

APPENDIX: INVESTMENT RULES FOR INTERNAL FUNDS / VEDLEGG: INVESTERINGSREGLER FOR INTERNE FOND

NORWAY

Utmost Wealth Solutions er merkenavnet som brukes av en rekke Utmost-selskaper. Dette dokumentet er utstedt av Utmost Luxembourg S.A. / *Utmost Wealth Solutions is the brand name used by a number of Utmost companies. This item has been issued by Utmost Luxembourg S.A.*

Begreper i dette vedlegg skal ha same betydning som i punktet "Definisjoner" i de generelle vilkårene for forsikringen. / *All capitalised terms shall have the meaning ascribed to such terms in the clause "Definitions" in the General Conditions of the Policy.*

INVESTMENT RULES FOR INTERNAL FUNDS

CLASSIFICATION OF THE POLICYHOLDER	D
MINIMUM INVESTMENT OF THE POLICYHOLDER IN ALL CONTRACTS	1,000,000 €
MINIMUM TO BE INVESTED IN THE INTERNAL DEDICATED FUND	125,000 €
MINIMUM TO BE INVESTED IN THE SPECIALISED ASSURANCE FUND	N/A
POLICYHOLDER'S WEALTH INVESTED IN TRANSFERABLE SECURITIES	≥ 2,500,000 €

INTERNAL FUND OF TYPE D

- › **No limit is imposed by the Commissariat aux Assurances in terms of either issuer limits or global limits.**
- › **These rules are applicable without any domiciliation restrictions*.**
- › **Bank accounts in precious metals can be used.****
- › **Derivative products can also be used to generate income.**

* Domiciliation restrictions may be applied to products not traded on a regulated market (please refer to Utmost Luxembourg S.A. for further details).

** Physical commodities remain strictly forbidden in any type of Funds.

For an Internal Fund of type D, investments have to comply with the catalogue of assets as described below:

1. Transferable securities;
2. Money-market instruments;
3. Units in collective investment undertakings;
4. Options, futures, swaps, forward rate agreements and any other derivative contracts relating to securities, currencies, interest rates or yields or other derivatives instruments, financial indices or financial measures which may be settled physically or in cash;
5. Options, futures, swaps, forward rate agreements and any other derivative contracts relating to commodities that must be settled in cash or may be settled in cash at the request of one of the parties (other than by reason of a default or other termination event);
6. Options, futures, swaps and any other derivative contracts relating to commodities that can be physically settled provided that they are traded on a regulated market and/or Multilateral Trading Facility (MTF);
7. Options, futures, swaps, forwards and any other derivative contracts relating to commodities that can be physically settled, not otherwise mentioned in point 6, and not being for commercial purposes, which have the characteristics of other derivative financial instruments, having regard to whether, inter alia, they are cleared and settled through recognised clearing houses or are subject to regular margin calls;
8. Derivative instruments for the transfer of credit risk;
9. Financial contracts for differences;
10. Options, futures, swaps, forward rate agreements and any other derivative contracts relating to climatic variables, freight rates, emission allowances or inflation rates or other official economic statistics that must be settled in cash or may be settled in cash at the request of one of the parties (other than by reason of a default or other termination event), as well as any other derivative contracts relating to assets, rights, obligations, indices and measures not otherwise mentioned in this section, which have the characteristics of other derivative financial instruments, having regard to whether, inter alia, they are traded on a regulated market or an MTF, are cleared and settled through recognised clearing houses or are subject to regular margin calls.

The use of derivatives and OTCs (which are traded over-the-counter) is allowed within the limits of CAA circular letter 17/6 meaning that it is only possible when the Custodian Bank, holding the Underlying Assets of the Insurer's technical reserves, does neither require the Insurer to pledge the Underlying Assets, nor require collateral or margin to cover the derivative transaction. Should the Custodian Bank require a pledge agreement, margin calls or a comparable coverage agreement to be signed, the request will be rejected and no derivative position will be taken.

APPENDIX: INVESTMENT RULES FOR INTERNAL FUNDS / VEDLEGG: INVESTERINGSREGLER FOR INTERNE FOND

CLASSIFICATION OF THE POLICYHOLDER	C	B	A	N
MINIMUM INVESTMENT OF THE POLICYHOLDER IN ALL CONTRACTS	€ 250,000	€ 250,000	€ 125,000	N/A
MINIMUM TO BE INVESTED IN THE INTERNAL DEDICATED FUND	€ 125,000	€ 125,000	€ 125,000	Internal Collective Funds and Specialised Assurance Funds
MINIMUM TO BE INVESTED IN THE SPECIALISED ASSURANCE FUND	N/A	N/A	N/A	
POLICYHOLDER'S WEALTH INVESTED IN TRANSFERABLE SECURITIES	> € 1,250,000	> € 500,000	> € 250,000	

