

APPENDIX: REGLAS DE INVERSIÓN PARA FONDOS INTERNOS / APPENDIX: INVESTMENT RULES FOR INTERNAL FUNDS

ESPAÑA

Utmost Wealth Solutions es la marca utilizada por varias empresas de Utmost. Este documento ha sido publicado por 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.*

Salvo que estén definidas de otra manera en la Solicitud de Seguro, las palabras en mayúscula tendrán el significado que se les da en las Condiciones Generales. / *Unless otherwise defined in this Application Form, capitalised terms shall have the meaning ascribed to such terms in the General Conditions.*

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 €
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: REGLAS DE INVERSIÓN PARA FONDOS INTERNOS / APPENDIX: INVESTMENT RULES FOR INTERNAL FUNDS

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
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: REGLAS DE INVERSIÓN PARA FONDOS INTERNOS / APPENDIX: INVESTMENT RULES FOR INTERNAL FUNDS

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: REGLAS DE INVERSIÓN PARA FONDOS INTERNOS / APPENDIX: INVESTMENT RULES FOR INTERNAL FUNDS

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: REGLAS DE INVERSIÓN PARA FONDOS INTERNOS / APPENDIX: INVESTMENT RULES FOR INTERNAL FUNDS

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.

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.

A specific client indemnity must be signed by the Policyholder prior to any exposure to such assets.

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.

A specific client indemnity must be signed by the Policyholder prior to any exposure to such assets.

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.

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.

A specific client indemnity must be signed by the Policyholder prior to any exposure to such assets.

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.

CLIENT SUITABILITY

Policyholders are classified under one of the following 5 categories. All the Funds, internal dedicated/collective, opened under the contracts of this Policyholder will be assigned the same classification as that of the Policyholder.

Type N: Default category.

Type A: Minimum premium invested by a policyholder in all the contracts subscribed with our insurance company is EUR 125,000 and declared wealth of minimum EUR 250,000.

Type B: Minimum premium invested by a policyholder in all the contracts subscribed with our insurance company is EUR 250,000 and declared wealth of minimum EUR 500,000.

Type C: Minimum premium invested by a policyholder in all the contracts subscribed with our insurance company is EUR 250,000 and declared wealth of minimum EUR 1,250,000.

Type D: Minimum premium invested by a policyholder in all the contracts subscribed with our insurance company is EUR 1,000,000 and declared wealth of minimum EUR 2,500,000.

The declared wealth is the total value of the financial instruments held by the Policyholder together with the bank accounts, the total value of the life-insurance contracts and the capitalisation contracts, decreased by the total value of the Policyholder debts.

The minimum investment into each Internal Dedicated Fund is EUR 125,000.

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.

Internal Dedicated Fund: An Internal Fund directly linked or otherwise, without a guaranteed return and serving as the support for a single contract and managed by an asset manager.

Internal Collective Fund: An Internal Fund without a guaranteed return open to a multitude of policyholders.

External Fund: an undertaking for collective investment established outside an insurance undertaking and subject to an approval procedure and the continuous prudential supervision of a government supervisory body.

APPENDIX: REGLAS DE INVERSIÓN PARA FONDOS INTERNOS / APPENDIX: INVESTMENT RULES FOR INTERNAL FUNDS

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. está inscrita en el R.C.S. con el número B37604 y está regulada por el Commissariat aux Assurances (CAA)
Domicilio social: 4, rue Lou Hemmer, L-1748 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Utmost Wealth Solutions está registrada en Luxemburgo bajo la denominación social de Utmost Luxembourg S.A.

