

1 oktober 2026

VERKOOPPROSPECTUS

(met bijlagen en beheerreglement)

Flossbach von Storch IV

Compartimenten:
Flossbach von Storch IV - Global Flexible
Flossbach von Storch IV - Global Flexible Bond

Beheermaatschappij:

Flossbach von Storch Invest S.A.

Flossbach von Storch

INHOUDSOPGAVE

VERKOOPPROSPECTUS **4**

Algemene informatie **4**

Verkoopprospectus en andere fondsdocumenten 4

Register van uiteindelijk begunstigden 5

Informatie inzake gegevensbescherming ("Privacyverklaring") 5

Informatie voor de beleggers 6

Specifieke informatie en documenten voor beleggers in bepaalde landen 7

Beheer, verkoop en advisering **11**

De beheermaatschappij 12

Beloningssysteem 12

De fondsbeheerder 13

De bewaarder 14

De ICBE-beheerder 16

De accountant 16

Beleggingsbeleid **16**

Beleggingsuniversum 17

Beleggingslimieten 18

Naleving van het duurzaamheidsbeleid 20

Informatie over derivaten en andere technieken en instrumenten 20

Duurzaamheidsbeleid 23

Procedures voor risicobeheer en risicofactoren **24**

Informatie over risico's 24

Risicoprofiel en beleggingshorizon 36

Procedure van risicobeheer 37

Beheer van duurzaamheidsrisico's 39

Aandelen **40**

Rechtspositie van de beleggers 40

Algemene informatie over de handel in aandelen van de compartimenten 41

Berekening van de aandeelwaarde 41

Emissie van aandelen 42

Inkoop en omwisseling van aandelen 43

Bekendmaking van de aandeelwaarde en de emissie- en inkoopkoers 44

Vergoedingen en kosten **44**

Belastingaspecten in Luxemburg **46**

Belangenconflicten **49**

Instrumenten voor liquiditeitsbeheer **51**

Bestrijding van witwassen en terrorismefinanciering **55**

BIJLAGE 1 Aandelenklassen **58**

BIJLAGE 2a Flossbach von Storch IV – Global Flexible **60**

BIJLAGE 2b Flossbach von Storch IV - Global Flexible – precontractuele informatieverschaffing **65**

BIJLAGE 3a Flossbach von Storch IV - Global Flexible Bond **75**

BIJLAGE 3b Flossbach von Storch IV - Global Flexible Bond – precontractuele informatieverschaffing **77**

BEHEERREGLEMENT **87**

Artikel 1 Het fonds 87

Artikel 2 De beheermaatschappij 88

Artikel 3 De bewaarder 88

Artikel 4 Algemene bepalingen van het beleggingsbeleid 91

Artikel 5 Liquiditeitsbeheerinstrumenten 101
Artikel 6 Aandelen 102
Artikel 7 Berekening van de aandeelwaarde 103
Artikel 8 Opschorting van de berekening van de aandeelwaarde van een compartiment 105
Artikel 9 Uitgifte van aandelen 106
Artikel 10 Beperking en opschorting van de emissie van aandelen ("soft closures") 106
Artikel 11 Inkoop en omwisseling van aandelen 107
Artikel 12 Kosten 110
Artikel 13 Aanwending van de opbrengsten 112
Artikel 14 Boekjaar – Accountantscontrole 112
Artikel 15 Bekendmakingen 113
Artikel 16 Fusie van het fonds en van compartimenten 113
Artikel 17 Ontbinding van het fonds of van een compartiment 114
Artikel 18 Verjaring 115
Artikel 19 Toepasselijk recht, bevoegde rechterlijke instantie en taal van de overeenkomst 115
Artikel 20 Wijzigingen van het beheerreglement 116
Artikel 21 Inwerkingtreding 116

VERKOOPPROSPECTUS

Algemene informatie

Het in dit verkoopprospectus (met bijlagen en beheerreglement) ("verkoopprospectus") beschreven gemeenschappelijk beleggingsfonds is een Luxemburgs beleggingsfonds (fonds commun de placement) (hierna "beleggingsfonds" of "fonds") dat in overeenstemming met de icbe-richtlijn in de vorm van een instelling voor collectieve belegging in effecten ("icbe") in de vorm van een zogenaamd paraplufonds met één of meerdere compartimenten van onbepaalde duur opgericht werd en onder het toepassingsgebied van deel I van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve belegging, zoals gewijzigd, ("wet van 17 december 2010") valt. De looptijd van afzonderlijke compartimenten kan beperkt zijn. Meer informatie hierover is te vinden in de bijlage bij het prospectus die specifiek betrekking heeft op het betreffende compartiment. Het fonds wordt door Flossbach von Storch Invest S.A. (de "beheermaatschappij") beheerd. De beheermaatschappij staat onder toezicht van de Luxemburgse financiële toezichthouder, de Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF").

Verkoopprospectus en andere fondsdocumenten

Bij dit verkoopprospectus zijn bijlagen met algemene en bijzondere informatie betreffende de respectieve compartimenten en het beheerreglement van het fonds gevoegd. Het beheerreglement is voor het eerst in werking getreden op 29 september 2021 en voor het laatst op 1 april 2026 gewijzigd en gepubliceerd in het Recueil électronique des sociétés et associations (“RESA”), het informatieplatform van het Handels- en vennootschapsregister in Luxemburg. Het verkoopprospectus (met bijlagen) en het beleggingsreglement vormen een niet-deelbare eenheid en vullen elkaar aan.

Dit prospectus is alleen geldig in combinatie met het meest recente basisinformatieblad, het meest recent gepubliceerde jaarverslag en het meest recente halfjaarverslag, indien dit na het laatste jaarverslag is gepubliceerd. De rechtsgrondslag voor de aankoop van aandelen wordt gevormd door het momenteel geldige prospectus en het basisinformatieblad, dat tijdig vóór de aankoop van fondsaandelen kosteloos aan de belegger ter beschikking wordt gesteld. Met de aankoop van aandelen aanvaardt de belegger het verkoopprospectus, het basisinformatieblad evenals alle goedgekeurde en gepubliceerde wijzigingen daarvan.

De uitgegeven aandelen van het fonds en van de compartimenten hiervan mogen uitsluitend worden aangeboden of verkocht in rechtsgebieden waarin een dergelijk aanbod of een dergelijke verkoop toegestaan is.