CATEGORIES		C		B		A		N	
A	BONDS	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT
1	Bonds of an EEA government issuer	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
2	Bonds of a government issuer of the A Zone of the OECD outside the EEA	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
3	Bonds of international organisations of which at least two EEA Member States are members								
3a	Bonds of banks issuing mortgage bonds	100%	100%	100%	100%	100%	100%	50%	100%
4	Bonds of a non-government issuer of the EEA traded on a regulated market	100%	100%	30%	100%	20%	100%	10%	100%
5	Bonds of a non-government issuer of the A Zone of the OECD outside the EEA traded on a regulated market	100%	100%	30%	100%	20%	100%	10%	40% ¹
6	Bonds of an issuer outside the A Zone of the OECD traded on a regulated market of the EEA	100%	100%	2.5%	10% ²	1%	5% ²	0,5%	2.5% ²
7	Bonds of an issuer outside the A Zone of the OECD traded on a regulated market outside the EEA approved by the CAA	100%	100%	2.5%	10%	1%	5%	0%	0%
8	Bonds of a non-government issuer of the A Zone of the OECD not traded on a regulated market	100%	100%	10%	20% ³	10%	20% ³	5%	10% ³

APPENDIX: INVESTMENT RULES FOR INTERNAL FUNDS / VEDLEGG: INVESTERINGSREGLER FOR INTERNE FOND

A	BONDS	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT
9	Bond-type structured products fulfilling the conditions set out in point 5.6.3 of the circular letter 15/3 (refer to Utmost Luxembourg S.A. for further details)								
9a	issued or guaranteed by international financial entities from at least two Member States of the EEA	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
9b	issued or guaranteed by a bank in the A Zone countries with an S&P rating of A+ or higher	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
9c	issued or guaranteed by a bank in the A Zone countries with an S&P rating of A or A-	100%	100%	100%	100%	100%	100%	50% ⁵	100%
9d	issued or guaranteed by a bank in the A Zone countries with an S&P rating of BBB+ or BBB	100%	100%	100%	100%	50% ⁶	100%	25% ⁶	100%
B	EQUITIES	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT
1	Equities of an issuer of the EEA traded on a regulated market	100%	100%	30%	100%	20%	100%	10%	100%
2	Equities of an issuer of the A Zone of the OECD outside the EEA traded on a regulated market	100%	100%	30%	100%	20%	100%	10%	40% ¹
3	Equities of an issuer outside the A Zone of the OECD traded on a regulated market of the EEA	100%	100%	2.5%	10% ²	1%	5% ²	0.5%	2.5% ²
4	Equities of an issuer outside the A Zone of the OECD traded on a regulated market outside the EEA approved by the CAA	100%	100%	2.5%	10%	1%	5%	0%	0%
5	Equities of an issuer of the A Zone of the OECD not traded on a regulated market	100%	100%	10%	20% ³	10%	20% ³	5%	10% ³

APPENDIX: INVESTMENT RULES FOR INTERNAL FUNDS / VEDLEGG: INVESTERINGSREGLER FOR INTERNE FOND

B	EQUITIES	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT
6	Equity-type structured products fulfilling the conditions set out in 5.6.3 of the Circular Letter 15/3 (refer to Utmost Luxembourg S.A. for further details)								
6a	issued or guaranteed by international financial entities from at least two Member States of the EEA	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
6b	issued or guaranteed by a bank in the A Zone countries with an S&P rating of A+ or higher	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
6c	issued or guaranteed by a bank in the A Zone countries with an S&P rating of A or A-	100%	100%	100%	100%	100%	100%	50% ⁵	100%
6d	issued or guaranteed by a bank in the A Zone countries with an S&P rating of BBB+ or BBB	100%	100%	100%	100%	50% ⁶	100%	25% ⁶	100%
C	INVESTMENT FUNDS	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT
1	Investment funds compliant with the directive 2009/65/EC, as amended	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
2	Investment funds of a country of the EEA, non-compliant with the modified Directive 85/611/EEC	100%	100%	100%	100%	50%	100%	25%	40% ⁴
3	Investment funds of a dependent territory of an EEA country	100%	100%	2.5%	100%	2.5%	100%	2.5%	5% ⁴
4	Investment funds from a country of the A Zone of the OECD outside the EEA	100%	100%	100%	100%	50%	100%	25%	40% ⁴
5	Investment funds from a country outside the A Zone of the OECD	100%	100%	2.5%	100%	2.5%	100%	2.5%	5% ⁴
D	ALTERNATIVE FUNDS	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT
1	Simple hedge fund with enhanced quality criteria (refer to Utmost Luxembourg S.A. for further details)	100%	100%	30%	100%	20%	100%	0%	0%

APPENDIX: INVESTMENT RULES FOR INTERNAL FUNDS / VEDLEGG: INVESTERINGSREGLER FOR INTERNE FOND

D	ALTERNATIVE FUNDS	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT
2	Simple hedge fund without enhanced quality criteria	100%	100%	2,5%	10%	2,5%	10%	0%	0%
3	Fund of hedge funds with enhanced quality criteria (refer to Utmost Luxembourg S.A. for further details)	100%	100%	100%	100%	50%	100%	25%	40% ⁴
4	Fund of hedge funds without enhanced quality criteria	100%	100%	2,5%	100%	2,5%	100%	2,5%	5% ⁴
E	OTHER ASSETS	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT	LIMIT PER ISSUER	GLOBAL LIMIT
1	Real estate investment funds of the A Zone countries	100%	100%	5%	10%	5%	10%	2,5%	5%
2	Current, deposit at notice and time-deposit accounts	100%	100%	100%	100%	100%	100%	20%	20%

An Internal Fund of type B/A/N may not invest more than 30%/20%/10% respectively of its assets in securities other than the structured products of a single non-government issuer from Categories A and B above. In addition, the total value of the securities held by the Internal Fund in such issuers in which it invests over 10%/10%/5% respectively of its assets may not exceed 50%/40%/40% of the value of the Fund's assets.