APPENDIX: REGLAS DE INVERSIÓN PARA FONDOS INTERNOS / APPENDIX: INVESTMENT RULES FOR INTERNAL FUNDS

ESPAÑA

Utmost Wealth Solutions es la marca utilizada por varias empresas de Utmost. Este documento ha sido publicado por 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.*

Salvo que estén definidas de otra manera en la Solicitud de Seguro, las palabras en mayúscula tendrán el significado que se les da en las Condiciones Generales. / *Unless otherwise defined in this Application Form, capitalised terms shall have the meaning ascribed to such terms in the General Conditions.*

REGLAS DE INVERSIÓN PARA FONDOS INTERNOS

CLASIFICACIÓN DEL TOMADOR	D
MÍNIMO DE INVERSIÓN DEL TOMADOR EN TODOS LOS CONTRATOS DE SEGURO DE VIDAS	1,000,000 €
MÍNIMO A INVERTIR EN UN FONDO INTERNO DEDICADO	125,000 €
PATRIMONIO INVERTIDO EN VALORES MOBILIARIOS	≥ 2,500,000 €

FONDO INTERNO DEL TIPO D

- › El Commissariat aux Assurances no impone ningún límite ya sea para el emisor o límite global.
- › Estas normas son aplicables sin ninguna restricción de domicilio*
- › Las cuentas bancarias de metales preciosos pueden ser utilizadas**.
- › Los productos derivados pueden también ser utilizados para generar ingresos.

* La domiciliación de productos cuya negociación tiene lugar fuera de mercados regulados puede estar sujeta a restricciones (para más información al respecto, póngase en contacto con Utmost Luxembourg S.A.).

** Las materias primas físicas permanecen estrictamente prohibidas en cualquier tipo de fondos.

Para un fondo interno del tipo D, las inversiones han de cumplir con el Catálogo de activos abajo mencionado:

1. Valores mobiliarios;
2. Instrumentos del mercado monetario;
3. Participaciones de organismos de inversión colectiva
4. Contratos de opciones, futuros, permutas financieras («swaps»), acuerdos de tipos de interés futuros y otros contratos de derivados relacionados con valores, divisas, tipos de interés o rendimientos, y otros instrumentos derivados, índices financieros o medidas financieras que puedan liquidarse mediante entrega física o en efectivo
5. Contratos de opciones, futuros, permutas financieras («swaps»), acuerdos de tipos de interés futuros y otros contratos de derivados relacionados con materias primas que deban liquidarse en efectivo o que puedan liquidarse en efectivo a petición de una de las partes (por motivos distintos al incumplimiento o a otro suceso que conlleve la rescisión del contrato);
6. Contratos de opciones, futuros, permutas financieras («swaps») y otros contratos de derivados relacionados con materias primas que puedan liquidarse mediante entrega física, siempre que se negocien en un mercado regulado y/o en un Sistema Multilateral de Negociación (SMN);
7. Contratos de opciones, futuros, permutas financieras («swaps»), acuerdos de tipos de interés futuros y otros contratos de derivados relacionados con materias primas que puedan liquidarse mediante entrega física, no mencionados en el punto 6, y no destinados a fines comerciales, que presentan las características de otros instrumentos financieros derivados, teniendo en cuenta, entre otras cosas, si se liquidan a través de cámaras de compensación reconocidas o son objeto de ajustes regulares de los márgenes de garantía;
8. Instrumentos derivados para la transferencia del riesgo de crédito;
9. Contratos financieros por diferencias;
10. Contratos de opciones, futuros, permutas financieras («swaps»), acuerdos de tipos de interés futuros y otros contratos de derivados relacionados con variables climáticas, gastos de transporte, autorizaciones de emisión o tipos de inflación u otras estadísticas económicas oficiales, que deban liquidarse en efectivo o que puedan liquidarse en efectivo a elección de una de las partes (por motivos distintos al incumplimiento o a otro suceso que conlleve la rescisión del contrato), así como cualquier otro contrato derivado relacionado con activos, derechos, obligaciones, índices y medidas no mencionados en la presente sección, que presentan las características de otros instrumentos financieros derivados, teniendo en cuenta, entre otras cosas, si se negocian en un mercado regulado o SMN, se liquidan a través de cámaras de compensación reconocidas o son objeto de ajustes regulares de los márgenes de garantía.