Het prospectus vormt geen aanbod of uitnodiging tot het inschrijven op aandelen in een rechtsgebied waar een dergelijk aanbod of een dergelijke uitnodiging onwettig is, of waar de persoon die een dergelijk aanbod of een dergelijke uitnodiging doet, daartoe niet bevoegd is, of waar de persoon aan wie het aanbod of de uitnodiging is gericht, niet voldoet aan de voorwaarden voor de verwerving van aandelen. Het is daarom de verantwoordelijkheid van alle personen die in het bezit zijn van dit prospectus en van alle personen die een aanvraag tot inschrijving op aandelen overeenkomstig dit prospectus willen indienen, zich te informeren over alle toepasselijke wetten en voorschriften van het betreffende rechtsgebied en deze na te leven.

Potentiële beleggers die twijfels hebben over de inhoud van dit prospectus, dienen hun bank, makelaar, belasting- of juridisch adviseur, accountant of een andere professionele financieel adviseur te raadplegen.

Het is niet toegestaan inlichtingen te verstrekken of verklaringen af te leggen die afwijken van het verkoopprospectus of van het basisinformatieblad. De beheermaatschappij kan niet aansprakelijk worden gesteld voor informatie of verklaringen van derden die afwijken van het huidige verkoopprospectus of van het basisinformatieblad.

Het verkoopprospectus, het basisinformatieblad, alsmede de jaar- en halfjaarverslagen van het fonds kunnen op een duurzame gegevensdrager door de beleggers kosteloos worden verkregen bij de zetel van de beheermaatschappij, bij de bewaarbank, in de betaalkantoren en bij de tussenpersoon. Het verkoopprospectus en het basisinformatieblad kunnen eveneens op de website de beheermaatschappij worden geraadpleegd. Op verzoek van de belegger kunnen de vermelde documenten hem ook kosteloos op papier worden toegezonden. Dit verkoopprospectus is opgesteld in het Duits maar kan in andere talen zijn vertaald. In geval van tegenstrijdigheden in vertalingen van dit prospectus prevaleert de Duitse versie, tenzij de wetten van de landen waarin de aandelen worden verkocht anders voorschrijven. Voor verdere informatie wordt verwezen naar de paragraaf “Informatie voor de beleggers”.

Register van uiteindelijk begunstigden

Overeenkomstig de wet van 13 januari 2019 over de oprichting van een register van uiteindelijke begunstigden (omzetting van Artikel 30 van Richtlijn (EU) 2015/849 van het Europees Parlement en de Raad, de zogenaamde 4e antiwitwasrichtlijn van de EU) (hierna de "UBO-wet") zijn geregistreerde rechtspersonen verplicht hun uiteindelijke begunstigden te registreren in het daartoe opgerichte register.

In Luxemburg worden onder andere ook beleggingsfondsen wettelijk beschouwd als "geregistreerde rechtspersoon".

Een uiteindelijk begunstigde in de zin van de UBO-wet in verband met de wet van 12 november 2004 ter bestrijding van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme, zoals gewijzigd ("wet van 12 november 2004") is bijvoorbeeld elke natuurlijke persoon die in totaal meer dan 25% van de aandelen van een rechtspersoon bezit of hierover op een andere manier controle uitoefent.

Afhankelijk van de situatie zou dit ertoe kunnen leiden dat de beheermaatschappij ook de naam en andere persoonsgegevens van eindbeleggers van het beleggingsfonds moet registreren in het register van economische subjecten. Om te waarborgen dat het beleggingsfonds of de beheermaatschappij aan deze meldingsplicht kan voldoen, stemt de belegger ermee in om het beleggingsfonds of de beheermaatschappij alle relevante informatie en ondersteunende documenten ter beschikking te stellen, zodat deze informatie en documenten kunnen worden doorgegeven aan het register van economische subjecten. Het niet verstrekken van de relevante informatie en ondersteunende documenten door de belegger kan in Luxemburg strafrechtelijk worden vervolgd. De volgende gegevens van een uiteindelijk begunstigde kunnen door de wettelijk vastgestelde bevoegde groepen kosteloos worden ingezien via de online toegang tot het register van uiteindelijk begunstigden op de website van het "Luxembourg Business Register": voorna(a)m(en), nationaliteit(en), geboortedatum en -plaats, land van verblijf en soort en omvang van het economisch belang.

Informatie inzake gegevensbescherming ("Privacyverklaring")

Persoonsgegevens kunnen, overeenkomstig Verordening (EU) 2016/679 van het Europees Parlement en de Raad van 27 april 2016 betreffende de bescherming van natuurlijke personen in verband met de verwerking van persoonsgegevens en betreffende het vrije verkeer van die gegevens, en tot intrekking van Richtlijn 95/46/EG ("Algemene Verordening Gegevensbescherming") en alle toepasselijke wetten of verordeningen inzake gegevensbescherming (hierna gezamenlijk het "gegevensbeschermingsrecht" genoemd) worden verwerkt in verband met een belegging in de fondsen door de beheermaatschappij, de fondsbeheerder, de bewaarder, de ICBE-beheerder, het betalingskantoor, de informatie- en betalingskantoren, accountants, juridische en financiële adviseurs en andere dienstverleners van de beheermaatschappij, met inbegrip van gelieerde ondernemingen en onderaannemers, vertegenwoordigers en gevolmachtigden van de bovengenoemden, alsmede hun opvolgers (hierna gezamenlijk "dienstverleners" genoemd), worden verzameld,

opgeslagen en verwerkt, al naar gelang hun functie als verwerkingsverantwoordelijke of verwerker. Dit gebeurt met name voor de verwerking van orders voor inschrijving en aflossingsverzoeken, voor het bijhouden van het aandelenregister en met het doel de taken van de hierboven genoemde dienstverleners uit te voeren en de toepasselijke wetten of voorschriften na te leven, in Luxemburg en in andere rechtsgebieden, met inbegrip van, maar niet beperkt tot toepasselijk vennootschapsrecht, wetten en voorschriften ter bestrijding van het witwassen van geld en het financieren van terrorisme en fiscaal recht, zoals bijv. Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA), Common Reporting Standard (CRS) of soortgelijke wetten of voorschriften (op OESO-niveau) en kan ook openbaarmaking aan derden omvatten, zoals overheids- of toezichthoudende autoriteiten, met inbegrip van belastingautoriteiten in Luxemburg en in andere rechtsgebieden.

Details over de doeleinden van de verwerking, de betrokken categorieën persoonsgegevens, de ontvangers en hun functies met betrekking tot de persoonsgegevens van de belegger, de rechten van de belegger met betrekking tot de persoonsgegevens en alle andere informatie die vereist is volgens de wetgeving inzake gegevensbescherming, zijn te vinden in de privacyverklaring, die in de actuele versie beschikbaar is op de website van de beheermaatschappij onder (https://www.fvsinvest.lu/privacy). De beleggers worden geïnformeerd wanneer er belangrijke wijzigingen in deze privacyverklaring worden aangebracht.