¹ TYPE N: Global limit applicable to cumulative total of categories A5 and B2.

² TYPE A, B, N: Global limit applicable to cumulative total of categories A6 and B3.

³ TYPE A, B, N: Global limit applicable to cumulative total of categories A8 and B5.

RULES / DEFINITIONS / GLOSSARY

GENERAL RULES APPLICABLE TO INTERNAL FUNDS

Prior approval from the Insurer

For any financial instrument not traded on a regulated market and/or in case a financial instrument has a redemption liquidity less than once a semester and/or in case of closed-end funds, the investment is subject to the prior approval by the Insurer.

The Insurer may require the Policyholder to sign a specific client indemnity informing the Policyholder on the specific risks associated with a financial instrument to confirm the proper understanding and the acceptance of the risks linked to this type of asset prior to exposure to such financial instrument.

Information Notice

The "Information Notice informing the Policyholder about the specific risks of investing 1) in a simple alternative fund, a fund of alternative funds or a real estate fund, and 2) in assets with reduced liquidity", the "Information Notice", must be signed by the Policyholder before any investment in such an asset for information and acceptance of the risks linked to this type of asset.

Specific additional rules applicable to a Specialised Assurance Fund

The Insurer reserves the right to allow investments in particular assets, depending on their risk and level of complexity, only by such Policyholder(s) who complete(s) and sign(s) the relevant professional client status form provided by the Insurer with the request or declaration to be qualified as a "well informed" investor, unless the Policyholder(s) appoints an investment adviser.

Before the first investment in any structured product, the Policyholder should read, understand and sign the specific structured product description which explains the characteristics and risks of investing in the asset. The Insurer reserves the right to request a copy of the structured product description signed by the Policyholder.

ADDITIONAL RULES APPLICABLE TO CERTAIN ASSET CLASSES

Alternative Funds

Internal Funds of type A & B: redemption liquidity for Alternative Funds and Funds of Alternative Funds has to be at least six-monthly.

Internal Funds of type C: redemption liquidity for Alternative Funds and Funds of Alternative Funds has to be at least yearly.

Internal Collective funds of type N: redemption liquidity for Funds of Alternative Funds has to be at least monthly.

Internal Funds of type D: no restrictions apply to the redemption liquidity of Alternative Funds and Funds of Alternative Funds.

However for the Funds of type C and D, the prior approval from the Insurer is required before any investment in Alternative Funds and Funds of Alternative Funds with a redemption liquidity less than once a semester as stipulated higher.

The Information Notice mentioned above should be signed before the first investment in this asset class.

Commodities

Direct commodity investments are prohibited. Commodity certificates are not admissible, except for Funds of type D.

Funds investing in financial instruments linked to commodities are admissible within the applicable investment limits.

Bank accounts in precious metals are allowed in Type D Funds on the express condition that the Insurer is authorized to repay any request for partial or total surrender in cash only and the valuation is made available by the Custodian Bank.

Derivatives

Derivatives are permitted for hedging purposes only and may not be used for speculative purposes except for Funds of type D. For instance, within funds of Type A, B or C Long Put and Short Call positions are admissible if the underlying assets are held within the portfolio. The use of derivatives and OTCs (which are traded over-the-counter) is allowed within the limits of CAA circular letter 17/6 meaning that it is only possible when the Custodian Bank, holding the Underlying Assets of the Insurer's technical reserves, does neither require the Insurer to pledge the Underlying Assets, nor require a collateral or margin to cover the derivative transaction. Should the Custodian Bank require a pledge agreement, margin calls or a comparable coverage agreement to be signed, the request will be rejected and no derivative position will be taken.

Index Certificates

Index certificates are classified and admitted according to the lower limit between the certificate itself and the underlying asset.

The limit to which an Internal Fund may invest in a certificate is the lower of the following two limits:

- › The limit that would be applicable to similar bonds issued by the same issuer;
- › The limit that would be applicable to the assets to which the certificate is linked, if these assets were held directly in the account.

Financial instruments not traded on a regulated market

Investments in financial instruments not traded on a regulated market can be requested to the Insurer for Internal Funds of type D.

For Internal Funds of type C, it can be requested if the asset is domiciled within the A Zone countries.

Each request will in any case be subject to the prior approval by the Insurer and due diligence by the Insurer, which covers, but not limited to, the following areas:

- › Company structure / activity / financial situation;
- › Counterparty risk;
- › Availability of valuations at market value.

The Information Notice mentioned above should be signed before the first investment in this asset class.

Real Estate Funds

Internal Funds of type A & B: redemption liquidity for Real Estate Funds has to be at least six-monthly.

Internal Funds of type C: redemption liquidity for Real Estate Funds has to be at least yearly.

Internal Collective funds of type N: redemption liquidity for Real Estate Funds has to be at least monthly.