El uso de derivados y OTC (negociados over the counter) está permitido dentro de los límites de la Circular 17/6 de la CAA, lo que significa que solo es posible cuando el Banco Depositario, que custodia los Activos Subyacentes de la Aseguradora reservas, no requiera que la Aseguradora realice una prenda de los Activos Subyacentes, ni requiera una garantía o margen para cubrir la transacción de derivados. En el caso de que el Banco Depositario requiera la firma del contrato de prenda, alguna garantía o margin call de los activos subyacentes, la petición será rechazada no siendo posible establecer posiciones en dichos derivados.

APPENDIX: REGLAS DE INVERSIÓN PARA FONDOS INTERNOS / APPENDIX: INVESTMENT RULES FOR INTERNAL FUNDS

CLASIFICACIÓN DEL TOMADOR	C	B	A	N
MÍNIMO DE INVERSIÓN DEL TOMADOR EN TODOS LOS CONTRATOS DE SEGURO DE VIDA	250,000 €	250,000 €	125,000 €	N/A
MÍNIMO A INVERTIR EN UN FONDO INTERNO DEDICADO	125,000 €	125,000 €	125,000 €	Fondos Colectivos Internos
PATRIMONIO INVERTIDO EN VALORES MOBILIARIOS	≥ 1,250,000 €	≥ 500,000 €	≥ 250,000 €	

CATEGORIAS		C		B		A		N	
A	RENTA FIJA	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL
1	Bonos y obligaciones de un emisor soberano del EEE	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
2	Bonos y obligaciones de un emisor soberano de los países de la zona A fuera del EEE	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
3	Bonos y obligaciones de organizaciones internacionales de las que sean miembros al menos dos Estados miembros del EEE								
3a	Bonos y obligaciones de bancos que emiten obligaciones hipotecarias	100%	100%	100%	100%	100%	100%	50%	100%
4	Bonos y obligaciones de un emisor no gubernamental del EEE negociados en un mercado regulado	100%	100%	30%	100%	20%	100%	10%	100%
5	Bonos y obligaciones de un emisor no gubernamental de los países de la zona A fuera del EEE negociados en un mercado regulado	100%	100%	30%	100%	20%	100%	10%	40% ¹
6	Bonos y obligaciones de un emisor fuera de los países de la zona A negociados en un mercado regulado del EEE	100%	100%	2.5%	10% ²	1%	5% ²	0,5%	2.5% ²
7	Bonos y obligaciones de un emisor fuera de los países de la zona A negociados en un mercado regulado fuera del EEE y aprobado por el CAA	100%	100%	2.5%	10%	1%	5%	0%	0%
8	Bonos y obligaciones de un emisor no gubernamental de los países de la zona A no negociados en un mercado regulado	100%	100%	10%	20% ³	10%	20% ³	5%	10% ³