Informatie voor de beleggers

Informatie, met name mededelingen aan de beleggers, wordt bekendgemaakt op de website van de beheermaatschappij. Bovendien worden mededelingen in wettelijk voorgeschreven gevallen voor het Groothertogdom Luxemburg ook in het RESA en daartoe bestemde media gepubliceerd. In landen waar aandelen buiten het Groothertogdom Luxemburg worden verkocht, worden mededelingen in de wettelijk voorgeschreven gevallen eveneens bekendgemaakt in de vereiste media.

De hierna genoemde stukken kunnen kosteloos worden ingezien gedurende de normale kantooruren op bankwerkdagen in Luxemburg (met uitzondering van zaterdagen) bij de zetel van de beheermaatschappij:

- de statuten van de beheermaatschappij,
- bewaardersovereenkomst,
- centrale administratie-overeenkomst.

Het actuele verkoopprospectus, het basisinformatieblad, alsmede de jaar- en halfjaarverslagen van het fonds kunnen door de beleggers kosteloos worden geraadpleegd op de website van de beheermaatschappij en kunnen ook kosteloos op papier worden verkregen bij de zetel van de beheermaatschappij, bij de bewaarder, in de betaalkantoren en bij de eventuele tussenpersonen.

Informatie over de beginselen en strategieën die de beheermaatschappij hanteert voor de uitoefening van de stemrechten, die volgen uit de door het fonds aangehouden activa, ook voor beleggers in de vennootschappen die de voor het fonds gehouden effecten uitgeven, is voor de beleggers kosteloos beschikbaar op de website van de beheermaatschappij.

De beheermaatschappij handelt bij de uitvoering van beslissingen over de aankoop of verkoop van vermogenswaarden voor een compartiment in het beste belang van het beleggingsvermogen. Informatie over de principes die de beheermaatschappij daartoe heeft vastgesteld, vindt u op de website van de beheermaatschappij.

Bij de vaststelling van het verlies van een in bewaring gegeven financieel instrument brengt de Beheermaatschappij de belegger hier onmiddellijk van op de hoogte via een duurzaam medium. Raadpleeg voor meer informatie de toelichting in het hoofdstuk "Bewaarder" van het beheerreglement.

Beleggers kunnen zich met vragen, opmerkingen en klachten schriftelijk of elektronisch wenden tot de beheermaatschappij. Informatie over de klachtenbehandeling kan kosteloos worden geraadpleegd op de website van de beheermaatschappij .

Informatie over de vergoedingen die de beheermaatschappij van derden ontvangt of aan derden uitbetaalt, kan in het actuele jaarverslag worden bekeken.

Specifieke informatie en documenten voor beleggers in bepaalde landen

Informatie voor beleggers met betrekking tot de Verenigde Staten van Amerika

De aandelen van het fonds werden, zijn en worden niet volgens de Amerikaanse wet op waardepapieren van 1933 zoals die momenteel geldt (U.S. Securities Act of 1933) (de "Wet op waardepapieren") of volgens de beursvoorschriften van een deelstaat of autonome gemeenschappen van de Verenigde Staten van Amerika of haar grondgebieden of andere gebieden die ofwel in het bezit zijn van ofwel onder jurisdictie van de Verenigde Staten van Amerika inclusief de Commonwealth Puerto Rico (de "Verenigde Staten") toegelaten of geregistreerd of, direct of indirect, aan een of ter gunste van een US-persoon (volgens de definitie in de wet op waardepapieren) overgedragen, aangeboden of verkocht.

Het fonds is en wordt niet volgens de VS-Amerikaanse wet op kapitaalbeleggingsmaatschappijen van 1940, zoals die momenteel geldt (Investment Company Act of 1940) (de "wet op kapitaalbeleggingsmaatschappijen") of volgens de wetten van een deelstaat van de VS, toegelaten of geregistreerd en de investeerders maken geen aanspraak op de voordelen van de registratie volgens de wet op investeringsmaatschappijen.

Aanvullend op het verkoopprospectus, het beheerreglement of de statuten of eventueel andere aangegeven eisen in het inschrijvingsbewijs geldt voor investeerders dat ze (a) geen "US-Persons" in de zin van de definitie in Regulation S van de wet op waardepapieren mogen zijn, (b) geen "Specified US-Persons" in de zin van de definitie van Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") moeten zijn, (c) "Niet-US-Persons" in de zin van de Commodity Exchange Act zijn mogen en (d) geen "US-Persons" in de zin van de wet inzake inkomstenbelasting (Internal Revenue Code) van 1986 in de momenteel geldende vorm (de "Code") en volgens de Code toegelaten uitvoeringsregels van het Amerikaanse Ministerie van Financiën (Treasury Regulations) zijn mogen. Meer informatie kunt u aanvragen bij de beheermaatschappij.

Personen die aandelen wensen te kopen, moeten schriftelijk bevestigen dat ze voldoen aan de eisen in de vorige alinea.

FATCA werd als deel van de Hiring Incentives to Restore Employment Act van maart 2010 in de Verenigde Staten als wet aangenomen. FATCA verplicht financiële instituten buiten de Verenigde Staten van Amerika ("buitenlandse financiële instituten" of FFI's) jaarlijks informatie over financiële rekeningen (financial accounts), die direct of indirect worden aangehouden door Specified US Persons door te geven aan de Amerikaanse belastingautoriteiten (Internal Revenue Service of IRS). Een bronbelasting van 30% wordt op bepaalde Amerikaanse inkomsten van FFI's geheven die deze verplichting niet nakomen.

Op 28 maart 2014 trad het Groothertogdom Luxemburg toe tot een intergouvernementele overeenkomst ("IGA"), overeenkomstig model 1, met de Verenigde Staten van Amerika en een bijbehorend memorandum (Memorandum of Understanding).

Zowel de beheermaatschappij als het fonds voldoen aan de FATCA-voorschriften.

Op de aandelenklassen van het fonds kan ofwel

(i) door een FATCA-conforme, zelfstandige tussenliggende instantie van aandeelhouders ingeschreven worden of

(ii) direct, alsook indirect door een verkooppunt (dat alleen gebruikt wordt voor bemiddelingsdoeleinden en niet als Nominee handelt) van aandeelhouders ingeschreven worden, met uitzondering van:

- *Specified US Persons*

Deze groep van beleggers bestaat uit US-Persons die door de regering van de Verenigde Staten met het oog op belastingontwijkende en belastingontduikende praktijken als bedreigend worden beschouwd. Dat betreft evenwel onder andere niet beursgenoteerde ondernemingen, vrijgestelde organisaties, Real Estate Investment Trusts (REIT), trustmaatschappijen, Amerikaanse effectenhandelaars of dergelijke personen.