APPENDIX: INVESTMENT RULES FOR INTERNAL FUNDS / VEDLEGG: INVESTERINGSREGLER FOR INTERNE FOND

Internal Funds of type D: no restrictions apply to the redemption liquidity of Real Estate Funds.

However for the Funds of type C and D, the prior approval from the Insurer is required before any investment in Real Estate Funds with a redemption liquidity less than once a semester as stipulated higher.

The Information Notice mentioned above should be signed before the first investment in this asset class.

Direct Investments outside the A Zone countries

Direct investments (i.e. bonds, equities, structured products, certificates etc.) domiciled outside the A Zone countries and not listed on a market approved by the CAA, are not admissible, except for type D.

ALTERNATIVE PRODUCTS: DUE DILIGENCE PROCESS

Should the Investment Manager wish to invest in alternative products (e.g. Real Estate, Hedge Funds, Private Equity) for Internal Dedicated Funds that he manages on Utmost Luxembourg S.A.'s behalf, he must perform this in compliance with the applicable regulations.

In case an investment adviser appointed by the Policyholder for a Specialised Assurance Fund wishes to advise an investment in alternative products, he must perform this in compliance with the applicable regulations.

In any case, the Insurer has the right to request the due diligence process from the Investment Manager/investment adviser.

DOMICILES

EEA (European Economic Area)

The member countries are: Austria, Belgium, Bulgaria, Croatia, Cyprus, Czech Republic, Denmark, Estonia, Finland, France, Germany, Greece, Hungary, Iceland, Ireland, Italy, Latvia, Liechtenstein, Lithuania, Luxembourg, Malta, Netherlands, Norway, Poland, Portugal, Romania, Slovakia, Slovenia, Spain and Sweden (Switzerland is not part of the EEA).

A Zone countries

A Member State of the EEA or one of the following countries:

Australia, Canada, Japan, New Zealand, Switzerland, United Kingdom and United States of America or any other countries where the prudential control similar to the one in place in EEA is available (refer to www.bis.org/publ/bcbs260_fr.pdf - Brazil, China, Hong Kong, India, Republic of Korea, Saudi Arabia, Singapore, South Africa, Turkey).

Dependent Territory (only the following countries are dependent territories of European countries)

Netherlands: Dutch Antilles.

GLOSSARY

CAA: The Commissariat aux Assurances is the regulator of the Luxembourg insurance industry.

Directive 2009/65/EC: European Council Directive of 13 July 2009 on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to the Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities (UCITS).

Regulated Market of the EEA: A market listed in Article 47 of Directive 2004/39/CE on investment services in the securities field.

Regulated Market outside the EEA: The CAA recognises regulated markets outside the EEA which are members of the World Federation of Exchanges. A list of members may be found at www.world-exchanges.org.

A WEALTH *of* DIFFERENCE

www.utmostinternational.com

Utmost Luxembourg S.A. er registrert i handels- og selskapsregisteret (R.C.S) under nummer B37604 og reguleres av Commissariat aux Assurances (CAA)
Registrert kontoradresse: 4, rue Lou Hemmer, L-1748 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Utmost Wealth Solutions er registrert i Luxembourg som et foretaksnavn for Utmost Luxembourg S.A.

APPENDIX: INVESTMENT RULES FOR INTERNAL FUNDS / VEDLEGG: INVESTERINGSREGLER FOR INTERNE FOND

NORWAY

Utmost Wealth Solutions er merkenavnet som brukes av en rekke Utmost-selskaper. Dette dokumentet er utstedt av Utmost Luxembourg S.A. / *Utmost Wealth Solutions is the brand name used by a number of Utmost companies. This item has been issued by Utmost Luxembourg S.A.*

Begreper i dette vedlegg skal ha same betydning som i punktet "Definisjoner" i de generelle vilkårene for forsikringen. / *All capitalised terms shall have the meaning ascribed to such terms in the clause "Definitions" in the General Conditions of the Policy.*

INVESTERINGSREGLER FOR INTERNE FOND

KLASSIFISERING AV FORSIKRINGSTAKEREN	D
MINIMUMSINVESTERING FRA FORSIKRINGSTAKEREN I ALLE LIVSFORSIKRINGSAVTALER	1,000,000 €
MINSTE INVESTERINGSBELØP I DET INTERNE DEDIKERTE FONDET	125,000 €
MINSTE INVESTERINGSBELØP I DET SPESIALISERTE FORSIKRINGSFONDET	N/A
FORSIKRINGSTAKERS FORMUE INVESTERT I OMSETTELIGE VERDIPAPIRER	≥ 2,500,000 €

INTERNE FOND AV TYPE D

- › **Commissariat aux Assurances har ikke satt noen begrensninger, hverken for enkeltutstedere eller global sett.**
- › **Disse reglene gjelder uten restriksjoner med tanke på hjemmehørighet*.**
- › **Bankkontoer for edelmetaller kan brukes.****
- › **Et internt fond av type D kan også bruke derivativprodukter til å generere inntekter.**

*Restriksjoner med tanke på hjemmehørighet kan pålegges på produkter som ikke omsettes på et regulert marked (kontakt Utmost Luxembourg S.A. for ytterligere detaljer).