APPENDIX: REGLAS DE INVERSIÓN PARA FONDOS INTERNOS / APPENDIX: INVESTMENT RULES FOR INTERNAL FUNDS

A	RENTA FIJA	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL
9	Productos estructurados del tipo bonos que cumplen las condiciones expuestas en el punto 5.6.3 de la Circular 15/3 (consultar a Utmost Luxembourg S.A. para más detalles)								
9a	Emitidos o garantizados por organismos internacionales como una institución financiera de al menos dos estados miembros del EEE	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
9b	Emitidos o garantizados por un banco en países de la zona A con una clasificación S&P igual o superior a A+	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
9c	Emitidos o garantizados por un banco en países de la zona A con una clasificación S&P igual a A o A-	100%	100%	100%	100%	100%	100%	50% ⁵	100%
9d	Emitidos o garantizados por un banco en países de la zona A con una clasificación S&P igual a BBB+ o BBB	100%	100%	100%	100%	50% ⁶	100%	25% ⁶	100%
B	RENTA VARIABLE	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL
1	Valores de renta variable de un emisor del EEE negociados en un mercado regulado	100%	100%	30%	100%	20%	100%	10%	100%
2	Valores de renta variable de un emisor de los países de la zona A fuera del EEE, negociados en un mercado regulado	100%	100%	30%	100%	20%	100%	10%	40% ¹
3	Valores de renta variable de un emisor fuera de los países de la zona A que se negocian en un mercado regulado del EEE	100%	100%	2.5%	10% ²	1%	5% ²	0.5%	2.5% ²
4	Valores de renta variable de un emisor fuera de los países de la zona A negociados en un mercado regulado fuera del EEE y aprobado por el CAA	100%	100%	2.5%	10%	1%	5%	0%	0%
5	Valores de renta variable de un emisor de los países de la zona A no negociados en un mercado regulado	100%	100%	10%	20% ³	10%	20% ³	5%	10% ³

APPENDIX: REGLAS DE INVERSIÓN PARA FONDOS INTERNOS / APPENDIX: INVESTMENT RULES FOR INTERNAL FUNDS

B	RENTA VARIABLE	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL
6	Productos estructurados del tipo renta variable que cumplen las condiciones expuestas en el punto 5.6.3 de la Carta Circular 15/3 (consultar a Utmost Luxembourg S.A. para más detalles)								
6a	Emitidos o garantizados por organismos internacionales como una institución financiera de al menos dos estados miembros del EEE	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
6b	Emitidos o garantizados por un banco en países de la zona A con una clasificación S&P igual o superior a A+	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
6c	Emitidos o garantizados por un banco en países de la zona A con una clasificación S&P igual a A o A-	100%	100%	100%	100%	100%	100%	50% ⁵	100%
6d	Emitidos o garantizados por un banco en países de la zona A con una clasificación S&P igual a BBB+ o BBB	100%	100%	100%	100%	50% ⁶	100%	25% ⁶	100%
C	INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL
1	Fondos de inversión que cumplan la Directiva modificada 2009/65/EC	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
2	Fondos de inversión de un país del EEE que no cumplan la Directiva modificada 2009/65/EC	100%	100%	100%	100%	50%	100%	25%	40% ⁴
3	Fondos de inversión de un territorio dependiente de un país del EEE	100%	100%	2.5%	100%	2.5%	100%	2.5%	5% ⁴
4	Fondos de inversión en un país de la zona A fuera del EEE	100%	100%	100%	100%	50%	100%	25%	40% ⁴
5	Fondos de inversión de países de fuera de la zona A	100%	100%	2.5%	100%	2.5%	100%	2.5%	5% ⁴

APPENDIX: REGLAS DE INVERSIÓN PARA FONDOS INTERNOS / APPENDIX: INVESTMENT RULES FOR INTERNAL FUNDS

D	FONDOS DE GESTIÓN ALTERNATIVA	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL
1	Hedge funds simple con condiciones especiales de idoneidad (consultar a Utmost Luxembourg S.A. para más detalles)	100%	100%	30%	100%	20%	100%	0%	0%
2	Hedge funds simple sin condiciones especiales de idoneidad	100%	100%	2,5%	10%	2,5%	10%	0%	0%
3	Fondos de hedge funds con condiciones adicionales de idoneidad (consultar a Utmost Luxembourg S.A. para más detalles)	100%	100%	100%	100%	50%	100%	25%	40% ⁴
4	Fondos de hedge funds sin condiciones adicionales de idoneidad	100%	100%	2,5%	100%	2,5%	100%	2,5%	5% ⁴
E	OTROS ACTIVOS	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL	LÍMITE POR EMISOR	LÍMITE GLOBAL
1	Fondos de inversión en bienes inmuebles domiciliados en un país de la zona A	100%	100%	5%	10%	5%	10%	2,5%	5%
2	Cuentas corrientes, depósitos con preaviso y cuentas de depósito a plazo	100%	100%	100%	100%	100%	100%	20%	20%

¹ TIPO N: Límite global aplicable al total acumulado de las Categorías A5 y B2.