- *Passive non-financial foreign entities (or passive NFFE) with one or more substantial U.S. owners*

  Onder deze groep van beleggers verstaat men dergelijke NFFE waarbij er wezenlijke eigendomsbewijzen in het bezit zijn van een of meerdere US-Persons en (i) die zich niet als actieve NFFE kwalificeren, of (ii) waarbij het niet gaat om een inhoudende buitenlandse personenvennootschap of een inhoudende buitenlandse trust volgens de betreffende uitvoeringsregels van het Amerikaanse Ministerie van Financiën (Treasury Regulations).

- *Non-participating Financial Institutions*

  De Verenigde Staten van Amerika stellen deze status vast op basis van de niet-conformiteit van een financiële instelling die niet voldaan heeft aan de gestelde verplichtingen op basis van schending van de voorwaarden van de actueel geldende en landspecifieke IGA's binnen 18 maanden na de eerste waarschuwing.

Als een fonds op basis van ontbrekende FATCA-conformiteit van een investeerder verplicht zou worden tot het betalen van een bronbelasting of tot verslaggeving of aan andere ernstige schade blootgesteld zou worden, dan behoudt het fonds het recht om, onverminderd eventuele andere rechten, schadevergoedingen van de betrokken aandeelhouder te vorderen.

De beheermaatschappij zal de persoonsgegevens die nodig zijn voor het bevestigen van de FATCA-conformiteit uitsluitend gebruiken voor de door de FATCA-wetgeving voorziene doeleinden. Op grond hiervan kunnen persoonsgegevens aan de Luxemburgse belastingdienst ("Administration des Contributions Directes") worden verstrekt. De beleggers hebben het recht op inzage in de verstrekte gegevens en kunnen indien noodzakelijk correctie van deze gegevens eisen.

Het verstrekken van de inlichtingen die nodig zijn voor het controleren van de FATCA-conformiteit is verplicht. De beheermaatschappij kan orders weigeren waarvoor informatie ontbreekt of waarvoor de informatie niet voldoet aan de wettelijke vereisten of aan het IGA.

Bij vragen over FATCA of de FATCA-status van het fonds worden beleggers en potentiële beleggers aanbevolen contact op te nemen met hun financiële, juridische of belastingconsulent.

Informatie voor beleggers betreffende automatische informatie-uitwisseling

Het fonds kan onderworpen zijn aan de gemeenschappelijke rapportagestandaard (de zogenaamde Common Reporting Standard, de "CRS") overeenkomstig de Luxemburgse wet van 18 december 2015, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "CRS-wet"), ter uitvoering van Richtlijn 2014/10/ EU, die voorziet in een automatische uitwisseling van informatie via financiële accounts tussen de lidstaten van de Europese Unie, en aan de multilaterale overeenkomst van de bevoegde autoriteiten van de OESO inzake de automatische uitwisseling van informatie over financiële kosten in belastingzaken, die op 1 januari 2016 in werking is getreden.

Overeenkomstig de bepalingen van de CRS-wet zal het fonds worden behandeld als een rapporterende Luxemburgse financiële instelling.

Deze status verplicht het fonds om jaarlijks persoonlijke en financiële informatie (de "CRS-informatie") aan de Luxemburgse belastingautoriteiten te melden, zoals uiteengezet in bijlage I bij de CRS-wet, die onder meer betrekking heeft op de identificatie van, de deelnemingen van en de betalingen aan (i) bepaalde beleggers die als rapporterende personen kwalificeren en (ii) zeggenschap hebben over passieve niet-financiële entiteiten ("NFE's") die zelf rapporterende personen zijn. De CRS-informatie bevat persoonsgegevens over de rapporterende personen.

Het vermogen van het fonds om aan de rapportageverplichtingen krachtens de CRS-wet te voldoen, is afhankelijk van de beschikbaarstelling van de CRS-informatie door elke belegger aan het fonds, samen met de vereiste bewijsstukken. In dit verband worden de beleggers hierbij geïnformeerd dat het fonds, als verwerkingsverantwoordelijke, de CRS-informatie zal verwerken voor de doeleinden die in de CRS-wet zijn vastgelegd.

Beleggers die als passieve NFE's worden aangemerkt, verbinden zich ertoe hun controlerende personen, indien van toepassing, op de hoogte te stellen van de verwerking van de CRS-informatie door het fonds.

Het fonds is verantwoordelijk voor de verwerking van persoonsgegevens en elke belegger heeft het recht om de aan de Luxemburgse belastingautoriteiten verstrekte gegevens in te zien en deze gegevens (indien nodig) te corrigeren. Alle gegevens die het fonds ontvangt, worden verwerkt in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving inzake gegevensbescherming.

De beleggers worden er eveneens op gewezen dat de CRS-informatie met betrekking tot de rapporterende personen jaarlijks aan de Luxemburgse belastingautoriteiten wordt bekendgemaakt, voor de doeleinden die in de CRS-wet zijn vastgelegd. De Luxemburgse belastingautoriteiten zullen de gemelde informatie op eigen verantwoordelijkheid doorgeven aan de bevoegde autoriteit(en) van het rechtsgebied of de rechtsgebieden van de rapporterende perso(o)n(en). In het bijzonder worden de rapporterende personen erover geïnformeerd dat bepaalde door hen uitgevoerde transacties door het indienen van verklaringen worden gerapporteerd en dat een deel van deze informatie zal dienen als basis voor de jaarlijkse openbaarmaking aan de Luxemburgse belastingautoriteiten.

Evenzo verbinden de beleggers zich ertoe het fonds binnen dertig (30) dagen na ontvangst van deze verklaringen op de hoogte te stellen indien de daarin opgenomen persoonsgegevens onjuist zijn. De beleggers verbinden zich er voorts toe het fonds onmiddellijk op de hoogte te stellen van wijzigingen in de CRS-informatie en het fonds alle bewijsstukken voor dergelijke wijzigingen te verstrekken.

Hoewel het fonds zal trachten al diens verplichtingen na te komen om het opleggen van boetes of geldstraffen op grond van de CRS-wet te vermijden, kan niet worden gegarandeerd dat het fonds in staat zal zijn om aan deze verplichtingen te voldoen. Indien het fonds als gevolg van de CRS-wetgeving wordt geconfronteerd met een boete of een geldstraf, kunnen de door de beleggers aangehouden aandelen aanzienlijk in waarde verminderen.

Elke belegger die niet voldoet aan de CRS-informatie- of documentatievereisten van het fonds, kan aansprakelijk worden gesteld voor boetes die aan het fonds worden opgelegd als gevolg van het niet verstrekken van de CRS-informatie of -documentatie door deze belegger, en het fonds kan naar eigen goeddunken de aandelen van deze belegger terugkopen.