** Fysiske råvarer forblir strengt forbudt i enhver type fond.

Investeringene til et internt fond av type D må omfattes av fortegnelsen over eiendeler nedenfor:

1. Omsettelige verdipapirer;
2. Pengemarkedsinstrumenter;
3. Andeler i foretak for kollektiv investering;
4. Opsjoner, futures, bytteavtaler, fremtidige renteavtaler og alle andre derivatkontrakter knyttet til verdipapirer, valutaer, renter, avkastning eller andre derivatinstrumenter, finansielle indekser eller finansielle mål som kan gjøres opp fysisk eller kontant;
5. Opsjoner, futures, bytteavtaler, fremtidige renteavtaler og andre derivatkontrakter knyttet til råvarer som må gjøres opp kontant eller kan gjøres opp kontant på anmodning fra en av partene (annet enn på grunn av mislighold eller annen hevingsgrunn);
6. Opsjoner, futures, bytteavtaler og alle andre derivatkontrakter knyttet til råvarer som kan gjøres opp fysisk, forutsatt at de omsettes på et regulert marked og/eller en Multilateral Trading Facility (MTF);
7. Opsjoner, futures, bytteavtaler, terminkontrakter og andre derivatkontrakter knyttet til råvarer som kan gjøres opp fysisk, som ikke ellers nevnes i 6. punkt, som ikke er til kommersielle formål, og som har egenskapene til andre finansielle derivater, blant annet med tanke på om de avregnes og gjøres opp gjennom anerkjente oppgjørssentraler eller er gjenstand for regelmessige krav om ytterligere sikkerhet («margin calls»);
8. Derivatinstrumenter for overføring av kredittrisiko;
9. Finansielle differansekontrakter;
10. Opsjoner, futures, bytteavtaler, fremtidige renteavtaler og alle andre derivatkontrakter knyttet til klimavariabler, fraktrater, utslippskvoter, inflasjonsrater eller andre offisielle økonomiske tall som må gjøres opp kontant eller kan gjøres opp kontant på anmodning fra en av partene (annet enn på grunn av mislighold eller annen hevingsgrunn), samt alle andre derivatkontrakter knyttet til eiendeler, rettigheter, obligasjoner, indekser og mål som ikke er nevnt i denne delen, som har de samme egenskapene som andre finansielle derivater, blant annet med tanke på om de omsettes på et regulert marked eller en MTF, og som avregnes og gjøres opp gjennom anerkjente oppgjørssentraler eller er gjenstand for regelmessige krav om ytterligere sikkerhet («margin calls»).

Luxembourgs forsikringslov tillater bruk av derivater, men bare hvis depotbanken som holder eiendelene som inngår i livsforsikringsselskapets tekniske avsetninger, ikke krever at livsforsikringsselskapet stiller de underliggende aktiva som sikkerhet for derivattransaksjonen. Skulle forvaltningsbanken kreve at det undertegnes en pante- eller sikkerhetsavtale, vil forespørselen bli avvist, og ingen derivatposisjon vil bli inntatt.

APPENDIX: INVESTMENT RULES FOR INTERNAL FUNDS / VEDLEGG: INVESTERINGSREGLER FOR INTERNE FOND

KLASSIFISERING AV FORSIKRINGSTAKEREN	C	B	A	N
MINIMUMSINVESTERING FRA FORSIKRINGSTAKEREN I ALLE LIVSFORSIKRINGSAVTALER	250,000 €	250,000 €	125,000 €	N/A
MINSTE INVESTERINGSBELØP I DET INTERNE DEDIKERTE FONDET	125,000 €	125,000 €	125,000 €	Kollektive interne fond
MINSTE INVESTERINGSBELØP I DET SPESIALISERTE FORSIKRINGSFONDET	N/A	N/A	N/A	
FORSIKRINGSTAKERS FORMUE INVESTERT I OMSETTELIGE VERDIPAPIRER	≥ 1,250,000 €	≥ 500,000 €	≥ 250,000 €	

KATEGORIER		C		B		A		N	
A	OBLIGASJONER	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING
1	Obligasjoner utstedt av en regjering innen EØS	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
2	Obligasjoner utstedt av en regjering i A-soneland utenfor EØS	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
3	Obligasjoner i internasjonale organisasjoner der minst to EØS-medlemsstater er medlemmer								
3a	Obligasjoner fra banker som utsteder boliglånsobligasjoner	100%	100%	100%	100%	100%	100%	50%	100%
4	Obligasjoner fra en ikke-statlig EØS-utsteder som omsettes på et regulert marked	100%	100%	30%	100%	20%	100%	10%	100%
5	Obligasjoner utstedt av en ikke-statlig utsteder i A-soneland utenfor EØS som omsettes på et regulert marked	100%	100%	30%	100%	20%	100%	10%	40% ¹
6	Obligasjoner fra en utsteder utenfor A-soneland som omsettes på et regulert marked i EØS	100%	100%	2.5%	10% ²	1%	5% ²	0,5%	2.5% ²
7	Obligasjoner fra en utsteder utenfor A-soneland som omsettes på et regulert marked utenfor EØS godkjent av CAA	100%	100%	2.5%	10%	1%	5%	0%	0%