² TIPO A, B, N: Límite global aplicable al total acumulado de las Categorías A6 y B3.

³ TIPO A, B, N: Límite global aplicable al total acumulado de las Categorías A8 y B5.

⁴ TIPO N: Límite global del 40% aplicable a un total acumulado de las Categorías C2 a D4.

REGLAS / DEFINICIONES / GLOSARIO

REGLAS APLICABLE A LOS FONDOS INTERNOS

Acceptación previa por parte de la Aseguradora

La aceptación previa por parte de la aseguradora es necesaria antes de la ejecución de inversiones en cualquier instrumento financiero no negociado en un mercado regulado y/o tenga una liquidez de reembolso de duración superior a la semestral y/o sea un fondo cerrado (closed-end fund).

La Aseguradora podrá exigir al Tomador de la póliza la firma de una nota informativa específica en la que se informe al Tomador sobre los riesgos específicos asociados al instrumento financiero. El propósito de esta nota informativa es la confirmación de la comprensión adecuada y la aceptación de los riesgos vinculados a este tipo de activo antes de la exposición a dicho instrumento financiero.

Nota Informativa

La "Nota Informativa al Tomador del seguro sobre los riesgos específicos de las Inversiones especializadas como los fondos de capital riesgo, hedge funds, fondos de hedge funds, fondos inmobiliarios y/o fondos de fondos inmobiliarios, y 2) en activos de liquidez reducida", la "Nota Informativa" debe ser firmada por el Tomador de la póliza con anterioridad a la inversión en dichos activos para declarar que ha sido informado sobre dichas inversiones y aceptar los riesgos vinculados a las mismas.

Antes de la primera inversión en cualquier producto estructurado, el Tomador de la póliza debe leer, comprender y firmar la descripción específica del producto estructurado que explica las características y riesgos de invertir en el activo. La Aseguradora se reserva el derecho de solicitar una copia de la descripción del producto estructurado firmada por el Tomador de la póliza.

REGLAS ADICIONALES APLICABLES A CIERTAS CLASES DE ACTIVOS

Fondos alternativos

Fondos internos de tipo A y B: la liquidez de reembolso de Fondos alternativos y Fondos de fondos alternativos tiene que ser igual o inferior a 6 meses.

Fondos internos de tipo C: la liquidez de reembolso de Fondos alternativos y Fondos de fondos alternativos tiene que ser igual o inferior a 1 año.

Fondos internos de tipo N: la liquidez de reembolso de Fondos alternativos y Fondos de fondos alternativos tiene que ser igual o inferior a 30 días naturales.

Fondos internos de tipo D: no se aplican restricciones a la liquidez de reembolso de Fondos alternativos y Fondos de fondos alternativos.

Sin embargo, para los Fondos de tipo C y D, se requiere la aprobación previa de la Aseguradora con anterioridad a la inversión en Fondos Alternativos y Fondos de Fondos Alternativos con una liquidez superior a la semestral.

La "Nota Informativa" mencionada más arriba debe ser firmada por el Tomador de la póliza con anterioridad a la inversión en este tipo de activos.

Materias primas y productos básicos

No están permitidas las inversiones directas en materias primas y productos básicos ni los certificados sobre los mismos, excepto para fondos tipo D.

Se permiten, no obstante, las inversiones en materias primas y productos básicos si se realizan mediante instrumentos financieros cuya titularidad se ostenta a través de fondos. Las cuentas bancarias de metales preciosos están permitidas en fondos de Tipo D bajo la condición expresa de que se permita a la Compañía Aseguradora el reembolso en efectivo de los mismos y solamente cuando la valoración de dichos metales preciosos sea puesta a disposición por el Banco Custodio.

