxembourg, auquel les actions de la Société peuvent être attribuées. Le montant des plus-values imposables correspond à la différence entre le prix de vente ou de rachat et le montant le plus faible entre le coût d'acquisition et la valeur comptable des actions de la Société vendues ou rachetées.

Les sociétés de capitaux non-résidentes ne seront redevables de l'impôt sur la fortune en raison de la détention d'actions de la Société que dans l'hypothèse où celles-ci peuvent être attribuées à un établissement stable ou un représentant permanent à Luxembourg.

C. NORME COMMUNE DE DECLARATION (COMMON REPORTING STANDARD)

Les termes commençant en majuscule utilisés dans cette section doivent avoir le sens qui leur est donné dans la loi luxembourgeoise du 18 décembre 2015 concernant l'échange automatique de renseignements relatifs aux comptes financiers en matière fiscale (« Loi CRS »), à moins qu'ils ne soient définis différemment ci-dessous.

Le 9 décembre 2014, le Conseil de l'Union Européenne a adopté la Directive 2014/107/UE modifiant la Directive 2011/16/UE relative à la coopération administrative dans le domaine fiscal et mettant en place l'échange automatique d'information sur les comptes financiers entre les Etats Membres de l'Union Européenne (la « Directive DAC»). L'adoption de la directive précitée met en place la norme commune de déclaration (*Common Reporting Standard* - « CRS ») développée par l'OCDE et instaure un échange automatique d'informations au sein de l'Union Européenne à partir du 1er janvier 2016.

Par ailleurs, le Luxembourg a signé l'accord multilatéral entre autorités compétentes (« Accord Multilatéral ») développé par l'OCDE pour l'échange automatique de renseignements dans le cadre de CRS. En vertu de cet Accord Multilatéral, le Luxembourg échangera automatiquement les informations sur les comptes financiers avec les autres juridictions participantes à compter du 1er janvier 2016. La Loi CRS met en place cet Accord Multilatéral conjointement avec la Directive DAC qui introduit CRS dans la loi luxembourgeoise.

Conformément aux dispositions de la Loi CRS, la Société pourra être requise de déclarer annuellement aux autorités fiscales luxembourgeoises («AFL»), le nom, l'adresse, l'Etat(s) Membre(s) de résidence, le numéro d'identification fiscale, les soldes des comptes, les numéros de comptes, les flux de l'année ainsi que la date et le lieu de naissance de (i) chaque Personne devant faire l'objet d'une déclaration et qui est un Titulaire de Compte au sens de la Loi CRS, (ii) et, dans le cas des ENF passives au sens de la Loi CRS, chaque Personne détenant le contrôle qui est une Personne devant faire l'objet d'une déclaration. Ces informations pourront être communiquées par les AFL à des autorités fiscales étrangères.

La Société ou ses délégués est responsable du traitement des Informations et chaque actionnaire a un droit d'accès aux Informations communiquées aux AFL et peut demander leur rectification si lesdites Informations se révèlent inexactes et/ou incomplètes. Toute information obtenue par la Société ou ses délégués devra être traitée conformément aux stipulations de la clause « Protection des Données Personnelles » (clause XVI) du présent Prospectus.

La capacité de la Société à satisfaire ses obligations de déclaration prévues par la Loi CRS, dépendra de chaque investisseur qui devra fournir à la Société ou à ses délégués les informations requises, incluant les informations sur les actionnaires directs ou indirects de chaque actionnaire, ainsi que tous les documents justificatifs nécessaires relatifs à ces Informations. Sur demande de la Société ou à ses délégués, chaque actionnaire doit accepter de fournir à la Société les informations demandées.

Bien que la Société essaiera de satisfaire chacune des obligations auxquelles elle est soumise et d'éviter des pénalités en lien avec la Loi CRS, il ne peut être garanti que la Société sera en mesure de satisfaire ses obligations. Si la Société devient sujette à des pénalités, la valeur des actions détenues par les actionnaires pourrait subir des pertes matérielles.

Tout actionnaire qui ne se conforme pas aux demandes d'Informations et de documentation de la Société pourra être passible de toute pénalité imposée à la Société et attribuable au manquement d'un actionnaire dans son obligation de transmission des Informations et la Société pourra, à sa seule discrétion, racheter les actions d'un tel investisseur.

Les investisseurs doivent consulter leurs conseillers fiscaux ou prendre conseil auprès de professionnels afin de comprendre l'impact de la Loi CRS sur leurs investissements.

D. CONSIDERATION RELATIVE A LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE

Conformément à la législation en vigueur, la Société est considérée, du point de vue de la taxe sur la valeur ajoutée (« TVA »), comme un assujéti qui ne dispose d'aucun droit à déduction de la TVA supportée en amont dans le cadre de son activité de gestion de fonds. La Société bénéficie d'une exonération de TVA en ce qui concerne les services reçus lorsque ceux-ci qualifient de services de gestion de fonds. Les autres services rendus à la Société peuvent être soumis à la TVA et requérir, lorsqu'ils sont prestés depuis l'étranger, une identification à la TVA luxembourgeoise de la Société à des fins d'auto-liquidation de la TVA due au Luxembourg sur la réception desdits services.

En principe, aucune TVA n'est due sur les paiements de la Société à ses actionnaires lorsque ces paiements sont liés à leur souscription dans les actions de la Société et ne constituent dès lors pas la contrepartie d'un service taxable.

E. CONSIDERATION RELATIF AU DISPOSITIF LEGAL AMERICAIN DIT « FATCA »

Au titre de la loi américaine dite FATCA (« Foreign Account Tax Compliance Act »), la Société a été enregistrée en tant que « Reporting Model 1 FFI » sous le Global Intermediary Identification Number (GIIN) JH0YHG.99999.SL.442.

Exane Asset Management a été enregistrée en tant que « Reporting Model 1 FFI » sous l'identifiant GIIN G0R7I3.00005.ME.250.

La Société exige dès lors de tout actionnaire qu'il lui transmette tout document requis en vue d'établir son statut au regard de la réglementation FATCA. Le défaut de transmettre cette information peut entraîner pour la Société le paiement d'une taxe ou d'une pénalité. La Société se réserve le droit de réclamer à l'actionnaire concerné le remboursement de tout paiement qu'elle aurait effectué à ce titre. La Société se réserve par ailleurs également le droit de procéder au rachat forcé des actions de l'actionnaire en défaut.

La Société attire l'attention de tout investisseur sur le fait que les données le concernant pourront être transmises aux autorités fiscales concernées selon son statut au regard de la réglementation FATCA.

L'investisseur est averti que la réglementation FATCA peut avoir une incidence sur sa situation fiscale personnelle. Il est de la responsabilité de l'investisseur de se conformer aux exigences de la

règlementation FATCA. En cas de doute sur ses obligations au titre de ladite loi, l'investisseur est invité à se rapprocher de son conseiller financier ou fiscal personnel.

2. LANGUE OFFICIELLE

La langue officielle de ce Prospectus et des Statuts est la langue anglaise, sous réserve toutefois que le Conseil d'Administration de la Société et la Société de Gestion, la Banque Dépositaire, l'Agent Domiciliaire et de Cotation, l'Agent Teneur de Registre et de Transfert et l'Agent Administratif peuvent pour leur compte et celui de la Société se considérer comme liés par les traductions dans les langues des pays où les Actions de la Société sont offertes et vendues. En cas de divergences entre le texte anglais et toute autre langue dans laquelle le Prospectus est traduit, le texte anglais fera foi.

XIII. EXERCICE SOCIAL - ASSEMBLEES - RAPPORTS

1. EXERCICE SOCIAL

L'exercice social commence le 1^{er} janvier et se termine le dernier jour du mois de décembre de chaque année.

2. ASSEMBLEES

L'Assemblée Générale Annuelle des actionnaires se tiendra à Luxembourg, au siège social de la Société, le dernier jeudi du mois d'avril à 11 heures. Si ce jour n'est pas un jour ouvrable à Luxembourg, l'Assemblée Générale Annuelle se tiendra le premier jour ouvrable suivant.

Les convocations aux Assemblées Générales Annuelles feront l'objet d'un avis dans les formes et délais prévus par la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales (la « Loi de 1915 »).

De même, les Assemblées Générales délibèrent suivant les conditions posées par la Loi de 1915. Toute Action, quelle que soit sa Valeur Nette d'Inventaire, donne droit à une voix.

Les Actionnaires de la (des) Classe(s) d'Actions émise(s) au titre d'un Compartiment peuvent, à tout moment, tenir des Assemblées Générales ayant pour but de délibérer sur des matières ayant trait uniquement à ce Compartiment.

En outre, les Actionnaires de toute Classe d'Actions peuvent, à tout moment, tenir des Assemblées Générales ayant pour but de délibérer sur des matières ayant trait uniquement à cette Classe.

Les résolutions prises à de telles assemblées s'appliquent respectivement à la Société ou au Compartiment et/ou Classe d'Actions concernée.

3. RAPPORTS PERIODIQUES

Des rapports annuels au dernier jour du mois de décembre certifiés par le Réviseur d'entreprises et des rapports semestriels au 30 juin non-audités seront tenus sans frais à la disposition des Actionnaires.

Ces rapports périodiques contiennent toutes les informations financières relatives à chacun des Compartiments de la Société, à la composition et à l'évaluation de leurs avoirs, ainsi que la situation consolidée de tous les Compartiments, exprimée en EUR et établie sur base des taux de change représentatifs en vigueur le jour de la consolidation.

Les états financiers de chaque Compartiment sont établis dans la devise du Compartiment mais la consolidation des comptes sera libellée en EUR.

Les rapports annuels sont mis à la disposition des Actionnaires dans les quatre mois qui suivent la clôture de l'exercice. Les rapports semestriels sont publiés et mis à la disposition des Actionnaires dans les deux mois qui suivent la fin du semestre.

XIV. LIQUIDATION DE LA SOCIÉTÉ - CLOTURE ET FUSION DE COMPARTIMENTS OU CLASSES

1. LIQUIDATION DE LA SOCIÉTÉ

La liquidation de la Société interviendra dans les conditions prévues par la Loi de 2010.

A. ACTIF MINIMUM

Dans le cas où le capital social de la Société est inférieur aux deux tiers du capital minimum, le Conseil d'Administration doit soumettre la question de la dissolution de la Société à l'Assemblée Générale des Actionnaires délibérant sans condition de présence et décidant à la majorité simple des Actions représentées à l'Assemblée.

Si le capital social de la Société est inférieur au quart du capital minimum, le Conseil d'Administration doit soumettre la question de la dissolution de la Société à l'Assemblée Générale des Actionnaires délibérant sans condition de présence, la dissolution pourra être prononcée par les Actionnaires possédant un quart des actions représentées à l'Assemblée.

La convocation doit se faire de sorte que l'Assemblée soit tenue dans un délai de quarante jours à partir de la date de constatation que l'actif net est devenu inférieur respectivement aux deux tiers ou au quart du capital minimum. Par ailleurs, la Société pourra être dissoute, par décision d'une Assemblée Générale statuant suivant les dispositions statutaires en la matière.

Les décisions de l'Assemblée Générale ou du Tribunal prononçant la dissolution et la liquidation de la Société sont publiées au RESA et dans deux journaux à diffusion adéquate dont au moins un journal luxembourgeois. Ces publications sont faites à la diligence du ou des liquidateurs.

B. MISE EN LIQUIDATION VOLONTAIRE

En cas de dissolution de la Société, il sera procédé à la liquidation par un ou plusieurs liquidateurs nommés conformément aux Statuts de la Société et à la Loi de 2010 spécifiant la répartition entre les Actionnaires du produit net de la liquidation après déduction des frais de liquidation.

Les sommes qui n'auront pas été distribuées lors de la clôture des opérations de liquidation seront déposées à la « Caisse des Consignations » à Luxembourg au profit des ayants droit jusqu'à la date de prescription.

L'émission, le rachat et la conversion d'Actions sont suspendus dès que la décision de dissoudre la Société est prise.