APPENDIX: INVESTMENT RULES FOR INTERNAL FUNDS / VEDLEGG: INVESTERINGSREGLER FOR INTERNE FOND

A	OBLIGASJONER	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING
8	Obligasjoner fra en ikke-statlig utsteder fra A-soneland som ikke omsettes på et regulert marked	100%	100%	10%	20% ³	10%	20% ³	5%	10% ³
9	Strukturerte produkter etter obligasjonstypen som oppfyller vilkårene fastsatt i punkt 5.6.3 av rundskriv 15/3 (kontakt Utmost Luxembourg S.A. ytterligere detaljer)								
9a	Utstedt eller garantert av internasjonale finansinstanser fra minst to EØS-medlemslandv	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
9b	Utstedt eller garantert av en bank i A-sonelandene med S&P-rangering på A+ eller høyere	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
9c	Utstedt eller garantert av en bank i A-sonelandene med S&P-rangering på A eller A-	100%	100%	100%	100%	100%	100%	50% ⁵	100%
9d	Utstedt eller garantert av en bank i A-sonelandene med S&P-rangering på BBB+ eller BBB	100%	100%	100%	100%	50% ⁶	100%	25% ⁶	100%
B	AKSJER	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING
1	Aksjer i en EØS-utsteder som omsettes på et regulert marked	100%	100%	30%	100%	20%	100%	10%	100%
2	Aksjer i en utsteder fra A-soneland utenfor EØS som omsettes på et regulert marked	100%	100%	30%	100%	20%	100%	10%	40% ¹
3	Aksjer i en utsteder utenfor A-soneland som omsettes på et regulert marked i EØS	100%	100%	2.5%	10% ²	1%	5% ²	0.5%	2.5% ²
4	Aksjer fra en utsteder utenfor A-soneland som omsettes på et regulert marked utenfor EØS godkjent av CAAd market outside the EEA approved by the CAA	100%	100%	2.5%	10%	1%	5%	0%	0%
5	Aksjer fra en ikke-statlig utsteder fra A-soneland som ikke omsettes på et regulert marked	100%	100%	10%	20% ³	10%	20% ³	5%	10% ³

APPENDIX: INVESTMENT RULES FOR INTERNAL FUNDS / VEDLEGG: INVESTERINGSREGLER FOR INTERNE FOND

B	AKSJER	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING
6	Strukturerte produkter av aksjetyper som oppfyller vilkårene fastsatt i punkt 5.6.3 av rundskriv 15/3 (kontakt Utmost Luxembourg S.A. for ytterligere detaljer)								
6a	Utstedt eller garantert av internasjonale finansinstanser fra minst to EØS-medlemsland	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
6b	Utstedt eller garantert av en bank i A-sonelandene med S&P-rangering på A+ eller høyere	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
6c	Utstedt eller garantert av en bank i A-sonelandene med S&P-rangering på A eller A-	100%	100%	100%	100%	100%	100%	50% ⁵	100%
6d	Utstedt eller garantert av en bank i A-sonelandene med S&P-rangering på BBB+ eller BBB	100%	100%	100%	100%	50% ⁶	100%	25% ⁶	100%
C	INVESTERINGSFOND	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING
1	Investeringsfond i samsvar med direktiv 2009/65/EØF med endringer	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
2	Investeringsfond i et EØS-land, ikke i samsvar med direktiv 2009/65/EØF med endringer	100%	100%	100%	100%	50%	100%	25%	40% ⁴
3	Investeringsfond fra et avhengig område underlagt et EØS-land	100%	100%	2.5%	100%	2.5%	100%	2.5%	5% ⁴
4	Investeringsfond i A-soneland utenfor EØS	100%	100%	100%	100%	50%	100%	25%	40% ⁴
5	Investeringsfond fra utenfor A-soneland	100%	100%	2.5%	100%	2.5%	100%	2.5%	5% ⁴

APPENDIX: INVESTMENT RULES FOR INTERNAL FUNDS / VEDLEGG: INVESTERINGSREGLER FOR INTERNE FOND

D	ALTERNATIVE FOND	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING
1	Enkelt hedgefond med forsterkede kvalitetskriterier (kontakt Utmost Luxembourg S.A. for ytterligere detaljer)	100%	100%	30%	100%	20%	100%	0%	0%
2	Enkelt hedgefond uten forsterkede kvalitetskriterier	100%	100%	2,5%	10%	2,5%	10%	0%	0%
3	Fond av hedgefond med forsterkede kvalitetskriterier (kontakt Utmost Luxembourg S.A. for ytterligere detaljer)	100%	100%	100%	100%	50%	100%	25%	40% ⁴
4	Fond av hedgefond uten forsterkede kvalitetskriterier	100%	100%	2,5%	100%	2,5%	100%	2,5%	5% ⁴
E	ANDRE EIENDELER	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING	BEGREN- SNING PER UTSTEDER	GLOBAL BEGREN- SNING
1	Eiendomsfond i A-soneland	100%	100%	5%	10%	5%	10%	2,5%	5%
2	Foliokonto, innskudd på anfordring og termininnskudd	100%	100%	100%	100%	100%	100%	20%	20%

Et internt fond av type B/A/N kan ikke investere mer enn henholdsvis 30 % / 20 % / 10 % av forvaltningskapitalen i andre verdipapirer enn de strukturerte produktene til én ikke-statlig utsteder fra kategoriene A og B ovenfor. Dessuten kan den totale verdien på verdipapirene det interne fondet eier i utstedere som det investerer henholdsvis over 10 % / 10 % / 5 % av forvaltningskapitalen i, ikke overstige 50 % / 40 % / 40 % av verdien på fondets forvaltningskapital.