Informatie voor aandeelhouders over de openbaarmakingsverplichtingen - DAC 6

Na de goedkeuring van de Luxemburgse wet van 25 maart 2020, zoals gewijzigd (de "DAC 6-wet"), ter uitvoering van Richtlijn (EU) 2018/822 van de Raad van 25 mei 2018 tot wijziging van Richtlijn 2011/ 16/EU met betrekking tot de verplichte automatische uitwisseling van informatie op belastinggebied over grensoverschrijdende constructies die onder de meldingsplicht vallen ("DAC 6"), moeten bepaalde tussenpersonen en in bepaalde gevallen ook belastingplichtigen binnen een bepaalde termijn bepaalde informatie over grensoverschrijdende constructies die onder de meldingsplicht vallen, aan de Luxemburgse belastingautoriteiten melden.

Een meldingsplichtige grensoverschrijdende constructie is elke grensoverschrijdende overeenkomst die verband houdt met een of meer specifieke belastingsoorten en die ten minste één in de DAC 6-wet vastgelegd kenmerk (een eigenschap of kenmerk dat wijst op een potentieel risico op belastingontwijking) vertoont. Een grensoverschrijdende constructie valt alleen onder het toepassingsgebied van de DAC 6-wet als zich een van de volgende gebeurtenissen voordoet: de constructie wordt ter beschikking gesteld of is gereed voor uitvoering; of de eerste stap in de uitvoering van de constructie is gezet; of er wordt hulp, ondersteuning of advies verleend met betrekking tot het ontwerpen, op de markt brengen, organiseren, ter beschikking stellen voor uitvoering of beheren van de uitvoering van een meldingsplichtige grensoverschrijdende constructie.

De gemelde informatie wordt door de Luxemburgse belastingautoriteiten automatisch uitgewisseld met de bevoegde autoriteiten van alle andere EU-lidstaten. Het fonds kan, indien nodig, alle maatregelen nemen die het nodig, noodzakelijk, raadzaam, wenselijk of passend acht om te voldoen aan de meldingsverplichtingen die aan tussenpersonen en/of belastingplichtigen worden opgelegd krachtens de DAC 6-wet. Het niet verstrekken van de vereiste informatie overeenkomstig DAC 6 kan leiden tot het opleggen van boetes of sancties in de betreffende EU-jurisdictie(s) die bij de betreffende grensoverschrijdende constructie betrokken is/zijn. Volgens de DAC 6-wet kan een te late, onvolledige of onjuiste melding of het niet melden worden bestraft met een boete van ten hoogste EUR 250.000.

Beheer, verkoop en advisering

Beheermaatschappij
Flossbach von Storch Invest S.A. (Société Anonyme)
2, rue Jean Monnet
L-2180 Luxemburg, Luxemburg

Geplaatst en volledig gestort kapitaal per
31 december 2025: EUR 5.000.000

E-mail: info@fvsinvest.lu
Website: www.fvsinvest.lu

Bestuur van de beheermaatschappij (leidinggevend orgaan)
Christoph Adamy
Markus Breidbach
Markus Müller

Raad van Commissarissen van de beheermaatschappij
Voorzitter van de Raad van Commissarissen
Kurt von Storch
Voorzitter van de Raad van Bestuur
van Flossbach von Storch SE
D-50679 Keulen, Duitsland

Lid van de Raad van Commissarissen
Matthias Frisch
Onafhankelijk lid van de Raad van Commissarissen

Lid van de Raad van Commissarissen
Carmen Lehr
Onafhankelijk lid van de Raad van Commissarissen

Accountant van de beheermaatschappij
KPMG Audit S.à r.l.
39, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg, Luxemburg

Bewaarder
BNP PARIBAS S.A., Succursale de Luxembourg
60, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg, Luxemburg

Betalingskantoor
BNP PARIBAS S.A., Succursale de Luxembourg
60, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg, Luxemburg

ICB-beheerder
BNP PARIBAS S.A., Succursale de Luxembourg
60, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg, Luxemburg

Flossbach von Storch Invest S.A.
2, rue Jean Monnet
L-2180 Luxemburg, Luxemburg

Fondsbeheerder
Flossbach von Storch SE (Societas Europaea)
Ottoplatz 1
D-50679 Keulen, Duitsland

Accountant van het fonds
PricewaterhouseCoopers Assurance,
société coopérative
2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443,
L-1014 Luxemburg, Luxemburg

De beheermaatschappij

Flossbach von Storch Invest S.A. is de beheermaatschappij van het fonds, een naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht waarvan de statutaire zetel zich bevindt in de rue Jean Monnet 2, L-2180 Luxemburg. Zij is op 13 september 2012 voor onbepaalde tijd opgericht. Haar statuten zijn op 5 oktober 2012 gepubliceerd in het Mémorial en voor het laatst op 15 november 2019 gewijzigd en gepubliceerd in het RESA. De beheermaatschappij is in het Handels- en vennootschapsregister van Luxemburg onder het registratienummer R.C.S. Luxemburg B-171513 geregistreerd. Het boekjaar van de beheermaatschappij eindigt op 31 december van elk jaar.

De beheermaatschappij is, overeenkomstig de bepalingen van hoofdstuk 15 van de wet van 17 december 2010, zoals gewijzigd, aangemerkt als ICBE-beheerder en overeenkomstig hoofdstuk 2 van de wet van 12 juli 2013, zoals gewijzigd, als beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen, met inbegrip van het beheer, de administratie en de distributie van gespecialiseerde beleggingsfondsen overeenkomstig de wet van 13 februari 2007, gereserveerde alternatieve beleggingsfondsen overeenkomstig de wet van 23 juli 2016, alsook van Luxemburgse beleggingsmaatschappijen voor risicokapitaalbeleggingen in de zin van de wet van 15 juni 2004 betreffende beleggingsmaatschappijen voor belegging in risicokapitaal, en staat onder toezicht van de CSSF.

De beheermaatschappij is verantwoordelijk voor het beheer en de bedrijfsleiding van het fonds. Zij vervult de taken die zijn vastgelegd in Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten ("ICBE-richtlijn"). Zij mag voor rekening van het fonds alle maatregelen in het kader van de bedrijfsleiding en het beheer en alle rechtstreeks en middellijk met het vermogen van het fonds of het vermogen van het compartiment verbonden rechten uitoefenen.

De beheermaatschappij treedt bij de vervulling van haar taken eerlijk, redelijk, professioneel en onafhankelijk van de bewaarder op en handelt uitsluitend in het belang van de beleggers.