2. CLÔTURE ET FUSION DE COMPARTIMENTS OU CLASSES

A. CLÔTURE DE COMPARTIMENTS OU CLASSES

Si les actifs d'un Compartiment ou d'une Classe descendent en-dessous de 5 millions d'euros, niveau pour lequel le Conseil d'Administration estime que la gestion est trop difficile à assurer, le Conseil d'Administration pourra décider de clôturer ce Compartiment ou cette Classe. Il en sera de même dans le cadre d'une rationalisation de la gamme des produits offerts à la clientèle.

La décision et les modalités de clôture seront portées à la connaissance des Actionnaires de la Société et plus particulièrement aux Actionnaires existants du Compartiment ou de la Classe en question, par la publication d'avis dans les journaux mentionnés au point 1.C de la Section XIV « Information - Documents à la Disposition du public » ci-après. Un avis relatif à la clôture du Compartiment ou de la Classe sera également transmis à tous les Actionnaires nominatifs de ce Compartiment ou de cette Classe.

Sauf décision contraire du Conseil d'Administration, les Actionnaires du Compartiment ou de la Classe concerné(e) ne pourront pas continuer à demander le rachat ou la conversion de leurs Actions en attendant la mise à exécution de la décision de clôture.

Les avoirs nets du Compartiment ou de la Classe en question seront répartis entre les Actionnaires restants du Compartiment ou de la Classe compte tenu des frais de clôture. Les sommes qui n'auront pas été distribuées à leurs bénéficiaires lors de la clôture des opérations de liquidation du Compartiment ou de la Classe concernés seront déposées auprès de la Banque Dépositaire pour une période de neuf mois, passé ce délai, ces avoirs seront versés à la Caisse des Consignations à Luxembourg au profit des ayants droit jusqu'à la date de prescription.

B. FUSION DE LA SOCIÉTÉ OU D'UN OU PLUSIEURS COMPARTIMENTS

Sans préjudice du dernier paragraphe du point 1 ci-dessous (« Société »), seul le Conseil d'Administration peut décider de procéder à une fusion (au sens de la Loi de 2010) de la Société ou d'un des Compartiments, comme OPCVM ou Compartiment absorbé ou absorbeur. Cette fusion sera soumise aux conditions et modalités de la Loi de 2010, s'agissant notamment du projet de fusion et des informations à communiquer aux Actionnaires, comme suit :

1. Société

Le Conseil d'Administration peut décider de procéder à une fusion de la Société, comme OPCVM absorbé ou absorbeur, avec :

- un autre OPCVM de droit luxembourgeois ou de droit étranger (le « Nouvel OPCVM »), ou
- un compartiment de celui-ci,

et, le cas échéant, de renommer les Actions de la Société concernée en Actions de ce Nouvel OPCVM ou du compartiment concerné de celui-ci, selon le cas applicable.

Lorsque la Société concernée par une fusion est l'OPCVM absorbé (au sens de la Loi de 2010), seul le Conseil d'Administration peut décider de la fusion et de sa date de prise d'effet.

Lorsque la Société concernée par une fusion est l'OPCVM absorbé (au sens de la Loi de 2010) et cesse de ce fait d'exister, l'Assemblée Générale des Actionnaires doit approuver la fusion et décider de sa date de prise d'effet par une résolution adoptée sans condition de quorum et à la majorité simple des voix exprimées lors de cette Assemblée.

2. Compartiments

Le Conseil d'Administration peut décider de procéder à une fusion (au sens de la Loi de 2010) de tout Compartiment, comme Compartiment absorbé ou absorbeur, avec :

- un autre Compartiment existant de la Société ou un autre compartiment d'un Nouvel OPCVM (le « Nouveau Compartiment »), ou
- un Nouvel OPCVM,

et, le cas échéant, de renommer les Actions du Compartiment concerné en actions du Nouvel OPCVM ou du Nouveau Compartiment, selon le cas applicable.

Dans tous les cas, les Actionnaires seront en droit de demander, sans frais autres que ceux perçus par la Société ou le Compartiment au titre des frais de désinvestissement, le rachat ou le remboursement de leurs Actions, conformément aux dispositions de la Loi de 2010.

XV. UTILISATION D'INDICES DE REFERENCE

Les indices de référence mentionnés dans les suppléments sont administrés par l'entité indiquée dans ce même supplément en sa capacité d'administrateur d'indice de référence (l' « **Administrateur** ») au sens du règlement (UE) 2016/1011 du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2016 concernant les indices utilisés comme indice de référence dans le cadre d'instruments et de contrats financier ou pour mesurer la performance de fonds d'investissement tel que modifié de temps à autre (le « **Règlement Benchmark**»). Le statut de l'enregistrement de l'Administrateur est également indiqué dans le supplément.

La Société de Gestion dispose d'une procédure de suivi des indices de référence utilisés décrivant les mesures à mettre en œuvre en cas de modifications substantielles apportées à un indice ou de cessation de fourniture de cet indice. Cette procédure est mise gratuitement à disposition sur demande des investisseurs auprès de la Société de Gestion.

XVI. INFORMATION SUR LES RISQUES DE DURABILITE

En application du règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (le « **Règlement SFDR** »), la Société de Gestion est tenue de décrire la manière dont les risques en matière de durabilité (tels que définis ci-dessous) sont intégrés dans ses décisions d'investissement, ainsi que les résultats de l'évaluation des incidences probables des risques en matière de durabilité sur le rendement des Compartiments qu'elle gère.

Les incidences des risques en matière de durabilité peuvent être nombreuses et varier en fonction d'autres risques spécifiques, d'une région et/ou de la(les) classe(s) d'actifs auxquels les Compartiments sont exposés. En général, lorsqu'un actif est exposé à un risque en matière de durabilité, cela peut avoir un impact négatif sur sa valeur, y compris entraîner sa perte totale, ce qui pourrait affecter négativement la valeur nette d'inventaire des Compartiments concernés.

L'évaluation des incidences probables des Risques de Durabilité doit s'effectuer au niveau de chaque Compartiment. Des informations plus détaillées figurent dans la section « Profil de Risque » au niveau de chaque Compartiment.

« **Risque(s) de Durabilité** » signifie un évènement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance (ESG) qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur d'un investissement effectué par un Compartiment. Les Risques de Durabilité peuvent soit représenter un risque en eux-mêmes, soit avoir une incidence sur d'autres risques, tels que les risques de marchés, les risques opérationnels, le risque de liquidité ou le risque de contrepartie, en contribuant significativement à l'exposition du Compartiment à ces risques.

Les risques en matière de durabilité sont liés, sans que la liste ne soit exhaustive, aux questions environnementales (y compris les événements liés au climat, résultant du changement climatique ou des réponses de transition apportées), sociales et/ou relatives aux employés (par exemple, discrimination, rôle des syndicats, prévention des accidents....), au respect des droits de l'homme, à la lutte contre la corruption et aux questions de gouvernance ("facteurs de durabilité").

L'évaluation des incidences probables des Risques de Durabilité sur le rendement d'un Compartiment est complexe et peut être basée sur des données ESG difficiles à obtenir, incomplètes, estimées, obsolètes et/ou inexactes. Même lorsque ces données sont identifiées, il n'est pas garanti qu'elles soient correctement évaluées.

Lorsqu'un Compartiment suite une approche extra-financière, le Risque de Durabilité pourra être atténué, sans garantie toutefois qu'il soit totalement neutralisé.

Plus d'informations sur l'intégration des Risques de Durabilité dans les processus de prise de décision en matière d'investissement sont disponibles sur le site de la Société de Gestion.

XVII. PROTECTION DES DONNEES PERSONNELLES

Conformément aux dispositions du Règlement (UE) n°2016/679 du Parlement européen et du Conseil du 27 avril 2016 relatif à la protection des personnes physiques à l'égard du traitement des données à caractère personnel et à la libre circulation de ces données, ainsi qu'aux dispositions légales en matière de protection des données applicables au Grand-Duché de Luxembourg (ci-après les « Lois sur la protection des données personnelles »), la Société, agissant en tant que responsable de traitement, collecte, conserve et traite, par moyen électronique ou par tout autre moyen, les données communiquées par les actionnaires au moment de leur souscription afin de prester les services requis par ceux-ci et de se conformer aux obligations légales qui lui sont applicables.

Les données traitées incluent en particulier, pour chaque actionnaire, le nom, les coordonnées (y compris l'adresse postale ou l'adresse e-mail), le numéro d'identification fiscale, les coordonnées bancaires, le montant investi et les positions dans la Société. Lorsque l'actionnaire est une personne morale, les mêmes catégories de données s'appliquent à ses représentants et bénéficiaires économiques ultimes (les « Données Personnelles »).

L'investisseur peut refuser de communiquer ses Données Personnelles à la Société. Toutefois, la Société pourra dans ce cas refuser sa demande de souscription d'actions s'il ne lui est plus possible dans ce cas d'exercer ses obligations envers l'actionnaire.

Les Données Personnelles sont traitées par la Société dans le but d'entrer en relation contractuelle avec l'actionnaire et de lui fournir les services requis (cf. pour l'exécution d'un contrat auquel le client est parti avec la Société), pour ses intérêts légitimes et pour agir en conformité avec ses obligations légales. En particulier, les Données Personnelles sont traitées afin (i) de tenir le registre des actionnaires, (ii) de traiter les demandes de souscription, de rachat et de conversion des actions et le paiement de dividendes aux actionnaires, (iii) de l'administration des comptes, (iv) de procéder à des contrôles en matière de *late trading* et de *market timing* (v) de l'identification fiscale conformément aux lois et réglementations du Luxembourg ou d'autres pays (y compris les lois et réglementations relatives au programme FATCA ou CRS telles que mentionnées plus haut) et (vi) de respecter les obligations en vigueur en matière de lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme.

Les intérêts légitimes auxquels il est fait référence ci-dessus comprennent :

- le traitement de données pour les finalités décrites au point (ii) ci-dessus;
- la satisfaction et la mise en conformité de la Société à ses obligations réglementaires et légales; et
- l'exercice de l'activité de la Société conformément aux pratiques du marché.

La Société prend toutes mesures utiles pour s'assurer de l'exactitude et de la confidentialité de toutes les Données Personnelles. La Société peut déléguer le traitement des Données Personnelles à d'autres entités (le(s) « Destinataire(s) »), en conformité avec et dans les limites prévues par les Lois sur la protection des données personnelles, lesquelles, dans le contexte décrit dans la présente section, incluent : la Société de Gestion, la Banque Dépositaire, l'Agent Domiciliaire et de Cotation, l'Agent Teneur de Registre et de Transfert, l'Agent Administratif, le Reviseur d'Entreprises et le Conseiller Juridique.

Les Destinataires pourraient, sous leur propre responsabilité, confier le traitement desdites Données Personnelles à leurs agents ou prestataires de service (les « **Sous-Destinataires** ») lesquels devront traiter ces données uniquement afin d'assister les Destinataires dans la prestation de leurs services à la Société et/ou d'assister les Destinataires dans le cadre du respect de leurs obligations légales.

Il se peut que les Destinataires et les Sous-Destinataires soient situés dans l'Espace Economique Européen (« EEE ») ainsi qu'en dehors de l'EEE. Lorsque des Données Personnelles sont communiquées à des Destinataires et/ou Sous-Destinataires situés dans un pays tiers à l'EEE n'offrant pas un niveau de protection adéquat pour les données personnelles, les transferts de données vers ces derniers sont effectués sur la base de clauses contractuelles types approuvées par la Commission Européenne. A cet égard, l'investisseur a le droit de solliciter qu'une copie desdites clauses contractuelles types lui soit remise en s'adressant à la Société à l'adresse électronique suivante : dpo-eam@exane-am.com.