¹ TYPE N: Global begrensning på totalsummen av kategoriene A5 og B2.

² TYPE A, B, N: Global begrensning på totalsummen av kategoriene A6 og B3.

³ TYPE A, B, N: Global begrensning på totalsummen av kategoriene A8 og B5.

⁴ TYPE N: Global begrensning på 40 % for totalsummen av kategoriene C2 til D4.

⁶ TYPE A, N: Utstedergrense gjeldende for kumulativ total for kategoriene A4, A5, A8, A9d, B1, B2, B5 og B6d.

REGLER/DEFINISJONER/ORDLISTE

GENERELLE VILKÅR GJELDENDE FOR INTERNE FOND

Forsikringssselskapets forhåndsgodkjenning

Enhver investering i et finansielt instrument som ikke er notert på et regulert marked og/eller innløsning kan kun skje mindre enn hver 6. måned og/eller investering i et lukket fond krever forsikringssselskapets forhåndsgodkjenning.

Forsikringssselskapet kan kreve at forsikringstaker signerer en ansvarsfraskrivelse, der forsikringstaker informeres om risikoen knyttet til investeringen og der forsikringstakers tilstrekkelige forståelse og godkjenning av risikoen knyttet til investeringen bekreftes før det investeres i det finansielle instrumentet.

Meddelelse

Meddelelsen "Informasjon til forsikringstaker om de spesifikke risikoene ved å investere 1) i et enkelt alternativt fond, et fond med alternative midler eller et eiendomsfond, og 2) i eiendeler med redusert likviditet" må signeres av forsikringstaker før investering i slike eiendeler for anerkjennelse og aksept av risikoen knyttet til slike eiendeler.

Tilleggsvilkår som gjelder for det spesialiserte forsikringsfondet

Forsikringssselskapet forbeholder seg retten til å tillate at investeringer i visse aktiva, avhengig av investeringens risikonivå og kompleksitet, kun skjer for de forsikringstakere som fyller ut og undertegner skjemaet for profesjonelle investorer som forsikringssselskapet har gitt, eller en erklæring om å behandles som en velinformert investor, dersom forsikringstaker ikke utnevner en investeringsrådgiver.

Før den første investeringen i et strukturert produkt, bør forsikringstaker lese, forstå og signere meddelelsen som informerer forsikringstaker om egenskapene og risikoen ved å investere i slike eiendeler. Forsikringssselskapet forbeholder seg retten til å be om en kopi av meddelelsen som forsikringstaker har signert.

TILLEGGSVILKÅR GJELDENDE FOR VISSE AKTIVAKLASSER

Alternative fond

Interne fond av type A og B: innløsningslikviditet for alternative fond og fond av alternative fond må være minst halvårlig.

Interne fond av type C: innløsningslikviditet for alternative fond og fond av alternative fond må være minst årlig.

Interne kollektive fond av type N: innløsningslikviditet for alternative fond og fond av alternative fond må være minst månedlig.

Interne fond av type D: Det er ingen restriksjoner på innløsningslikviditet for alternative fond og fond av alternative fond.

For fond av type C og D er forhåndsgodkjenningen fra forsikringssselskapet imidlertid nødvendig før investering i alternative fond og fond av alternative fond med en innløsningslikviditet som minst er halvårlig som fastsatt høyere.

Meddelelsen nevnt over skal signeres før investering i denne aktivaklassen.

Råvarer

Direkteinvesteringer i råvarer og råvaresertifikater er ikke tillatt, bortsett fra ved fond av type D. Råvareinvesteringer tillates imidlertid hvis de foretas gjennom finansielle instrumenter som eies via fond. Bankkontoer for edelmetaller er tillatt i fond av type D på den betingelse at forsikringssselskapet har tillatelse til å tilbakebetale enhver forespørsel om delvis eller full utbetaling kun i kontanter og depotbanken har gjort tilgjengelig verdsettelsen

Derivater

Tillatt til sikringsformål, men kan ikke brukes til spekulative formål, unntatt ved fond av type D.

Innen fond av type A, B eller C er for eksempel long-salg opsjoner og short-kjøpsopsjoner tillatt hvis de underliggende aktiva holdes innenfor porteføljen. Bruk av derivater og OTCs (som handles over disk) er tillatt innenfor rammene av CAAs rundskriv 17/6, noe som betyr at det kun er mulig når depotbanken, som oppbevarer de underliggende aktiva til forsikringsselskapets tekniske reserver, ikke krever at forsikringsselskapet pantsetter de underliggende aktiva, eller krever sikkerhet eller margin for å dekke derivattransaksjonen. Dersom depotbanken krever en pantavtale, ytterligere sikkerhet ("margin calls") eller en sammenlignbar dekningsavtale som skal signeres, vil forespørselen bli avvist og ingen derivatstilling vil bli tatt.