Naast het in dit verkoopprospectus beschreven fonds, beheert de beheermaatschappij momenteel nog andere beleggingsfondsen. De lijst van deze beleggingsfondsen is verkrijgbaar bij de hoofdzetel van de beheermaatschappij.

De beheermaatschappij kan in verband met het beheer van de activa van de respectieve compartimenten onder eigen verantwoordelijkheid en controle een fondsbeheerder inschakelen. Voor zijn diensten ontvangt de fondsbeheerder uit de beheervergoeding van de beheermaatschappij een vergoeding. Meer informatie hierover is te vinden in het gedeelte "Vergoedingen en kosten" en in de toelichting in de bijbehorende bijlage voor het betreffende compartiment.

De beleggingsbeslissingen, het verstrekken van de orders en de keuze van de brokers zijn uitsluitend voor de beheermaatschappij voorbehouden voor zover er geen fondsbeheerder is belast met het beheer van het desbetreffende vermogen van het compartiment.

De beheermaatschappij heeft het recht om, met behoud van haar eigen verantwoordelijkheid en controle, naast het beleggingsbeheer ook andere eigen activiteiten (administratieve activiteiten en distributie) aan derden uit te besteden. De overdracht van taken mag op geen enkele manier afbreuk doen aan de doeltreffendheid van het door de beheermaatschappij verschafte toezicht. Met name mag de beheermaatschappij door de overdracht van taken niet worden gehinderd om in het belang van de beleggers te handelen, respectievelijk het fonds in het belang van de beleggers te beheren. Uitbesteding aan derden vereist voorafgaande toestemming van de CSSF.

Beloningssysteem

De Flossbach von Storch Group heeft een passend beloningssysteem voor alle werknemers opgezet, inclusief relevante functies, dat in overeenstemming is met de bedrijfs- en risicostrategie, de doelstellingen en waarden, evenals de

langetermijnbelangen en de maatregelen voor belangenverstrengeling van de Flossbach von Storch Group. Het beloningsbeleid is aangepast aan het risicoprofiel van de bedrijven en houdt rekening met duurzaamheidsrisico's, d.w.z. gebeurtenissen of omstandigheden op het gebied van milieu-, sociale of ondernemingsmanagement, waarvan het optreden een negatieve invloed kan hebben op de activa, financiële positie en bedrijfsresultaten, alsmede op de reputatie van Flossbach von Storch. Het houdt rekening met de duurzame ontwikkeling op lange termijn van de Flossbach von Storch Group, evenals met de belangen van haar medewerkers, klanten, beleggers en eigenaars en is gericht op het voorkomen van belangenconflicten.

De totale beloning kan bestaan uit een vaste en een variabele component. Als vaste beloning gelden het contractueel overeengekomen vaste salaris, in de regel maandelijks, alsmede financiële voordelen of vergoedingen in natura in de zin van de wet te zijn, die zijn gebaseerd op een eerder gedefinieerde, algemene, permanente en discretionaire regeling van de Flossbach von Storch Group. De variabele beloning wordt gedefinieerd als een prestatiegerelateerde bonus voor een duurzame en risicoaangepaste prestatie van de werknemer op basis van een beoordeling van de individuele prestatie, de prestatie van de betrokken divisie of business unit alsmede het algehele resultaat van Flossbach von Storch, zijn in principe en in hoogte naar keuze van Flossbach von Storch. Bij het vaststellen van een variabele beloning moet rekening worden gehouden met kwalitatieve en kwantitatieve criteria.

De variabele en vaste beloning moeten in een redelijke verhouding tot elkaar staan om een overmatige risico-aanvaarding te voorkomen. De bedrijven van de Flossbach von Storch Group zijn verplicht personen te identificeren die, op basis van hun rol en/of verantwoordelijkheden, potentieel een significante invloed kunnen hebben op het risicoprofiel van het respectieve Flossbach von Storch-bedrijf of op de portefeuilles die zij beheren. Individuele werknemers worden aldus geïdentificeerd als "geïdentificeerde werknemers" of "risicodragers" in overeenstemming met de wettelijke vereisten.

Rekening houdend met de beginselen van evenredigheid, dat wil zeggen op grond van de interne organisatie van de Flossbach von Storch Group en de aard en omvang van haar werkzaamheden, wordt momenteel geen remuneratiecommissie ingesteld.

Details van het beloningsbeleid van de Flossbach von Storch Group, inclusief een beschrijving van de berekeningsmethoden voor de bezoldiging en andere vergoedingen, alsmede de verantwoordelijkheden voor de toewijzing van de bezoldiging en andere vergoedingen, kunnen gratis worden opgevraagd op de website van de beheermaatschappij. Op verzoek krijgen beleggers kosteloos een papieren versie.

De fondsbeheerder

De beheermaatschappij heeft Flossbach von Storch SE, een europeze vennootschap met hoofdzetel in Keulen, benoemd tot fondsbeheerder van het fonds en aan deze het beheer van de beleggingen overgedragen.

De fondsbeheerder is een effecteninstelling in de zin van de Duitse wet op de effecteninstellingen (“WplG”) en staat onder toezicht en controle van de Duitse federale autoriteit voor financiële dienstverlening (“BaFin”). Deze autoriteit is de nationale financiële toezichthouder in het land waar de fondsbeheerder is gevestigd. FvS SE beschikt over de vergunning voor het verrichten van de volgende diensten: beheer van financiële portefeuilles (= vermogensbeheer), bemiddeling bij beleggingen, bemiddeling bij het afsluiten van contracten, beleggingsadvies en handel voor eigen rekening.

De opdracht van de fondsbeheerder bestaat er voornamelijk in om het beleggingsbeleid van het respectieve vermogen van het compartiment autonoom en dagelijks uit te voeren en om de dagelijkse gang van zaken in het vermogensbeheer en andere daarmee verbonden diensten onder het toezicht, de verantwoording en controle van de beheermaatschappij te verrichten. Deze opdrachten worden vervuld met naleving van de principes van het beleggingsbeleid en de beleggingsbeperkingen van de respectieve compartimenten, zoals deze in het verkoopprospectus beschreven zijn, evenals die van de wettelijke beleggingsbeperkingen.

De fondsbeheerder heeft de bevoegdheid makelaars en brokers te selecteren die transacties in de vermogenswaarden van het fonds afwikkelen. De beleggingsbeslissingen en het verstrekken van de orders behoren tot de taak van de fondsbeheerder.

De fondsbeheerder heeft het recht om op eigen kosten en op verantwoording van derden, met name van verschillende beleggingsadviseurs, advies in te winnen.