Les Destinataires et les Sous-Destinataires, selon le cas, traitent les Données Personnelles en tant que sous-traitants (lorsqu'ils agissent sur instruction de la Société), ou en tant que responsable de traitement distinct (lorsque ceux-ci traitent les Données Personnelles à leurs propres fins, c'est-à-dire pour leurs propres besoins et par respect à leurs propres obligations légales). Les Données Personnelles pourraient également être transférées à l'administration et aux autorités publiques, incluant les autorités fiscales, en conformité avec les lois et règlements applicables en la matière. Les Données Personnelles pourraient par ailleurs être transmises aux autorités fiscales luxembourgeoises, lesquelles pourraient, à leur tour, agir en tant que responsable de traitement, divulguer ces dernières à des autorités fiscales étrangères.

Chaque actionnaire est informé qu'il a droit, dans les conditions fixées par les Lois sur la protection des données personnelles :

- i. d'accéder à ses Données Personnelles ;
- ii. d'en demander la rectification ou la mise à jour sans frais, lorsque incorrectes ou erronées,
- iii. d'en réclamer la suppression,
- iv. de s'opposer au traitement de ses Données Personnelles,
- v. de demander la limitation de leur traitement, et
- vi. d'en réclamer la portabilité.

Pour exercer ses droits, chaque actionnaire peut contacter la Société par voie postale à son siège social ou à l'adresse électronique suivante : dpo-eam@exane-am.com.

Chaque actionnaire a également le droit d'introduire une réclamation auprès d'une autorité de contrôle pour la protection des données personnelles, telle en particulier la Commission Nationale pour la Protection des Données (« CNPD ») à l'adresse suivante : 1, Avenue du Rock'n'Roll, L-4361 Esch-sur-Alzette, ou lorsque ce/cette dernière réside dans un autre Etat Membre, auprès de l'autorité de contrôle localement compétente.

Les Données Personnelles ne seront conservées que pendant la durée nécessaire aux finalités pour lesquelles elles sont traitées, cette durée tenant compte des délais de prescription légaux.

XVIII. INFORMATION - DOCUMENTS À LA DISPOSITION DU PUBLIC

1. INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES

A. VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Les Valeurs Nettes d'Inventaire des Actions de chaque Compartiment seront disponibles chaque jour ouvrable au Luxembourg au siège social de la Société. Le Conseil d'Administration pourra décider ultérieurement de publier ces Valeurs Nettes d'Inventaire dans des journaux des pays où les Actions de la Société sont offertes ou vendues. Elles peuvent être obtenues également auprès de l'Agent Administratif et dans les banques assurant le service financier.

B. PRIX D'ÉMISSION ET DE RACHAT

Les prix d'émission et de rachat des Actions de chaque Compartiment de la Société sont rendus publics selon une fréquence telle que déterminée dans les Suppléments auprès de l'Agent Administratif et dans les banques assurant le service financier.

C. NOTIFICATIONS AUX ACTIONNAIRES

Toutes les autres communications aux Actionnaires se feront par avis qui sera soit publié dans un journal luxembourgeois de diffusion régulière et dans les journaux des pays où les Actions de la Société sont offertes, soit expédiées aux Actionnaires, à leurs adresses indiquées dans le registre des Actionnaires, ou transmises par tout autre moyen jugé approprié par le Conseil d'Administration ainsi que, si la législation luxembourgeoise l'exige dans le RESA.

2. DOCUMENTS À LA DISPOSITION DU PUBLIC

Les documents suivants seront à la disposition des actionnaires pour consultation au siège social de la Société durant les heures normales d'ouverture :

- les Statuts de la Société,
- le Contrat de Gestion Collective de Portefeuille conclu entre la Société et la Société de Gestion ;
- le prospectus complet de la Société,
- le Document d'Information Clé pour l'Investisseur relatif à chaque Compartiment,
- la Convention de Banque Dépositaire ;

la convention d'Agent Domiciliaire et de Cotation conclue entre la Société et BNP Paribas Securities Services, Succursale de Luxembourg, datée du 3 mars 2006, telle que modifiée,
- la Convention d'Administration;
- les informations sur la procédure de traitement des réclamations des clients,
- les informations adéquates sur la politique de « meilleure exécution » adoptée par la Société de Gestion conformément à la circulaire 11/512 de la CSSF, telle que modifiée, et sur toute modification de cette politique ;
- la politique de rémunération de la Société de Gestion.

Les conventions citées ci-dessus sont susceptibles d'être modifiées de commun accord entre les parties concernées.

Le bulletin de souscription peut être obtenu sur simple demande au siège social de la Société.

Une description succincte de la méthode mise en place par la Société de Gestion pour déterminer quand et comment les droits de vote attachés aux instruments détenus dans le portefeuille doivent être exercés sera mise à la disposition des investisseurs, par l'intermédiaire notamment du site www.exane-am.com.



SUPPLEMENT I – EXANE FUNDS 2 – EXANE EQUITY SELECT EUROPE

(le « Compartiment »)

CONFORME AUX DISPOSITIONS DE LA PARTIE I DE LA LOI DE 2010

1. OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion du Compartiment consiste à battre son Indicateur de Référence sur l'horizon d'investissement recommandé.

2. INDICE DE RÉFÉRENCE

L'indice de référence, libellé en EUR, est l'indice MSCI Europe (l'« Indicateur de Référence »). Cet indice est calculé dividendes nets réinvestis et est publié par MSCI (Indicateur Bloomberg: MSDEE15N).

Cet Indicateur de Référence ne définit pas de manière restrictive l'univers d'investissement du Compartiment mais permet à l'investisseur de qualifier le profil de risque qu'il peut attendre lorsqu'il investit dans le Compartiment. La composition du Compartiment peut s'écarter significativement de l'Indicateur de Référence.

Aux fins du Règlement Benchmark, à la date du présent Prospectus, l'Administrateur MSCI Limited de l'indice de référence MSCI Europe n'a pas encore obtenu une décision d'équivalence ou une reconnaissance en tant qu'administrateur de pays tiers et ne figure pas sur le Registre ESMA.

3. PROFIL DE L'INVESTISSEUR TYPE

Le Compartiment s'adresse à toutes catégories d'investisseurs recherchant un processus de gestion active sur le marché des actions européennes.

La durée minimale de placement recommandée est de 5 ans.

4. POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Univers d'investissement et exposition au marché

Du point de vue géographique, l'univers d'investissement est essentiellement européen. Le Compartiment est surtout exposé aux actions émises par des sociétés situées dans l'Union européenne et au Royaume-Uni mais peut également être exposé, de manière accessoire, aux actions émises par des sociétés situées dans un pays de l'OCDE.

De manière plus spécifique, le Compartiment est éligible au plan d'épargne long-terme français, le Plan d'Épargne en Actions (« PEA ») jusqu'au 30 septembre 2021. Une fois cette date passée, le compartiment ne sera plus éligible au PEA.

L'exposition cible totale du portefeuille (comprenant les positions physiques et les positions sur instruments dérivés) à l'univers d'investissement est égale à 100 % de son actif net. La détention de liquidité est limitée et purement transitoire.

Loi allemande relative à l'imposition sur les fonds d'investissement : le Compartiment répond aux critères d'un « fonds actions » au sens de la loi allemande relative à l'imposition sur les fonds d'investissement (défini comme étant investi au moins à hauteur de 50% de la valeur de l'actif net, de manière continue, dans des actions cotées en bourse ou négociées sur un marché réglementé).

Stratégie d'investissement

Le Compartiment est géré de manière active. La stratégie d'investissement est principalement fondée sur une stratégie de *stock picking* (sélection de valeurs) discrétionnaire. Elle repose sur les plus fortes convictions à moyen terme de la Société de Gestion, découlant de son expertise sectorielle spécifique.

Ces idées d'investissement sont fondées sur l'analyse des fondamentaux des sociétés et sur l'évaluation de leurs points forts, absolus et relatifs, dans leur secteur. L'analyse met particulièrement l'accent sur l'évaluation de l'écart entre leurs valeurs intrinsèques estimées et leurs valeurs de marché.

Ces idées d'investissement sont ensuite mises en œuvre dans le cadre d'un processus de construction de portefeuille rigoureux. Ce processus vise à :

- maximiser l'impact que la sélection de valeurs dans les différents secteurs peut avoir sur la performance du Compartiment en concentrant le portefeuille sur un nombre limité de valeurs par rapport à la diversification de l'Indicateur de Référence,
- contrôler les biais du portefeuille par rapport à l'Indicateur de Référence au regard de facteurs tels que l'allocation sectorielle, l'allocation géographique, la capitalisation boursière, le levier...
- intégrer des considérations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) par rapport à l'Indice de Référence, par le biais d'un processus de sélection basé sur des notations ESG attribuées par des sources externes, complétées par des recherches internes et externes, comme détaillé ci-dessous.

Les décisions de rééquilibrage seront mises en œuvre en fonction de l'objectif d'investissement défini.

Stratégie extra-financière

Ce Compartiment présente des caractéristiques (E) environnementales et (S) sociales et de gouvernance (G). Ce Compartiment n'a pas d'objectif d'investissement durable.

Chaque opportunité d'investissement est analysée au regard des critères ESG, sur la base de données externes complétées par une analyse interne issue de l'expertise spécifique de la Société de Gestion.

Les données externes comprennent les notations et les analyses ESG fournies par une référence de marché reconnue dans le domaine de l'analyse ESG, les indicateurs développés par des acteurs spécialisés et les recherches ESG fournies par des brokers.

Les caractéristiques ESG et les risques de durabilité associés aux investissements sont évalués par la Société de Gestion à travers :

- (i) une approche d'intégration, en favorisant les entreprises de l'univers d'investissement qui, sur la base des notations ESG fournies par la source externe complétées par l'analyse interne, adressent au mieux les Risques de Durabilité auxquels elles doivent faire face et adaptent leurs modèles et stratégies à ces nouveaux enjeux ;
- (ii) des politiques d'exclusions, fondées sur des exclusions strictes concernant les sociétés ne respectant pas les conventions internationales (Oslo-Ottawa et OFAC), des exclusions de pays, et des exclusions sectorielles. Ces exclusions sectorielles sont établies sur la base d'activités controversées (tabac, jeux, charbon, etc ...) complétées par une analyse interne des caractéristiques ESG des entreprises concernées ; et
- (iii) une approche en « amélioration de note » : la moyenne des notes de risque ESG du portefeuille, telles que fournies par la source externe, doit être supérieure à celle de l'Indice de Référence. L'analyse ESG couvre au moins 90 % des actions détenues (directement ou indirectement) dans le portefeuille.

L'équipe de gestion a par ailleurs une démarche d'engagement actif dans ses investissements, à travers un dialogue continu et documenté avec les sociétés investies. Pour plus de détails, veuillez-

vous référer à la politique d'engagement disponible sur le site web d'Exane Asset Management, à l'adresse suivante www.exane-am.com.

La Société de Gestion peut sélectionner une opportunité d'investissement, même si sa note ESG est faible, sous réserve de l'approche en "amélioration de note" et d'une analyse interne effectuée par la Société de Gestion qui conclurait que la société concernée fait l'objet d'une décote élevée sur sa notation ESG, que sa direction s'engage à apporter les changements nécessaires pour améliorer de manière significative sa note de risque ESG, sans que cela ne se fasse au détriment de la rentabilité de la société, et que des échanges réguliers avec la direction soient maintenus. Certaines décisions d'investissement prises peuvent donc ne pas être conformes aux critères ESG. De plus amples informations sur les critères sociaux, environnementaux et de gouvernance sont disponibles sur le site web d'Exane Asset Management, à l'adresse suivante : <https://exane-am.criteres-esg-politique-d'investissement>

Technique d'investissement

Les positions sont prises pour l'essentiel par l'achat direct d'actions ou de titres équivalents.

Les instruments dérivés négociés de gré à gré ou sur les marchés réglementés tels que les swaps, les CFD (*contracts for difference*), les contrats à terme ou les futures peuvent également être utilisés afin d'assurer une gestion efficace du portefeuille.

L'achat de parts d'OPCVM au sein du Compartiment est strictement limité aux OPCVM monétaires européens coordonnés avec un plafond de 10% de l'actif net afin de gérer la trésorerie résiduelle du Compartiment. La sélection de ces OPCVM est axée sur la préservation du capital au détriment de l'optimisation de la performance.