Indekssertifikater

Indekssertifikater klassifiseres og tillates i henhold til den laveste begrensningen mellom selve sertifikatet og underliggende aktiva. Begrensningen for hvor mye et internt fond kan investere i et sertifikat, er den laveste av de to følgende begrensningene:

- › Begrensningen som ville blitt anvendt for lignende obligasjoner utstedt av samme utsteder;
- › Begrensningen som ville blitt anvendt for eiendelene som sertifikatet er knyttet til, hvis disse eiendelene hadde blitt holdt direkte.

Finansielle instrumenter som ikke handles på et regulert marked

Investeringer i finansielle instrumenter som ikke handles på et regulert marked kan forespørres forsikringsselskapet for interne fond av type D.

For interne fond av type C, kan det forespørres dersom eiendelene er hjemmehørende i A-soneland.

Hver forespørsel vil under alle omstendigheter være underlagt forsikringsselskapets forhåndsgodkjenning og due diligence, som omfatter, men ikke er begrenset til, følgende områder:

- › Selskapets struktur / aktivitet / økonomisk situasjon;
- › Motpartsrisiko;
- › Tilgjengelighet av verdivurderinger til markedsverdi.

Meddelelsen nevnt over skal signeres før investering i denne aktivaklassen.

Eiendomsfond

Interne fond av type A og B: innløsningslikviditet for eiendomsfond må være minst halvårlig.

Interne fond av type C: innløsningslikviditet for eiendomsfond må være minst årlig.

Interne kollektive fond av type N: innløsningslikviditet for eiendomsfond må minst være månedlig.

Interne fond av type D: Ingen restriksjoner gjelder for innløsningslikviditet for eiendomsfondene.

For fond av type C og D er forhåndsgodkjenning fra forsikringsselskapet imidlertid nødvendig før noen investering i eiendomsfond med en innløsningslikviditet mindre enn en gang halvårlig som fastsatt høyere.

Meddelelsen nevnt over skal signeres før investering i denne aktivaklassen.

Direkteinvesteringer utenfor A-soneland

Direkteinvesteringer (dvs. obligasjoner, aksjer, strukturerte produkter, sertifikater, osv.) som er hjemmehørende utenfor A-soneland og ikke notert på et marked godkjent av CAA, tillates ikke, med unntak av for type D.

ALTERNATIVE PRODUKTER: DUE DILIGENCE

Dersom en forvalter ønsker å investere i alternative produkter (eiendom, hedgefond, private equity) for interne dedikerte fond som han forvalter på vegne av Utmost Luxembourg S.A. skal dette utføres i samsvar med gjeldende forskrift.

Dersom en investeringsrådgiver utnevnt av forsikringstaker for en spesialisert forsikring ønsker å gi råd om en investering i alternative produkter, skal dette utføres i samsvar med gjeldende forskrift.

Forsikringsselskapet har uansett rett til å be om en due diligence (uavhengig gjennomgang) fra forvalter/investeringsrådgiver.

DOMICILES**EØS (Det europeiske økonomiske samarbeidsområde)**

Medlemslandene er: Belgia, Bulgaria, Kroatia, Danmark, Estland, Finland, Frankrike, Hellas, Irland, Island, Italia, Kypros, Latvia, Liechtenstein, Litauen, Luxembourg, Malta, Nederland, Norge, Polen, Portugal, Romania, Slovakia, Slovenia, Spania, Sverige, Tsjekkia, Tyskland, Ungarn og Østerrike (Sveits er ikke med i EØS).

A-soneland

Et medlemsland i EØS eller et av følgende land: Australia, Canada, Japan, New Zealand, Storbritannia, Sveits og USA, eller ethvert annet land hvor rådgivende kontroll lignende den som finnes i EØS er tilgjengelig (se www.bis.org/publ/bcbs260_fr.pdf - Brasil, Kina, Hong Kong, India, Republikken Korea, Saudi-Arabia, Singapore, Sør-Afrika, Tyrkia).

Avhengig område (bare følgende land er avhengige områder underlagt europeiske land)

Nederland: De Nederlandske Antiller.

ORDLISTE

CAA: Commissariat aux Assurances et organ som fører tilsyn med Luxembourgs forsikringsbransje.

Direktiv 2009/65/EF: Direktiv fra Europarådet av 13. juli 2009 om koordineringen av lover, bestemmelser og administrative vilkår relatert til foretak for kollektiv investering i overførbare verdipapir (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities, UCITS).

Regulerte markeder i EØS: Et marked som står oppført i artikkel 47 i direktiv 2004/39/EF om investeringstjenester i forbindelse med verdipapirer.

Regulert marked utenfor EØS: CAA anerkjenner regulerte markeder utenfor EØS som er medlemmer av World Federation of Exchanges. Liste over medlemmene finnes på: www.world-exchanges.org.

A WEALTH *of* DIFFERENCE

www.utmostinternational.com

Utmost Luxembourg S.A. er registrert i handels- og selskapsregisteret (R.C.S) under nummer B37604 og reguleres av Commissariat aux Assurances (CAA)
 Registrert kontoradresse: 4, rue Lou Hemmer, L-1748 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
 Utmost Wealth Solutions er registrert i Luxembourg som et foretaksnavn for Utmost Luxembourg S.A.