Derivados

Están permitidos únicamente como instrumentos de cobertura y no con fines especulativos, excepto para fondos tipo D. Por ejemplo, para los fondos internos tipo A, B o C las posiciones de Long Put y de Short Call son admisibles si los activos subyacentes se mantienen dentro de la cartera.. El uso de derivados y OTC (negociados over the counter) está permitido dentro de los límites de la Circular 17/6 de la CAA, lo que significa que solo es posible cuando el Banco Depositario, que custodia los Activos Subyacentes de la Aseguradora reservas, no requiera que la Aseguradora realice una prenda de los Activos Subyacentes, ni requiera una garantía o margen para cubrir la transacción de derivados. En el caso de que el Banco Depositario requiera la firma del contrato de prenda, alguna garantía o margen call de los activos subyacentes, la petición será rechazada no siendo posible establecer posiciones en dichos derivados.

Certificados sobre Índices

Los certificados de índices se clasifican y admiten de acuerdo con el límite más bajo entre el mismo certificado y el activo subyacente. El límite al cual un fondo interno puede invertir en un certificado es el menor de los dos límites siguientes:

- › El límite que se aplicaría a unos bonos similares emitidos por el mismo emisor;
- › El límite que se aplicaría a los títulos subyacentes al certificado, si se invertirá directamente en ellos.

Instrumentos negociados en mercados no regulados

Los fondos internos tipo D pueden invertir en instrumentos no negociados en mercados regulados siempre previa autorización de la Aseguradora.

El gestor podrá pedir autorización a la aseguradora para invertir en este tipo de instrumentos a través de fondos internos tipo C siempre que el activo esté domiciliado en una país de la zona A.

Cada caso estará sujeto a una revisión interna de Utmost Luxembourg S.A., que cubre las siguientes áreas:

- › Estructura de la compañía/actividad/situación financiera;
- › Lista de accionistas;
- › Disponibilidad de valoraciones

La "Nota Informativa" mencionada más arriba debe ser firmada por el Tomador de la póliza con anterioridad a la inversión en este tipo de activos.

Fondos Inmobiliarios

Fondos internos de tipo A y B: la liquidez de reembolso de Fondos Inmobiliarios tiene que ser igual o inferior a seis meses.

Fondos internos de tipo C: la liquidez de reembolso de Fondos Inmobiliarios tiene que ser igual o inferior a un año.

Fondos internos de tipo N: la liquidez de reembolso de Fondos Inmobiliarios tiene que ser igual o inferior a 30 días naturales.

Fondos internos de tipo D: no se aplican restricciones a la liquidez de reembolso de Fondos Inmobiliarios.

Sin embargo, para los Fondos de tipo C y D, se requiere la aprobación previa de la Aseguradora con anterioridad a la inversión en Fondos Inmobiliarios y Fondos de Fondos Inmobiliarios con una liquidez superior a la semestral.

La "Nota Informativa" mencionada más arriba debe ser firmada por el Tomador de la póliza con anterioridad a la inversión en este tipo de activos.

Inversiones Directas fuera de los países de la Zona A

No se admiten las inversiones directas (p. ej., los bonos, acciones, productos estructurados, certificados etc.) en activos domiciliados fuera de los países de la zona A y no cotizados en un mercado aprobado por la CAA, excepto para fondos tipo D.

PRODUCTOS ALTERNATIVOS: PROCEDIMIENTO DE CONTROL Y SELECCION

Si el Gestor quiere invertir en Productos Alternativos (activos inmobiliarios, hedge funds, capital riesgo) para carteras que gestione en nombre Utmost Luxembourg S.A., debe realizar dichas inversiones cumpliendo con la normativa aplicable.

La Aseguradora se reserva el derecho de requerir las pruebas de realización del procedimiento de diligencia debida al Gestor o Asesor de la póliza.

CUESTIONARIO DE IDONEIDAD

Los tomadores se clasifican bajo una de las 5 categorías siguientes. Todos los fondos, internos dedicados/colectivos, abiertos como subyacentes de los contratos de dichos tomadores serán clasificados bajo la misma categoría que la del tomador.