Tout recours à des instruments dérivés sera cohérent avec l'objectif d'investissement et n'aura pas pour conséquence que le Compartiment s'écarte de son profil de risque.

Le recours du Compartiment à des opérations de financement sur titres ou à des contrats d'échange du rendement global, ou son investissement dans de telles opérations ou de tels contrats d'échange du rendement global, se présentera comme suit:

Type de transaction	Dans des circonstances normales, il est généralement attendu que le montant principal de telles transactions n'excède pas une proportion de la valeur nette d'inventaire du Compartiment telle qu'indiquée ci-dessous. Dans certaines circonstances, cette proportion peut être plus importante.	Le montant principal des actifs du Compartiment pouvant faire l'objet des transactions peut représenter jusqu'à un maximum de la proportion de la Valeur Nette d'Inventaire du Compartiment tel qu'indiqué ci-dessous.
Contrat d'échange du rendement global / Contrat de différence	50%	50%

Le Compartiment peut investir dans des contrats d'échange du rendement global non financés avec les sous-jacents suivants: actions, indices actions. Le Compartiment n'utilisera pas de techniques et d'instruments liés aux opérations de financement sur titres, tels que les prêts de titres, les opérations de mise et de prise en pension, les opérations d'achat-vente ou de vente-rachat, à des fins de gestion efficace du portefeuille.

Typiquement, les investissements dans de tels instruments sont effectués afin d'ajuster le risque de marché du portefeuille d'une manière plus rentable.

5. RISQUES SPÉCIFIQUES À CE COMPARTIMENT

- **Exposition globale** : le Compartiment applique la méthode de l'engagement dans le cadre du calcul de son risque global due à l'utilisation d'instruments financiers dérivés comme expliqué en détail à la section VII du Prospectus.

Les risques spécifiques à ce Compartiment sont les suivants :

- **Risque en capital** : le Compartiment ne comporte aucune garantie sur le capital investi, il est possible que le capital investi ne soit pas intégralement restitué.
- **Risque actions** : le Compartiment est exposé au risque de baisse de la valorisation boursière des sociétés dans lesquelles il investit.
- **Risques liés aux moyennes capitalisations** : le Compartiment peut investir une partie limitée de ses actifs dans des titres de sociétés de moyenne capitalisation, s'exposant ainsi à plus de risques que s'il investissait dans des titres de sociétés plus importantes ou plus matures. Les titres de sociétés de moyenne capitalisation peuvent être significativement moins liquides et plus volatils que ceux de sociétés ayant une capitalisation boursière importante.
- **Risque de change** : le Compartiment est exposé au risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro.
- **Risque de contrepartie** : le Compartiment peut encourir des pertes au titre de ses engagements vis-à-vis d'une contrepartie sur ses opérations de swaps, de CFD ou de contrats à terme en cas de défaillance de celle-ci ou de son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles.
- **Risque de gestion discrétionnaire** : le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés et de l'analyse des critères financiers et extra-financiers, y compris les critères ESG, faites par la Société de Gestion. Il existe un risque que le Compartiment ne soit pas investi à tout moment sur les instruments les plus performants.
- **Risque de liquidité** : le Compartiment est investi dans des marchés qui peuvent être affectés par une baisse de la liquidité. Ces conditions de marchés peuvent impacter les prix auxquels les gérants initient, liquident ou modifient les positions.
- **Risques de durabilité** : La performance du Compartiment peut être affectée par un large éventail de Risques de Durabilité affectant les sociétés dans lesquelles le Compartiment est investi. Néanmoins, comme le Compartiment est largement diversifié, il n'est pas anticipé qu'un seul Risque de Durabilité ait un impact financier négatif important sur la valeur du Compartiment. Du fait de la prise en compte de critères ESG au sein de son processus d'investissement, la Société de Gestion vise à atténuer l'impact du Risque de Durabilité global du Compartiment, et par conséquent l'impact potentiel sur la valeur des investissements du Compartiment devrait également être atténué. Aucune garantie n'est donnée que les critères ESG neutralisent complètement les Risques de Durabilité. Des informations complémentaires sont également disponibles dans la section XVI. « Informations en matière de durabilité » du Prospectus.
- **Contrats d'échange du rendement global** : cf. section VI, rubrique F « Certains instruments financiers et risques liés à la GEP »

Les performances relatives du Compartiment dépendent essentiellement de la sélection de valeurs discrétionnaire au sein des secteurs, mais peuvent également être influencées par certains biais par rapport à l'Indicateur de Référence (allocation sectorielle, allocation géographique, capitalisation boursière, levier...).

6. DEVISE DE RÉFÉRENCE DU COMPARTIMENT

Euro.

7. ACTIONS

Classe	Code ISIN	Typologie de souscripteurs concernés	Devise	Affectation du résultat	Minimum de souscription initiale	Minimum de détention	Minimum de souscription ultérieure
A	LU0719864208	Investisseurs Institutionnels	EUR	Capitalisation	10 000 EUR	aucun	aucun
D ¹	LU0942134445	Investisseurs Institutionnels	EUR	Distribution	100 000 EUR	aucun	aucun
F ²	LU0782319551	Investisseurs Institutionnels	EUR	Capitalisation	1 000 000 EUR	aucun	aucun
S	LU1443248544	Investisseurs Institutionnels	EUR	Capitalisation	20 000 000 EUR	aucun	aucun
B	LU0719899097	Tous investisseurs	EUR	Capitalisation	1 Action	aucun	aucun
T	LU1929509963	Investisseurs Institutionnels	EUR	Capitalisation	100 000 000 EUR	aucun	aucun
J	LU1965304444	Investisseurs Institutionnels	EUR	Distribution	100 000 000 EUR	aucun	aucun
C	LU0782319809	investissements des salariés de la Société de Gestion et de ses filiales (y compris directeurs généraux)	EUR	Capitalisation	1 Action	aucun	aucun

1 : la Classe D est ouverte à la souscription au public sous spécifique résolution du Conseil d'Administration de la Société. Compte tenu de son montant élevé, le Conseil d'Administration peut décider de ne pas appliquer le minimum de souscription initiale pour toute souscription de la Société de Gestion effectuée pour les besoins du bon fonctionnement de la Classe, sous réserve du traitement équitable des investisseurs.

2 : la Classe F est destinée exclusivement aux Investisseurs Institutionnels. L'investissement dans la classe F est réservé aux investisseurs ayant souscrit avant le 31 mars 2013 et définis comme les investisseurs fondateurs « Investisseurs Fondateurs ». La Classe F est fermée aux nouvelles souscriptions des Investisseurs Fondateurs. Toutefois, le Conseil d'Administration peut décider d'autoriser de nouvelles souscriptions des Investisseurs Fondateurs dans la classe F.

3 : Les Investisseurs Institutionnels comprennent notamment :

- les personnes morales souscrivant pour leur compte ou pour le compte de clients, de manière autonome ou sur la base d'un conseil en investissement financier indépendant ou non-indépendant au sens de la Directive MiFID II, sous réserve dans ce dernier cas que le distributeur ou l'intermédiaire financier soit exclusivement rémunéré par son client ;
- les personnes morales souscrivant pour le compte de personnes physiques ou morales dans le cadre d'un mandat de gestion individuelle de portefeuille au sens de la Directive MiFID II ;
- les personnes morales souscrivant pour le compte de personnes physiques dans le cadre d'un contrat d'assurance-vie en unités de compte ;
- les fonds de pension ; et
- les OPC.

Les actions de la Classe S sont ouvertes à la souscription à compter du 18 juillet 2016 ou, à compter de la date de la première souscription. Le prix initial de souscription sera de 10.000 euros.

Compte tenu de son niveau élevé, le minimum de souscription initiale sur la classe S peut être atteint progressivement sous réserve que l'investisseur s'engage sur un plan d'investissement précis et limité dans le temps. En conformité avec le principe d'égalité des actionnaires, la Société de Gestion veille au respect de cette condition sous la responsabilité du Conseil d'Administration.

Les actions de la Classe T sont ouvertes à la souscription à compter du 21 Janvier 2019 ou, à

compter de la date de la première souscription. Le prix initial de souscription est de 10.000 euros.

Les actions de la Classe J sont ouvertes à la souscription à compter du 18 Mars 2019 ou, à compter de la date de la première souscription. Le prix initial de souscription est de 10.000 euros. Compte tenu de son montant élevé, le Conseil d'Administration peut décider de ne pas appliquer le minimum de souscription initiale pour toute souscription de la Société de Gestion effectuée pour les besoins du bon fonctionnement de la Classe, sous réserve du traitement équitable des investisseurs.

Les Classes A, B, F, T et C capitalisent leurs revenus.

Les Classes D et J distribuent leurs revenus. Cependant, le Conseil d'Administration se réserve le droit de proposer à l'Assemblée Générale des Actionnaires de capitaliser les dividendes à tout moment.

Les actions du Compartiment ne sont pas listées.

8. FRÉQUENCE DE CALCUL DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE, JOUR D'ÉVALUATION ET SOUSCRIPTION ET RACHAT

La Valeur Nette d'Inventaire est calculée quotidiennement par l'Agent Administratif sur la base des cours de clôture disponibles à Paris au Jour d'Évaluation.

Chaque Jour Ouvrable à la Bourse de Paris est un Jour d'Évaluation. Lorsque la Bourse de Paris est fermée, le Jour d'Évaluation est le Jour Ouvrable suivant.

La Valeur Nette d'Inventaire datée du Jour (J) est calculée et publiée le Jour Ouvrable suivant le Jour d'Évaluation (J+1).

Les demandes de souscription et de rachat sont centralisées par l'Agent Teneur de Registre et de Transfert sur la base de cours inconnus et selon les règles définies ci-après. Elles sont effectuées en montant ou en nombre de parts. Les ordres sont acceptés pour un montant déterminé, ou pour un nombre d'actions à un prix inconnu.

Heure limite de centralisation des ordres	Jour d'exécution des demandes de souscription et de rachat	Jour de calcul et de publication de la Valeur Nette d'Inventaire	Date de règlement livraison
12 :00 (midi) le Jour d'Évaluation (J)	Jour d'Évaluation (J)	Premier Jour Ouvrable suivant le Jour d'Évaluation (J+1)	Le deuxième Jour Ouvrable suivant le Jour d'Évaluation (J+2)

Lorsque la Bourse de Paris est fermée, l'Agent Teneur de Registre et de Transfert ne recevra aucune demande de souscription ou de rachat.

« Bourse de Paris » désigne le marché règlementé Euronext Paris. Les jours d'ouverture de la Bourse de Paris sont déterminés par le calendrier Euronext Paris.

9. STRUCTURE DE FRAIS DES CLASSES D' ACTIONS

Classe	Commission supportée par l'Investisseur		Commission supportée par le Compartiment			
	Commission de souscription	Commission de rachat	Commission de Gestion Fixe (taux annuel max)	Commission de Gestion Variable (taux annuel max) ¹	Commission des Prestataires de Service (taux annuel max) ²	Taxe d'abonnement ³ (Taux Annuel)
A	Aucune	Aucune	0,90%	15% de l'Ecart de Performance annuelle du Compartiment avec HWM et performance YTD positive*	0,2%	0,01%
D	Aucune	Aucune	1,00%	15% de l'Ecart de Performance annuelle du Compartiment avec HWM et performance YTD positive *	0,2%	0,01%
F	Aucune	Aucune	0,50%	15% de l'Ecart de Performance annuelle du Compartiment avec HWM et performance YTD positive *	0,2%	0,01%
S	Aucune	Aucune	0,85%	Aucune	0,2%	0,01%
T	Aucune	Aucune	0,65%	15% de l'Ecart de Performance annuelle du Compartiment avec un mécanisme de HWM précisé ci-dessous	0,2%	0,01%
J	Aucune	Aucune	0,65%	15% de l'Ecart de Performance annuelle du Compartiment avec un mécanisme de HWM précisé ci-dessous	0,2%	0,01%

Classe	Commission supportée par l'Investisseur		Commission supportée par le Compartiment			
	Commission de souscription	Commission de rachat	Commission de Gestion Fixe (taux annuel max)	Commission de Gestion Variable (taux annuel max) ¹	Commission des Prestataires de Service (taux annuel max) ²	Taxe d'abonnement ³ (Taux Annuel)
B	Max 2,5 % perçue par l'intermédiaire chargé de la vente	Aucune	1,80%	15% de l'Ecart de Performance annuelle du Compartiment avec HWM et performance YTD positive	0,2%	0,05%
C	Aucune	Aucune	0,30%	Aucune	0,2%	0,05%

¹ Calcul de la Commission de Gestion Variable :

La commission de gestion variable n'est activée et appliquée que si :

- (i) l'Ecart de Performance est supérieur à l'Ecart de Performance High Water Mark ;
- (ii) l'Ecart de Performance est positif ; et
- (iii) la performance YTD est positive.