De fondsbeheerder draagt alle kosten die in verband met de door hem verrichte diensten ontstaan. Makelaarsvergoedingen, transactiekosten en andere bedrijfskosten in verband met de aan- en verkoop van vermogenswaarden worden door het desbetreffende compartiment gedragen.

De fondsbeheerder is niet bevoegd om geld van beleggers in ontvangst te nemen.

De bewaarder

De enige bewaarder en door de beheermaatschappij gemachtigd betaalkantoor van het fonds is BNP PARIBAS, Succursale de Luxembourg, met statutaire zetel te 60, avenue J.F Kennedy, L-1855 Luxemburg. De bewaarder is een Luxemburgse vestiging van BNP PARIBAS S.A., een naamloze vennootschap naar Frans recht, en houdt zich bezig met bankactiviteiten. De bewaarder is door de CSSF erkend als bewaarder in Luxemburg. De rechten en plichten van de bewaarder zijn in overeenstemming met de Wet van 17 december 2010, de geldende verordeningen, de bewaardersovereenkomst, het beheerreglement (onder het gedeelte “Bewaarder”) en dit verkoopprospectus (met bijlagen). De bewaarder treedt eerlijk, redelijk, professioneel en onafhankelijk van de beheermaatschappij op en handelt uitsluitend in het belang van het fonds en de beleggers. Overeenkomstig de bewaarovereenkomst heeft de bewaarder de volgende hoofdtaken:

- Zorgen dat de verkoop, afgifte, terugname, ruil, betaling en annulering van aandelen van het fonds volgens de geldende wettelijke bepalingen en volgens de in het beheerreglement vastgelegde procedure verloopt;
- Zorgen dat de berekening van de aandeelwaarde van het fonds volgens de geldende wettelijke bepalingen en volgens de in het beheerreglement vastgelegde procedure verloopt;
- Volgen van de instructies van de beheermaatschappij, tenzij die instructies indruisen tegen de geldende wettelijke bepalingen of het beheerreglement;
- Zorgen dat bij transacties met vermogenswaarden van het fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijn wordt overgeschreven naar het fonds;
- Zorgen dat de opbrengsten van het fonds volgens de geldende wettelijke voorschriften en het beheerreglement wordt gebruikt.
- Zorgen voor een deugdelijk toezicht op de kasstroom en de liquide middelen van het fonds;
- Bewaren van de voor bewaring in aanmerking komende activa van het fonds. De bewaarder bewaart hierbij alle financiële instrumenten die voor bewaring in aanmerking komen en die op een gescheiden rekening worden geboekt, evenals alle financiële instrumenten die fysiek bij de beheermaatschappij worden bewaard. Wat betreft activa die niet in bewaring kunnen worden gegeven, verifieert de bewaarder de eigendomsrechten van het fonds of van de beheermaatschappij die namens het fonds optreedt, en houdt hij een register bij van deze activa, dat voortdurend zal worden geactualiseerd. Zorgen dat de verkoop, afgifte, terugname, ruil, betaling en annulering van aandelen van het fonds volgens de geldende wettelijke bepalingen en volgens de in het beheerreglement vastgelegde procedure verloopt.

De bewaarder kan, in overeenstemming met het gedeelte “Bewaarder” van het beheerreglement en met inachtneming van de wettelijke vereisten, delen van zijn opdracht aan derden toewijzen ("subbewaarders"). In het bijzonder mag de

beheermaatschappij, indien de wetgeving van een derde land voorschrijft dat bepaalde financiële instrumenten door een in dat land gevestigde vennootschap moeten worden bewaard en er geen in dat land gevestigde vennootschappen zijn die voldoen aan de in artikel 18 bis, lid 3, onder b, i), van de wet van 2010 vastgestelde vereisten voor een overdracht niet voldoen, haar taken overdragen aan een dergelijke in het land gevestigde vennootschap slechts voor zover dit door het recht van het derde land wordt vereist, en slechts zolang er geen in het land gevestigde vennootschappen zijn die aan de genoemde vereisten voldoen. Om te waarborgen dat haar taken alleen worden overgedragen aan subbewaarders die een passend beschermingsniveau garanderen, dient de bewaarder zowel bij de selectie en aanstelling van een derde aan wie zij delen van haar taken wenst over te dragen, als bij de regelmatige beoordeling en voortdurende controle van derden aan wie zij delen van haar taken heeft overgedragen, en bij de beoordeling van de overeenkomsten van de derde met betrekking tot de aan hem gedelegeerde taken, met de deskundigheid, zorgvuldigheid en toewijding te handelen die de wet van 2010 vereist. In het bijzonder is delegatie alleen mogelijk indien de subbewaarder te allen tijde tijdens de uitvoering van de aan hem gedelegeerde taken, overeenkomstig de wet van 2010, de activa van de vennootschap scheidt van die van de bewaarder en die van de subbewaarder.

Een actueel overzicht van de subbewaarders kan op de website van de beheermaatschappij worden opgevraagd of gratis worden opgevraagd bij de beheermaatschappij.

De bewaarder is ten opzichte van het fonds en de aandeelhouders ervan verantwoordelijk voor het verlies door de bewaarder of door een subbewaarder. Bij verlies van een in bewaring genomen financieel instrument geeft de bewaarder aan het fonds of de voor het fonds handelende beheermaatschappij onmiddellijk een gelijkaardig financieel instrument of een overeenkomstig bedrag terug. De bewaarder is volgens de Wet van 17 december 2010 en volgens de geldende verordeningen niet verantwoordelijk, als de bewaarder kan bewijzen dat het verlies door externe gebeurtenissen werd veroorzaakt, die naar redelijk vermoeden niet kunnen worden gecontroleerd en waarvan de gevolgen ondanks alle inspanningen niet konden worden vermeden.

De bewaarder is ten opzichte van het fonds en de beleggers van het fonds ook verantwoordelijk voor alle andere verliezen die ze door een nalatige of opzettelijke niet-vervulling van de wettelijke verplichtingen van de bewaarder hebben opgelopen.

De aansprakelijkheid van de bewaarder wordt niet beïnvloed door een eventuele overdracht aan subbewaarders. Beleggers van het fonds kunnen de aansprakelijkheid van de bewaarder onmiddellijk of indirect via de beheermaatschappij doen gelden, op voorwaarde dat dit niet tot de verdubbeling van het verhaalsrecht of ongelijke behandeling van beleggers leidt.

Indien de beheermaatschappij na het ontslag van de bewaarder niet tijdig een andere bewaarder aanwijst, schrapt de CSSF, zoals bepaald in artikel 130, lid 1, van de wet van 2010, het fonds van de officiële lijst van erkende beleggingsfondsen. Na het ontslag van de bewaarder moet deze alle maatregelen treffen die nodig zijn om de belangen van de aandeelhouders van de beheermaatschappij te behartigen. De bewaarder is in het bijzonder verplicht om alle rekeningen die nodig zijn voor de bewaring van de verschillende activa van het fonds te beheren of te openen tot aan de sluiting of liquidatie van het fonds.