Tipo N: Categoría por defecto.

Tipo A: Inversión mínima de 125.000 EUR en todos los contratos suscritos por el tomador con la aseguradora y un patrimonio mínimo declarado de 250.000 EUR.

Tipo B: Inversión mínima de 250.000 EUR en todos los contratos suscritos por el tomador con la aseguradora y un patrimonio mínimo declarado de 500.000 EUR.

Tipo C: Inversión mínima de 250.000 EUR en todos los contratos suscritos por el tomador con la aseguradora y un patrimonio mínimo declarado de 1.120.000 EUR.

Tipo D: Inversión mínima de 1.000.000 EUR en todos los contratos suscritos por el tomador con la aseguradora y un patrimonio mínimo declarado de 2.500.000 EUR.

El patrimonio declarado es el valor total de los instrumentos financieros cuya titularidad ostenta el tomador junto con las cuentas bancarias y el valor total de los contratos de seguro de vida, reducido por el valor total de las deudas de los tomadores.

La inversión mínima en cada fondo interno dedicado debe ser de 125.000 EUR.

DEFINICIONES**EEE (Espacio Economico Europeo)**

Los países miembros son: Alemania, Austria, Bélgica, Bulgaria, Chipre, Croacia, Dinamarca, Eslovenia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Irlanda, Islandia, Italia, Letonia, Liechtenstein, Lituania, Luxemburgo, Malta, Noruega, Países Bajos, Polonia, Portugal, República Checa, República Eslovaca, Rumania y Suecia (Suiza no forma parte del EEE).

Países de la zona A

Comprende los Estados miembros del EEE o los siguientes países: Australia, Canadá, Estados Unidos de América, Nueva Zelanda, Japón, Reino Unido y Suiza o cualquier otro país con un control prudencial similar al disponible en el EEE (refer to www.bis.org/publ/bcbs260_fr.pdf - Arabia Saudí, Brasil, China, Hong Kong, India, Republica de Corea, Singapur, Sud África, Turquía).

Territorio Dependiente (Solo los siguientes territorios son territorios dependientes)

Países Bajos: Antillas Holandesas.

GLOSARIO

CAA: El Commissariat aux Assurances es el organismo de control del sector de seguros en Luxemburgo.

APPENDIX: REGLAS DE INVERSIÓN PARA FONDOS INTERNOS / APPENDIX: INVESTMENT RULES FOR INTERNAL FUNDS

Fondo Interno Dedicado: Un fondo interno que puede o no estar vinculado directamente, sin un rendimiento garantizado y que sirve de base para un solo contrato, gestionado por un gestor.

Fondo Interno Colectivo: Un fondo interno sin rentabilidad garantizada y abierto a un gran número de tomadores de pólizas.

Directive 2009/65/EC: DIRECTIVA 2009/65/CE DEL PARLAMENTO EUROPEO Y DEL CONSEJO de 13 de julio de 2009 por la que se coordinan las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas sobre determinados organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM).

Mercado Regulado del EEE: Un mercado listado en el Artículo 47 de la Directiva 2004/39/CE sobre servicios financieros de inversión en el ámbito de los valores.

Mercado Regulado fuera del EEE: El CAA reconoce como mercados regulados fuera del EEE aquellos miembros de la World Federation of Exchanges (Federación Mundial de Mercados de Valores). Una lista de los países miembros puede consultarse en www.world-exchanges.org.

A WEALTH *of* DIFFERENCE

www.utmostinternational.com

Utmost Luxembourg S.A. está inscrita en el R.C.S. con el número B37604 y está regulada por el Commissariat aux Assurances (CAA)

Domicilio social: 4, rue Lou Hemmer, L-1748 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

Utmost Wealth Solutions está registrada en Luxemburgo bajo la denominación social de Utmost Luxembourg S.A.