Le fonctionnement de la Commission de Gestion Variable est expliquée en détail à la section XI « Frais à la charge de la Société », point 5 du Prospectus.

Nonobstant ce qui précède, la Commission de Gestion Variable sur les Classes T et J est déterminée de la manière suivante :

- La Commission de Gestion Variable sur les Classes T et J n'est activée et appliquée que si l'Ecart de Performance est supérieur à l'Ecart de Performance High Water Mark
- l'Ecart de Performance High Water Mark relatif aux Classes T et J est défini comme l'Ecart de Performance de clôture le plus élevé enregistré depuis le lancement de la Classe concernée.

Si la condition ci-dessus est respectée, la Commission de Gestion Variable sera calculée comme le pourcentage mentionné ci-dessus appliqué à la différence entre l'Ecart de Performance et de l'Ecart de Performance High Water Mark.

Afin d'éviter toute ambiguïté, la Société de Gestion peut recevoir une Commission de Gestion Variable en cas de performance négative de la Classe T ou de la Classe J, dès lors que l'Ecart de Performance de la Classe concernée est supérieur à l'Ecart de Performance High Water Mark.

² Les frais des Prestataires de services sont détaillés à la section XI « Frais à la charge de la Société », point 4 du Prospectus.

³ La taxe d'abonnement est détaillée à la section XII « Régime fiscal et langue officielle » au point 1.A. du prospectus.



SUPPLEMENT II – EXANE FUNDS 2 – EXANE EQUITY SELECT FOCUS EURO

(le « Compartiment »)

CONFORME AUX DISPOSITIONS DE LA PARTIE I DE LA LOI DE 2010

1. OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion du Compartiment consiste à battre son Indicateur de Référence sur l'horizon d'investissement recommandé.

2. INDICE DE RÉFÉRENCE

L'indice de référence, libellé en EUR, est l'indice MSCI EMU (l'« Indicateur de Référence »). Cet indice est calculé dividendes nets réinvestis et est publié par MSCI (Indicateur Bloomberg: M7EM).

Cet Indicateur de Référence ne définit pas de manière restrictive l'univers d'investissement du Compartiment mais permet à l'investisseur de qualifier le profil de risque qu'il peut attendre lorsqu'il investit dans le Compartiment. La composition du Compartiment peut s'écarter significativement de l'Indicateur de Référence.

Aux fins du Règlement Benchmark, à la date du présent Prospectus, l'Administrateur MSCI Limited de l'indice de référence MSCI Europe n'a pas encore obtenu une décision d'équivalence ou une reconnaissance en tant qu'administrateur de pays tiers et ne figure pas sur le Registre ESMA.

3. PROFIL DE L'INVESTISSEUR TYPE

Le Compartiment s'adresse à toutes catégories d'investisseurs recherchant un processus de gestion active sur le marché des actions européennes.

La durée minimale de placement recommandée est de 5 ans.

4. POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Univers d'investissement et exposition au marché

Du point de vue géographique, l'univers d'investissement est la Zone Euro. Le Compartiment est surtout exposé aux actions émises par des sociétés situées dans la Zone Euro mais peut également être exposé, de manière accessoire, aux actions émises par des sociétés situées dans un pays de l'OCDE.

De manière plus spécifique, le Compartiment est éligible au plan d'épargne long-terme français, le Plan d'Epargne en Actions (« PEA »).

L'exposition cible totale du portefeuille (comprenant les positions physiques et les positions sur instruments dérivés) à l'univers d'investissement est égale à 100 % de son actif net. La détention de liquidité est limitée et purement transitoire.

Loi allemande relative à l'imposition sur les fonds d'investissement : le Compartiment répond aux critères d'un « fonds actions » au sens de la loi allemande relative à l'imposition sur les fonds d'investissement (défini comme étant investi au moins à hauteur de 50% de la valeur de l'actif net, de manière continue, dans des actions cotées en bourse ou négociées sur un marché réglementé).

Stratégie d'investissement

Le Compartiment est géré de manière active. La stratégie d'investissement est principalement fondée sur une stratégie de *stock picking* (sélection de valeurs) discrétionnaire. Elle repose sur les plus fortes convictions à moyen terme de la Société de Gestion, découlant de son expertise sectorielle spécifique.

Ces idées d'investissement sont fondées sur l'analyse des fondamentaux des sociétés et sur l'évaluation de leurs points forts, absolus et relatifs, dans leur secteur. L'analyse met particulièrement l'accent sur l'évaluation de l'écart entre leurs valeurs intrinsèques estimées et leurs valeurs de marché.

Ces idées d'investissement sont ensuite mises en œuvre dans le cadre d'un processus de construction de portefeuille rigoureux. Ce processus vise à :

- maximiser l'impact que la sélection de valeurs dans les différents secteurs peut avoir sur la performance du Compartiment en concentrant le portefeuille sur un nombre limité de valeurs par rapport à la diversification de l'Indicateur de Référence,
- contrôler les biais du portefeuille par rapport à l'Indicateur de Référence au regard de facteurs tels que l'allocation sectorielle, l'allocation géographique, la capitalisation boursière, le levier...
- intégrer des considérations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) par rapport à l'Indice de Référence, par le biais d'un processus de sélection basé sur des notations ESG attribuées par des sources externes, complétées par des recherches internes et externes comme mentionné ci-dessous.

Les décisions de rééquilibrage seront mises en œuvre en fonction de l'objectif d'investissement défini.

Stratégie extra-financière

Ce Compartiment présente des caractéristiques (E) environnementales et (S) sociales et de gouvernance (G). Ce Compartiment n'a pas d'objectif d'investissement durable.

Chaque opportunité d'investissement est analysée au regard des critères ESG, sur la base de données externes complétées par une analyse interne issue de l'expertise spécifique de la Société de Gestion.

Les données externes comprennent les notations et les analyses ESG fournies par une référence de marché reconnue dans le domaine de l'analyse ESG, les indicateurs développés par des acteurs spécialisés et les recherches ESG fournies par des brokers.

Les caractéristiques ESG et les risques de durabilité associés aux investissements sont évalués par la Société de Gestion à travers :

- (i) une approche d'intégration, en favorisant les entreprises de l'univers d'investissement qui, sur la base des notations ESG fournies par la source externe complétées par l'analyse interne, adressent au mieux les Risques de Durabilité auxquels elles doivent faire face et adaptent leurs modèles et stratégies à ces nouveaux enjeux ;
- (ii) des politiques d'exclusions, fondées sur des exclusions strictes concernant les sociétés ne respectant pas les conventions internationales (Oslo-Ottawa et OFAC), des exclusions de pays, et des exclusions sectorielles. Ces exclusions sectorielles sont établies sur la base d'activités controversées (tabac, jeux, charbon, etc ...) complétées par une analyse interne des caractéristiques ESG des entreprises concernées ; et
- (iii) une approche en « amélioration de note » : la moyenne des notes de risque ESG du portefeuille, telles que fournies par la source externe, doit être supérieure à celle de l'Indice de Référence. L'analyse ESG couvre au moins 90 % des actions détenues (directement ou indirectement) dans le portefeuille.

L'équipe de gestion a par ailleurs une démarche d'engagement actif dans ses investissements, à travers un dialogue continu et documenté avec les sociétés investies. Pour plus de détails, veuillez-vous référer à la politique d'engagement disponible sur le site web d'Exane Asset Management, à l'adresse suivante www.exane-am.com.

La Société de Gestion peut sélectionner une opportunité d'investissement, même si sa note ESG est faible, sous réserve de l'approche en "amélioration de note" et d'une analyse interne effectuée par la Société de Gestion qui conclurait que la société concernée fait l'objet d'une décote élevée sur sa notation ESG, que sa direction s'engage à apporter les changements nécessaires pour améliorer de manière significative sa note de risque ESG, sans que cela ne se fasse au détriment de la rentabilité de la société, et que des échanges réguliers avec la direction soient maintenus. Certaines décisions d'investissement prises peuvent donc ne pas être conformes aux critères ESG. De plus amples informations sur les critères sociaux, environnementaux et de gouvernance sont disponibles sur le site web d'Exane Asset Management, à l'adresse suivante: <https://exane-am.criteres-esg-politique-dinvestissement>

Technique d'investissement

Les positions sont prises pour l'essentiel par l'achat direct d'actions ou de titres équivalents.

Les instruments dérivés négociés de gré à gré ou sur les marchés réglementés tels que les swaps, les CFD (*contracts for difference*), les contrats à terme ou les futures peuvent également être utilisés afin d'assurer une gestion efficace du portefeuille.

L'achat de parts d'OPCVM au sein du Compartiment est strictement limité aux OPCVM monétaires européens coordonnés avec un plafond de 10% de l'actif net afin de gérer la trésorerie résiduelle du Compartiment. La sélection de ces OPCVM est axée sur la préservation du capital au détriment de l'optimisation de la performance.

Tout recours à des instruments dérivés sera cohérent avec l'objectif d'investissement et n'aura pas pour conséquence que le Compartiment s'écarte de son profil de risque.

Le recours du Compartiment à des opérations de financement sur titres ou à des contrats d'échange du rendement global, ou son investissement dans de telles opérations ou de tels contrats d'échange du rendement global, se présentera comme suit:

Type de transaction	Dans des circonstances normales, il est généralement attendu que le montant principal de telles transactions n'excède pas une proportion de la valeur nette d'inventaire du Compartiment telle qu'indiquée ci-dessous. Dans certaines circonstances, cette proportion peut être plus importante.	Le montant principal des actifs du Compartiment pouvant faire l'objet des transactions peut représenter jusqu'à un maximum de la proportion de la Valeur Nette d'Inventaire du Compartiment tel qu'indiqué ci-dessous.
Contrat d'échange du rendement global / Contrat de différence	50%	50%

Le Compartiment peut investir dans des contrats d'échange du rendement global non financés avec les sous-jacents suivants: actions, indices actions. Le Compartiment n'utilisera pas de techniques et d'instruments liés aux opérations de financement sur titres, tels que les prêts de titres, les opérations de mise et de prise en pension, les opérations d'achat-vente ou de vente-rachat, à des fins de gestion efficace du portefeuille.

Typiquement, les investissements dans de tels instruments sont effectués afin d'ajuster le risque de marché du portefeuille d'une manière plus rentable.

5. RISQUES SPÉCIFIQUES À CE COMPARTIMENT

- **Exposition globale** : le Compartiment applique la méthode de l'engagement dans le cadre du calcul de son risque global due à l'utilisation d'instruments financiers dérivés comme expliqué en détail à la section VII du Prospectus.

Les risques spécifiques à ce Compartiment sont les suivants :

- **Risque en capital** : le Compartiment ne comporte aucune garantie sur le capital investi, il est possible que le capital investi ne soit pas intégralement restitué.
- **Risque actions** : le Compartiment est exposé au risque de baisse de la valorisation boursière des sociétés dans lesquelles il investit.
- **Risques liés aux moyennes capitalisations** : le Compartiment peut investir une partie limitée de ses actifs dans des titres de sociétés de moyenne capitalisation, s'exposant ainsi à plus de risques que s'il investissait dans des titres de sociétés plus importantes ou plus matures. Les titres de sociétés de moyenne capitalisation peuvent être significativement moins liquides et plus volatils que ceux de sociétés ayant une capitalisation boursière importante.
- **Risque de change** : le Compartiment est exposé au risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro.
- **Risque de contrepartie** : le Compartiment peut encourir des pertes au titre de ses engagements vis-à-vis d'une contrepartie sur ses opérations de swaps, de CFD ou de contrats à terme en cas de défaillance de celle-ci ou de son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles.
- **Risque de gestion discrétionnaire** : le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés et de l'analyse des critères financiers et extra-financiers, y compris les critères ESG, faites par la Société de Gestion. Il existe un risque que le Compartiment ne soit pas investi à tout moment sur les instruments les plus performants.
- **Risque de liquidité** : le Compartiment est investi dans des marchés qui peuvent être affectés par une baisse de la liquidité. Ces conditions de marchés peuvent impacter les prix auxquels les gérants initient, liquident ou modifient les positions.
- **Risques de durabilité** : La performance du Compartiment peut être affectée par un large éventail de Risques de Durabilité affectant les sociétés dans lesquelles le Compartiment est investi. Néanmoins, comme le Compartiment est largement diversifié, il n'est pas anticipé qu'un seul Risque de Durabilité ait un impact financier négatif important sur la valeur du Compartiment. Du fait de la prise en compte de critères ESG au sein de son processus d'investissement, la Société de Gestion vise à atténuer l'impact du Risque de Durabilité global du Compartiment, et par conséquent l'impact potentiel sur la valeur des investissements du Compartiment devrait également être atténué. Aucune garantie n'est donnée que les critères ESG neutralisent complètement les Risques de Durabilité. Des informations complémentaires sont également disponibles dans la section XVI. « Informations en matière de durabilité » du Prospectus.
- **Contrats d'échange du rendement global** : cf. section VI, rubrique F « Certains instruments financiers et risques liés à la GEP »

Les performances relatives du Compartiment dépendent essentiellement de la sélection de valeurs discrétionnaire au sein des secteurs, mais peuvent également être influencées par certains biais par rapport à l'Indicateur de Référence (allocation sectorielle, allocation géographique, capitalisation boursière, levier...).

6. DEVISE DE RÉFÉRENCE DU COMPARTIMENT

Euro.

7. ACTIONS

Classe	Code ISIN	Typologie de souscripteurs concernés	Devise	Affectation du résultat	Minimum de souscription initiale	Minimum de détention	Minimum de souscription ultérieure
A	LU2017788832	Investisseurs Institutionnels ⁴	EUR	Capitalisation	1 Action	aucun	aucun
B	LU2017788915	Tous investisseurs	EUR	Capitalisation	1 Action	aucun	aucun
S	LU2017789137	Investisseurs Institutionnels	EUR	Capitalisation	25 000 000 EUR	aucun	aucun
F ³	LU2336347864	Investisseurs Institutionnels	EUR	Capitalisation	10 000 000 EUR	aucun	aucun
C	LU2017789210	investissements des salariés de la Société de Gestion et de ses filiales (y compris directeurs généraux)	EUR	Capitalisation	1 Action	aucun	aucun

1 : Les Classes A et C sont ouvertes à la souscription à compter du 8 juillet 2019 ou, à compter de la date de la première souscription. Le prix initial de souscription est de 100 euros.

2: Les Classes B et S sont ouvertes à la souscription sur spécifique résolution prise par deux administrateurs du Conseil d'Administration de la Société précisant la date à partir de laquelle les souscriptions pourront être reçues. Le prix initial de souscription est de 100 euros pour la Classe B et de 10 000 euros pour la Classe S.

3 : La Classe F est destinée exclusivement aux Investisseurs Institutionnels. L'investissement dans la Classe F est limitée aux investisseurs ayant souscrit avant une date arrêtée par le Conseil d'Administration (la " Date de Fermeture de la Classe F ") (les " Investisseurs Fondateurs "). La Classe F sera fermée aux nouvelles souscriptions dès qu'une capacité définie par le Conseil d'administration (la " Capacité de la Classe F ") sera atteinte ou, si cette Capacité de la Classe F n'est pas atteinte, au plus tard à la Date de Fermeture de la Classe F. Toutefois, le Conseil d'administration peut décider d'accepter de nouvelles souscriptions de la part des Investisseurs Fondateurs sur résolution spécifique prise par deux membres du Conseil d'Administration. La Date de Fermeture de la Classe F et la Capacité de la Classe F sont communiquées aux investisseurs par le biais du site Internet de la Société de gestion, jusqu'à la Date de Clôture de la Classe F.

La Classe F sera ouverte à la souscription à partir du 26 avril 2021 ou, à partir de la date à laquelle la première souscription a eu lieu. Le prix de souscription initial est de 10 000 euros.

4 : Les Investisseurs Institutionnels comprennent notamment :

- les personnes morales souscrivant pour leur compte ou pour le compte de clients, de manière autonome ou sur la base d'un conseil en investissement financier indépendant ou non-indépendant au sens de la Directive MiFID II, sous réserve dans ce dernier cas que le distributeur ou l'intermédiaire financier soit exclusivement rémunéré par son client ;
- les personnes morales souscrivant pour le compte de personnes physiques ou morales dans le cadre d'un mandat de gestion individuelle de portefeuille au sens de la Directive MiFID II ;
- les personnes morales souscrivant pour le compte de personnes physiques dans le cadre d'un contrat d'assurance-vie en unités de compte ;
- les fonds de pension ; et
- les OPC.

Les Classes A, B, S et C capitalisent leurs revenus.

Les actions du Compartiment ne sont pas listées.

8. FRÉQUENCE DE CALCUL DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE, JOUR D'ÉVALUATION ET SOUSCRIPTION ET RACHAT

La Valeur Nette d'Inventaire est calculée quotidiennement par l'Agent Administratif sur la base des cours de clôture disponibles à Paris au Jour d'Évaluation.

Chaque Jour Ouvrable à la Bourse de Paris est un Jour d'Évaluation. Lorsque la Bourse de Paris est fermée, le Jour d'Évaluation est le Jour Ouvrable suivant.

La Valeur Nette d'Inventaire datée du Jour (J) est calculée et publiée le Jour Ouvrable suivant le Jour d'Évaluation (J+1).

Les demandes de souscription et de rachat sont centralisées par l'Agent Teneur de Registre et de Transfert sur la base de cours inconnus et selon les règles définies ci-après. Elles sont effectuées en montant ou en nombre de parts. Les ordres sont acceptés pour un montant déterminé, ou pour un nombre d'actions à un prix inconnu.

Heure limite de centralisation des ordres	Jour d'exécution des demandes de souscription et de rachat	Jour de calcul et de publication de la Valeur Nette d'Inventaire	Date de règlement livraison
12 :00 (midi) le Jour d'Évaluation (J)	Jour d'Évaluation (J)	Premier Jour Ouvrable suivant le Jour d'Évaluation (J+1)	Le deuxième Jour Ouvrable suivant le Jour d'Évaluation (J+2)

Lorsque la Bourse de Paris est fermée, l'Agent Teneur de Registre et de Transfert ne recevra aucune demande de souscription ou de rachat.

« Bourse de Paris » désigne le marché réglementé Euronext Paris. Les jours d'ouverture de la Bourse de Paris sont déterminés par le calendrier Euronext Paris.

9. STRUCTURE DE FRAIS DES CLASSES D' ACTIONS

Classe	Commission supportée par l'Investisseur		Commission supportée par le Compartiment			
	Commission de souscription	Commission de rachat	Commission de Gestion Fixe (taux annuel max)	Commission de Gestion Variable (taux annuel max) ¹	Commission des Prestataires de Service (taux annuel max) ²	Taxe d'abonnement ³ (Taux Annuel)
A	Max 2,5 % perçue par l'intermédiaire chargé de la vente	Aucune	0,90%	15% de l'Ecart de Performance annuelle du Compartiment avec HWM et performance annuelle positive	0,2%	0,01%
B	Max 2,5 % perçue par l'intermédiaire chargé de la vente	Aucune	1,80%	15% de l'Ecart de Performance annuelle du Compartiment avec HWM et performance annuelle positive	0,2%	0,05%

Classe	Commission supportée par l'Investisseur		Commission supportée par le Compartiment			
	Commission de souscription	Commission de rachat	Commission de Gestion Fixe (taux annuel max)	Commission de Gestion Variable (taux annuel max) ¹	Commission des Prestataires de Service (taux annuel max) ²	Taxe d'abonnement ³ (Taux Annuel)
F	Aucune	Aucune	0,55%	Aucune	0.2%	0.01%
S	Aucune	Aucune	0,85%	Aucune	0.2%	0.01%
C	Aucune	Aucune	0,30%	Aucune	0,2%	0,05%

¹ Calcul de la Commission de Gestion Variable :

La Commission de Gestion Variable n'est activée et appliquée que si :

- (i) la performance annuelle est positive ;
- (ii) l'Ecart de Performance est supérieur à l'Ecart de Performance High Water Mark ; et
- (iii) l'Ecart de Performance est positif.

Si les conditions ci-dessus sont respectées, et nonobstant la section XI « Frais à la charge de la Société », point 5 du Prospectus, la Commission de Gestion Variable sera calculée comme le pourcentage mentionné ci-dessus appliqué à la différence entre l'Ecart de Performance et de l'Ecart de Performance High Water Mark.

Le fonctionnement de la Commission de Gestion Variable est expliquée en détail à la section XI « Frais à la charge de la Société », point 5 du Prospectus.

² Les frais des Prestataires de services sont détaillés à la section XI « Frais à la charge de la Société », point 4 du Prospectus.

³ La taxe d'abonnement est détaillée à la section XII « Régime fiscal et langue officielle » au point 1.A. du prospectus.



SUPPLEMENT III – EXANE FUNDS 2 – EXANE PLEIADE FUNDⁱⁱ

(le « Compartiment »)

CONFORME AUX DISPOSITIONS DE LA PARTIE I DE LA LOI DE 2010

1. OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

Le Compartiment vise à réaliser une performance absolue, régulière et peu corrélée avec les classes d'actifs traditionnelles.

2. PROFIL DE L'INVESTISSEUR TYPE

Le Compartiment s'adresse à toutes catégories d'investisseurs et notamment aux investisseurs institutionnels.

La durée minimum de placement recommandée est de 2 ans.

En termes de risque, l'objectif du Compartiment est de maintenir une volatilité historique annualisée de la Valeur Nette d'Inventaire inférieure à 5 %.

3. POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Stratégie d'investissement

La gestion du Compartiment repose sur une stratégie de type *long/short equity*, géré de manière active et discrétionnaire en fonction des anticipations de la Société de Gestion.

La stratégie *long / short equity* consiste à gérer simultanément un portefeuille de positions à l'achat sur des sociétés jugées sous-évaluées, et, en couverture, un portefeuille de positions à la vente sur des sociétés jugées surévaluées.

Le Compartiment fait référence à l'indice EONIA uniquement pour les besoins du calcul des commissions de surperformance tel que décrit à la section 8 ci-dessous. Le Compartiment ne suit pas l'indice, et ce dernier ne détermine pas la composition du portefeuille. Le niveau de l'indice n'est pas pris en considération dans l'implémentation de la stratégie d'investissement.

Technique de gestion

La construction des positions acheteuses s'opère soit par l'achat direct d'actions soit par l'utilisation d'instruments dérivés, négociés de gré à gré ou sur le marché coté, de type swap, contrat de différence (CFD) ou contrat à terme permettant d'avoir une position longue sur une valeur, un secteur ou un indice général.

La construction des positions vendeuses, s'effectue par l'utilisation d'instruments dérivés (swap, CFD ou contrat à terme), négociés de gré à gré ou sur le marché coté permettant de vendre une valeur, un secteur ou un indice général.

Les CFD sont des contrats financiers de gré à gré permettant de s'exposer aux fluctuations (positives ou négatives selon le sens de l'opération) d'actions, de paniers d'actions ou d'indices sans devoir

ⁱⁱ La dénomination "Exane Pleiade Fund" est applicable à compter du 10 décembre 2019. Jusqu'à cette date, la dénomination du Compartiment était "Exane Cristal Fund".

posséder ou emprunter les instruments financiers sous-jacents.

Le risque induit par une ou plusieurs expositions à la baisse sur des titres ne doit pas être vu isolément mais en considération du portefeuille global et des titres similaires détenus par le fonds à l'achat. Dès lors, le risque lié à une vente de titres dans ce contexte n'est pas absolu, mais doit toujours être vu comme un risque relatif.

Décisions d'investissement

Les décisions d'investissement reposent sur l'ensemble de l'expertise sectorielle spécifique de la Société de Gestion et sur l'analyse croisée des approches suivantes :

- scénario « top down » : approche macro-économique, anticipation des perspectives de croissance des différentes industries et zones géographiques suivies, détermination de thématiques d'investissement.
- analyse sectorielle transversale : évolution de la chaîne de valeur, maturité des marchés locaux, perspectives de concentration, réglementation, situation du cycle économique.
- approche « bottom-up » fondamentale : analyse des forces et faiblesses des sociétés, positionnement stratégique, qualité du management et des résultats, valorisation.
- analyse des flux : identification du statut boursier des valeurs, rotation sectorielle, critères techniques.
- en intégrant des considérations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) par rapport à l'univers d'investissement, par le biais d'un processus de sélection basé sur des notations ESG attribuées par des sources externes, complétées par des recherches internes et externes, comme décrit ci-dessous.

Les pondérations des valeurs intègrent deux paramètres principaux : le risque associé à la valeur et le niveau estimé de conviction sur la valeur.

Des outils quantitatifs d'aide à la décision peuvent être utilisés mais les décisions finales d'investissement sont discrétionnaires.

Stratégie extra-financière

Ce Compartiment promeut des caractéristiques (E) environnementales et (S) sociales et de gouvernance (G). Ce Compartiment n'a pas d'objectif d'investissement durable.

Chaque opportunité d'investissement est analysée au regard des critères ESG, sur la base de données externes complétées par une analyse interne issue de l'expertise spécifique de la Société de Gestion.

Les données externes comprennent les notations et les analyses ESG fournies par une référence de marché reconnue dans le domaine de l'analyse ESG, les indicateurs développés par des acteurs spécialisés et les recherches ESG fournies par des brokers.

Les caractéristiques ESG et les Risques de Durabilité associés aux investissements sont évalués par la Société de Gestion à travers :

- (i) une approche d'intégration, en favorisant les entreprises de l'univers d'investissement qui abordent au mieux les Risques de Durabilité auxquels elles doivent faire face et adaptent leurs modèles et stratégies à ces nouveaux enjeux ;
- (ii) des politiques d'exclusions, fondées sur des exclusions strictes concernant les sociétés ne respectant pas les conventions internationales (Oslo-Ottawa et OFAC), des exclusions de pays, et des exclusions sectorielles. Ces exclusions sectorielles sont établies sur la base d'activités controversées (tabac, jeux, charbon, etc ...) complétées par une analyse interne des caractéristiques ESG des entreprises concernées.

L'analyse ESG couvre au moins 90 % des actions détenues (directement ou indirectement) dans le portefeuille.

L'équipe de gestion a par ailleurs une démarche d'engagement actif dans ses investissements, à travers un dialogue continu et documenté avec les sociétés investies. Pour plus de détails, veuillez-vous référer à la politique d'engagement disponible sur le site web d'Exane Asset Management, à l'adresse www.exane-am.com.

La Société de Gestion peut sélectionner une opportunité d'investissement, même si sa note ESG est faible, sous réserve d'une analyse interne effectuée par la Société de Gestion qui conclurait que la société concernée fait l'objet d'une décote élevée sur sa notation ESG, que sa direction s'engage à apporter les changements nécessaires pour améliorer de manière significative sa note de risque ESG, sans que cela ne se fasse au détriment de la rentabilité de la société, et que des échanges réguliers avec la direction soient maintenus. Certaines décisions d'investissement prises peuvent donc ne pas être conformes aux critères ESG. De plus amples informations sur les critères sociaux, environnementaux et de gouvernance sont disponibles sur le site web d'Exane Asset Management, à l'adresse suivante: <https://exane-am.criteres-esg-politique-d-investissement>

Univers d'investissement

Géographiquement, l'univers d'investissement du Compartiment est mondial, avec une prépondérance sur l'Europe.

Exposition nette

L'exposition nette du portefeuille au risque de marché actions correspond aux positions à l'achat diminuées des positions à la vente (en tenant compte de l'ensemble des positions physiques ou instruments dérivés) et est comprise entre -5% et +20%.

Exposition Brute

L'exposition brute attendue du portefeuille aux risques de marché actions (somme des positions à l'achat et des positions en couverture) est de l'ordre de 200% de l'actif net du Compartiment. Elle est susceptible de varier en fonction des anticipations de la Société de Gestion et des conditions de marché.

Recours aux Instruments Dérivés et Opérations de Financement sur Titres

Tout recours à des instruments dérivés sera cohérent avec l'objectif d'investissement et n'aura pas pour conséquence que le Compartiment s'écarte de son profil de risque.

En conséquence de la construction de portefeuille (en particulier l'utilisation d'instruments dérivés) et pour des besoins de gestion efficace de portefeuille, le Compartiment peut être amené à gérer une poche monétaire.

La gestion de la poche monétaire s'effectue au travers d'investissements directs dans des titres de créance émis par des émetteurs souverains, bancaires ou privés qui présentent à l'achat une maturité résiduelle maximale de trois (3) mois et une notation court terme minimale équivalente à une notation A1 dans l'échelle de notation de Standard & Poor's ou de P1 dans l'échelle de notation de Moody's complétée par une revue interne de la Société de Gestion, soit par l'intermédiaire d'OPCVM monétaires.

L'achat de parts d'OPCVM au sein du Compartiment est strictement limité aux OPCVM monétaires européens avec un plafond de 10% de l'actif net afin de gérer la trésorerie résiduelle du Compartiment. La sélection de ces OPCVM est axée sur la préservation du capital au détriment de l'optimisation de la performance.

Le recours du Compartiment à des opérations de financement sur titres ou à des contrats d'échange du rendement global, ou son investissement dans de telles opérations ou de tels contrats d'échange du rendement global, se présentera comme suit:

Type de transaction	Dans des circonstances normales, il est généralement attendu que le montant principal de telles transactions n'excède pas une proportion de la valeur nette d'inventaire du Compartiment telle qu'indiquée ci-dessous. Dans certaines circonstances, cette proportion peut être plus importante.	Le montant principal des actifs du Compartiment pouvant faire l'objet des transactions peut représenter jusqu'à un maximum de la proportion de la Valeur Nette d'Inventaire du Compartiment tel qu'indiqué ci-dessous.
Contrat d'échange du rendement global / Contrat de différence	190%	250%

Le Compartiment peut investir dans des contrats d'échange du rendement global non financés avec les sous-jacents suivants: actions, indices actions ou OPC. Le Compartiment n'utilisera pas de techniques et d'instruments liés aux opérations de financement sur titres, tels que les prêts de titres, les opérations de mise et de prise en pension, les opérations d'achat-vente ou de vente-rachat, à des fins de gestion efficace du portefeuille.

Typiquement, les investissements dans de tels instruments sont effectués afin d'ajuster le risque de marché du portefeuille d'une manière plus rentable.

4. RISQUES SPÉCIFIQUES À CE COMPARTIMENT

- **Exposition globale** : le Compartiment applique la méthode de la VaR Absolue dans le cadre du calcul de son risque global lié à l'utilisation d'instruments financiers dérivés comme expliqué en détail à la section VII du Prospectus.

L'effet de levier attendu (somme des nominaux des positions sur les contrats financiers utilisé) est de l'ordre de 200% de l'actif net du Compartiment. Il pourrait toutefois être inférieur ou supérieur dans le cas de circonstances exceptionnelles comme par exemple un revirement brusque des marchés actions.

Les risques spécifiques à ce Compartiment sont les suivants :

- **Risque en capital** : le Compartiment ne comporte aucune garantie sur le capital investi, il est possible que le capital investi ne soit pas intégralement restitué.

- **Risque action** : le Compartiment étant exposé aux risques des marchés actions, la Valeur Nette d'Inventaire du Compartiment peut baisser en cas de variation des marchés actions. Ce risque inclut éventuellement :

- **une exposition au risque lié à l'investissement dans des petites et moyennes capitalisations**. Ces titres peuvent être significativement moins liquides et plus volatils que ceux de sociétés ayant une capitalisation boursière importante,

- **une exposition au risque lié aux marchés émergents** qui présentent des conditions de fonctionnement et de surveillance qui peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.

- **Risques liés aux techniques d'arbitrage** : les stratégies de gestion dans lesquels investit le Compartiment induisent certains risques spécifiques liés à la technique d'arbitrage. La technique d'arbitrage consiste en un investissement simultané dans un portefeuille de positions longues sur des sociétés jugées sous-évaluées et, à titre de couverture, dans un portefeuille de positions courtes sur des sociétés jugées surévaluées (via des contrats financiers). Ces risques peuvent se traduire par une baisse de la valeur des actifs sous gestion si les positions courtes surperforment le

portefeuille long. En outre, la technique d'arbitrage mise en œuvre peut également générer une rotation importante du portefeuille.

- **Risque de taux** : le Compartiment peut investir une partie de ses actifs dans des titres de créances ou des instruments monétaires dont la valeur est sensible aux fluctuations des taux d'intérêts liés à leur zone monétaire de référence.

- **Risque de crédit** : le Compartiment est exposé au risque de crédit du fait de l'investissement dans des titres de créance d'émetteurs privés pour la gestion de sa poche monétaire. Le risque de crédit correspond au cas de figure où l'émetteur ne peut pas faire face à ses engagements. La probabilité d'un tel événement est toutefois très faible dans la mesure où le Compartiment n'investit que dans des titres d'émetteurs de première catégorie, sur des maturités inférieures à trois mois.

- **Risque de contrepartie** : le Compartiment peut encourir des pertes au titre de ses engagements vis-à-vis d'une contrepartie sur ses opérations de swaps, de CFD ou de contrats à terme en cas de défaillance de celle-ci ou de son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles.

- **Risque de change** : le Compartiment peut comporter à titre accessoire du risque de change lié aux actifs détenus qui sont libellés dans des devises différentes de sa devise de référence malgré les opérations de couverture visant à protéger le Compartiment contre ce risque.

- **Risque de gestion discrétionnaire** : le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés et l'analyse des critères financiers et extra-financiers, y compris des critères ESG, opérées par la Société de Gestion. Il existe un risque que le Compartiment ne soit pas investi à tout moment sur les instruments les plus performants.

- **Risque de liquidité** : le Compartiment est investi dans des marchés qui peuvent être affectés par une baisse de la liquidité. Ces conditions de marchés peuvent impacter les prix auxquels les gérants initient, liquident ou modifient les positions.

- **Opération de mise / prise en pension**: cf. section VI, rubrique F « Certains instruments financiers et risques liés à la GEP ».

- **Risques de Durabilité** : La performance du Compartiment peut ainsi être affectée par un large éventail de Risques de Durabilité affectant les sociétés dans lesquelles le Compartiment est investi. Cependant, le Compartiment étant largement diversifié, il n'est pas anticipé qu'un seul Risque de Durabilité particulier ait un impact financier négatif sur la valeur du Compartiment. Il est par ailleurs anticipé que le risque global de durabilité du Compartiment soit atténué par la prise en compte des critères ESG dans le processus d'investissement, et que l'impact potentiel des Risques de Durabilité sur la valeur des investissements du Compartiment soit également atténué. Aucune garantie n'est toutefois donnée quant à la suppression complète des Risques de Durabilité par cette prise en compte des critères ESG. Des informations complémentaires sont également disponibles dans la section XVI « Informations sur les Risques de Durabilité » du Prospectus.

- **Contrats d'échange du rendement global** : cf. section VI, rubrique F « Certains instruments financiers et risques liés à la GEP »

Les performances du Compartiment dépendent essentiellement de la qualité de la sélection des titres, que ce soit à l'achat ou à la vente, effectuée par la Société de Gestion.

5. DEVISE DE RÉFÉRENCE DU COMPARTIMENT

EUR

6. ACTIONS

Classe	Code ISIN	Typologie de souscripteurs concernés	Devise	Affectation du résultat	Minimum de souscription initiale	Minimum de détention	Minimum de souscription ultérieure
A	LU0616900691	Investisseurs Institutionnels ⁵	EUR	capitalisation	aucun	aucun	aucun
A USD ¹	LU0616900857	Investisseurs Institutionnels ⁵	USD	capitalisation	aucun	aucun	aucun
S ³	LU2049492049	Investisseurs Institutionnels ⁵	EUR	capitalisation	25 000 000 EUR	aucun	aucun
A CHF ²	LU0616900931	Investisseurs Institutionnels ⁵	CHF	capitalisation	aucun	aucun	aucun
B EUR	LU0616900774	Tous investisseurs	EUR	capitalisation	aucun	aucun	aucun
R ⁴	LU2153539155	Tous investisseurs	EUR	capitalisation	25 000 000 EUR	aucun	aucun
B GBP ²	LU0616901079	Tous investisseurs	GBP	capitalisation	aucun	aucun	aucun
C	LU2025518668	investissements des salariés de la Société de Gestion et de ses filiales (y compris directeurs généraux) qu'ils soient effectués de manière directe ou indirecte via des fonds gérés par la Société de Gestion; investissements réalisés par des fonds de fonds gérés par la Société de Gestion; et investissements effectués dans le cadre de mandats de gestion gérés par la Société de Gestion	EUR	capitalisation	1 Action	aucun	aucun

¹ : La Classe A USD s'adresse exclusivement aux Investisseurs Institutionnels. La Classe est couverte contre le risque de change dans les conditions détaillées à la Section VIII « Actions », point 1.A du Prospectus.

² : Le Classe A CHF est exclusivement destinée aux Investisseurs Institutionnels et la Classe B GBP est destinée à tous investisseurs. Chaque Classe d'actions est ouverte à la souscription sur résolution spécifique du Conseil d'Administration de la Société. Les Classes sont couvertes respectivement contre les risques de change CHF-EUR et GBP-EUR dans les conditions détaillées à la Section VIII « Actions » du point 1.A du Prospectus.

³ : Les actions de la Classe S sont ouvertes à la souscription à compter du 1^{er} Septembre 2019 ou à la date de la première souscription, à un prix initial de 10 000 euros.

Compte tenu de son niveau élevé, le minimum de souscription initiale sur la classe S peut être atteint progressivement sous réserve que l'investisseur s'engage sur un plan d'investissement précis et limité dans le temps. En conformité avec le principe d'égalité des actionnaires, la Société de Gestion veille au respect de cette condition sous la responsabilité du Conseil d'Administration.

⁴: La Classe R est destinée à tous investisseurs et est ouverte à souscription à compter du 30 Mars 2020 ou à la date de la première souscription, à un prix initial de 100 euro. Compte tenu de son niveau élevé, le minimum de souscription initiale sur la classe R peut être atteint progressivement sous réserve que l'investisseur s'engage sur un plan d'investissement précis et limité dans le temps. En conformité avec le principe d'égalité des actionnaires, la Société de Gestion veille au respect de cette condition sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Par ailleurs le minimum de souscription initiale ne sera pas applicable à toute souscription de la Société de Gestion effectuée pour les besoins du bon fonctionnement de la Classe.

⁵: Les Investisseurs Institutionnels comprennent notamment :

- les personnes morales souscrivant pour leur compte ou pour le compte de clients, de manière autonome ou sur la base d'un conseil en investissement financier indépendant ou non-indépendant au sens de la Directive MiFID II, sous réserve dans ce dernier cas que le distributeur ou l'intermédiaire financier soit exclusivement rémunéré par son client ;
- les personnes morales souscrivant pour le compte de personnes physiques ou morales dans le cadre d'un mandat de gestion individuelle de portefeuille au sens de la Directive MiFID II ;
- les personnes morales souscrivant pour le compte de personnes physiques dans le cadre d'un contrat d'assurance-vie en unités de compte ;
- les fonds de pension ; et
- les OPC.

Les Classes du Compartiment sont des Classes de Capitalisation. Par conséquent, ces classes capitalisent leur revenu.

Les Classes du Compartiment ne peuvent pas être cotées en bourse.

7. FRÉQUENCE DE CALCUL DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE, JOUR D'ÉVALUATION ET SOUSCRIPTION ET RACHAT

La Valeur Nette d'Inventaire est calculée selon une fréquence quotidienne par l'Agent Administratif sur la base des cours de clôture disponibles à Paris au Jour d'Évaluation.

Le Jour d'Évaluation est fixé chaque Jour Ouvré (J) de la bourse de Paris ou si ce jour est un jour de fermeture de la bourse de Paris, le Jour Ouvré suivant.

Le calcul et la diffusion de la Valeur Nette d'Inventaire s'effectue le Jour Ouvré suivant (J+1).

Les jours de fermeture de la bourse de Paris, l'Agent Administratif ne procède ni à l'établissement d'une Valeur Nette d'Inventaire, ni à la centralisation des ordres de souscription et de rachat, ni au calcul et à la diffusion de la Valeur Nette d'Inventaire du Jour Ouvré précédent.

Les demandes de souscription et de rachat sont centralisées par l'Agent Teneur de Registre et de Transfert sur la base de cours inconnus et selon les règles définies ci-après. Elles sont effectuées en montant ou en nombre de parts. Les ordres sont acceptés pour un montant déterminé, ou pour un nombre d'actions à un prix inconnu.

Heure limite de centralisation des ordres	Jour d'exécution des demandes de souscription et de rachat	Jour de calcul et de publication de la Valeur Nette d'Inventaire	Date de règlement livraison
16 :00 le Jour Ouvrable précédant le Jour d'Évaluation (J-1)	Jour d'Évaluation (J)	Premier Jour Ouvrable suivant le Jour d'Évaluation (J+1)	Le deuxième Jour Ouvrable suivant le Jour d'Évaluation (J+2)

Lorsque la Bourse de Paris est fermée, l'Agent Teneur de Registre et de Transfert ne recevra aucune demande de souscription ou de rachat.

« Bourse de Paris » désigne le marché réglementé Euronext Paris. Les jours d'ouverture de la

Bourse de Paris sont déterminés par le calendrier Euronext Paris.

8. STRUCTURE DE FRAIS DES CLASSES D' ACTIONS

Classe	Commission supportée par l'Investisseur		Commission supportée par le Compartiment			
	Commission de souscription ⁴	Commission de rachat	Commission de Gestion Fixe (taux annuel max) ³	Commission de Gestion Variable (taux annuel max)	Commission des Prestataires de Service ¹ (taux annuel max)	Taxe d'abonnement (Taux Annuel) ²
A	Maximum 5% perçue par la Société de Gestion	Aucune	1,25%	20% de l'Ecart de Performance avec High Water Mark, sous condition de performance annuelle positive	0,2%	0,01%
A USD	Maximum 5% perçue par la Société de Gestion	Aucune	1,25%	20% de l'Ecart de Performance avec High Water Mark, sous condition de performance annuelle positive	0,2%	0,01%
A CHF	Maximum 5% perçue par la Société de Gestion	Aucune	1.25%	20% de l'Ecart de Performance avec High Water Mark, sous condition de performance annuelle positive	0.2%	0.01%
S	Maximum 5% perçue par la Société de Gestion	Aucune	1,00%	20% de l'Ecart de Performance avec High Water Mark, sous condition de performance annuelle positive	0,2%	0,01%
B	Maximum 5% perçue par la Société de Gestion Maximum 2,5% perçue par l'intermédiaire chargé de la vente	Aucune	2,00%	20% de l'Ecart de Performance avec High Water Mark, sous condition de performance annuelle positive	0,2%	0,05%
R	Maximum 5% perçue par la Société de Gestion Maximum 2,5% perçue par l'intermédiaire chargé de la vente	Aucune	1,50%	20% de l'Ecart de Performance avec High Water Mark, sous condition de performance annuelle positive	0,2%	0,05%
B GBP	Maximum 5% perçue par la Société de Gestion Maximum 2,5% perçue par l'intermédiaire chargé de la vente	Aucune	2,00%	20% de l'Ecart de Performance avec High Water Mark, sous condition de performance annuelle positive	0,2%	0,05%
C	Aucune	Aucune	0,30%	Aucune	0,2%	0,05%

¹ Les Commissions des Prestataires de Service sont détaillées à la Section XI « Frais à la charge de la Société » au point 1.4 du Prospectus.

² Les Frais d'Enregistrement (Taxe d'abonnement) sont détaillés à la Section XII « Régime fiscal – Langue Officielle » au point 1.A du Prospectus.

³ Calcul de la Commission de Gestion Variable

Pour les besoins de ce supplément et nonobstant la section XI « Frais à la charge de la Société », point 5 du Prospectus, la Commission de Gestion Variable est calculée en comparant la performance annuelle du Compartiment au taux suivant :

- EONIA capitalisé sur la part des actifs attribuables aux actions de Classes A, B, R et S;
- Fed Funds Effective Rate capitalisé pour la part des actifs attribuables aux actions de Classe A USD et B USD;
- LIBOR capitalisé sur la part des actifs attribuables aux actions de la Classe B GBP ;
- SARON capitalisé, sur la part des actifs attribuables aux actions de la Classe A CHF ;

(l' « **Ecart de Performance** »).

La Commission de Gestion Variable n'est activée et appliquée que si :

- (i) la performance annuelle est positive ;
- (ii) l'Ecart de Performance est supérieur au High Water Mark défini comme la plus haute des valeurs nettes d'inventaire de clôture des trois Périodes de Référence précédentes; et
- (iii) l'Ecart de Performance est positif.

Les Périodes de Référence sont annuelles et correspondent aux exercices sociaux du Compartiment.

Si les conditions ci-dessus sont respectées, la Commission de Gestion Variable sera calculée comme le pourcentage mentionné ci-dessus appliqué à la différence entre l'Ecart de Performance et le High Water Mark.

Dans le cas d'un rachat au cours d'une Période de Référence, la quote-part de la Commission de Gestion Variable se rattachant à ces actions sera cristallisée et restera en conséquence acquise à la Société de Gestion. Cette quote-part cristallisée de la Commission de Gestion Variable sera payée à la Société de Gestion à la fin du trimestre considéré.

Il est par ailleurs précisé que l'application de la Commission de Gestion Variable ne doit pas avoir pour conséquence de rendre la performance annuelle du Compartiment négative.

Les calculs sont validés une fois par an à la fin de l'exercice social.

Les actionnaires peuvent à tout moment obtenir communication de la méthodologie de calcul de la Commission de Gestion Variable auprès de la Société de Gestion.

Aux fins du Règlement Benchmark, à la date de la dernière mise à jour du prospectus :

- l'administrateur "European Money Markets Institute" de l'indice EONIA n'est pas inscrit au registre des administrateurs et des indices de référence tenu par l'ESMA (le "**Registre ESMA**").
- L'administrateur du taux Fed Funds Effective Rate bénéficie de l'exemption de l'article 2.2 du Règlement Benchmark en tant que banque centrale et, à ce titre, n'a pas besoin d'être inscrit au Registre ESMA.
- L'administrateur SIX de l'indice SARON est inscrit sur le Registre ESMA.

⁴ Une Commission de souscription acquise à la Société de Gestion de 5% maximum de la valeur nette d'inventaire par Classe peut être appliquée sur une ou plusieurs Classes d'Actions.