Op aanvraag zal de beheermaatschappij de beleggers de meest recente informatie geven over de identiteit van de bewaarder van het fonds, een beschrijving van de plichten van de bewaarder en eventuele belangenverstrengelingen die kunnen ontstaan, alsook een beschrijving van alle door de bewaarder toegewezen bewaarfuncties, een lijst van subbewaarders of opslagplaatsen en informatie over mogelijke belangenconflicten die zouden kunnen ontstaan door de uitbesteding van de opdracht.

Door de benoeming van de bewaarder en/of subbewaarders kunnen er belangenconflicten zijn, die in het gedeelte “Belangenconflicten” nader beschreven worden.

Meer informatie over de taken en verplichtingen van de bewaarder is te vinden in het beheersreglement onder het gedeelte “Bewaarder”.

De ICBE-beheerder

De formele functie als ICBE-beheerder wordt door BNP PARIBAS S.A., Succursale de Luxembourg, met statutaire zetel te 60, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg uitgeoefend.

De beheerstaken van de ICBE kunnen worden onderverdeeld in drie hoofdfuncties: de functie van registerhouder, de functie van berekening van de intrinsieke waarde en de fondsboekhouding, en de functie van communicatie met klanten.

De functie van registerhouder en bepaalde taken van de functie van de berekening van de intrinsieke waarde en de fondsboekhouding worden door BNP PARIBAS S.A., Succursale de Luxembourg uitgevoerd.

De functie van de registerhouder omvat onder meer de technische afhandeling en uitvoering van verzoeken of opdrachten tot uitgifte, terugname, omwisseling en overdracht van aandelen onder toezicht van de bewaarder, de controle op de naleving van de relevante witwasvoorschriften bij de aanvaarding van verzoeken om ondertekening en het bijhouden van het aandelenregister.

De functie voor de berekening van de intrinsieke waarde en de fondsboekhouding moet zorgen voor een correcte en volledige registratie van de transacties, zodat een correcte boekhouding van het fonds kan worden gevoerd in overeenstemming met de toepasselijke wettelijke en reglementaire bepalingen en met de contractuele verplichtingen en toepasselijke boekhoudkundige principes. De beheerder is ook verantwoordelijk voor de berekening en vaststelling van de intrinsieke waarde van het fonds in overeenstemming met de geldende voorschriften.

Resterende activiteiten worden rechtstreeks door de beheermaatschappij naar deze functie overgebracht. De beheermaatschappij wordt met betrekking tot de taken van de klantcommunicatie ondersteund door BNP PARIBAS S.A., Succursale de Luxembourg. Door deze benoeming kunnen er potentiële belangenconflicten ontstaan, die nader worden beschreven in het gedeelte “Belangenconflicten”.

De klantcommunicatiefunctie omvat de verwerking van vertrouwelijke communicatie en de opstelling en overdracht van vertrouwelijke documenten, die voor beleggers bestemd zijn.

De beheerder van de ICB kan, onder zijn eigen verantwoordelijkheid en toezicht, verschillende functies en taken delegeren aan andere instellingen, die volgens de geldende voorschriften gekwalificeerd en bekwaam moeten zijn om deze uit te voeren. Indien een of meer functies worden gedelegeerd, zijn de namen van de aangewezen instanties op verzoek verkrijgbaar bij de beheerder van de ICB of de beheermaatschappij.

De accountant

De algemene vergadering van de beleggingsmaatschappij heeft PricewaterhouseCoopers Assurance, een coöperatieve vennootschap gevestigd te 2, rue Gerhard Mercator, L-1014 Luxemburg, aangesteld als accountant van het fonds. De accountant voert de controle van de jaarrekening uit volgens de internationale controlestandaarden die door de CSSF voor Luxemburg zijn goedgekeurd. Dit omvat onder meer het uitvoeren van controlewerkzaamheden om controle-informatie te verkrijgen over de in de jaarrekening opgenomen waarderingen en informatie.

Beleggingsbeleid

Elk compartiment heeft een specifieke beleggingsdoelstelling en een specifiek beleggingsbeleid, die nader worden beschreven in de compartimentspecifieke informatie. De beleggingen van de afzonderlijke compartimenten moeten

voldoen aan de bepalingen van de wet van 17 december 2010 en aan de eisen van de Europese Autoriteit voor effecten en markten ("ESMA") inzake risicobewaking en risicobeheer.

De in dit gedeelte uiteengezette definities, beleggingsbeperkingen en -richtlijnen zijn van toepassing op alle compartimenten, onverminderd eventuele specifieke voorschriften voor een compartiment die, indien van toepassing, in de desbetreffende compartimentspecifieke bijlage worden beschreven. De beheermaatschappij kan van tijd tot tijd aanvullende beleggingsrichtlijnen voor elk compartiment vaststellen, bijvoorbeeld indien dit nodig is om te voldoen aan de lokale wet- en regelgeving in de landen waar de aandelen worden aangeboden. In het geval van een vastgestelde overtreding van de wet van 2010 op het niveau van een compartiment, moet de beheermaatschappij bij haar effectentransacties en beheersbeslissingen voor het compartiment voorrang geven aan de naleving van de desbetreffende richtlijnen en daarbij op passende wijze rekening houden met de belangen van de aandeelhouders.

De beleggingsbeperkingen en diversificatieregels die in dit gedeelte op fondsniveau worden uiteengezet, gelden voor elk compartiment afzonderlijk, en alle percentages van de activa worden gemeten als percentage van het nettovermogen van het betreffende compartiment. Het nettovermogen van het compartiment is de waarde van het vermogen van het betreffende compartiment minus de passiva van het betreffende compartiment.

Het beleggingsbeleid van de afzonderlijke compartimenten heeft tot doel een passende waardeontwikkeling te realiseren, zoals beschreven in de bijbehorende compartimentspecifieke bijlagen. Alle compartimenten volgen een beleggingsbeleid van actief beheer. De portefeuille wordt door de fondsbeheerder samengesteld volgens de in het beleggingsbeleid vastgestelde criteria, regelmatig geëvalueerd en zo nodig aangepast. Het specifiek door een compartiment gevolgde beleggingsbeleid wordt voor het desbetreffende compartiment in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus vermeld.

In principe gelden voor alle compartimenten de bepalingen van het beheerreglement.

Beleggingsuniversum

In principe mogen alle compartimenten, tenzij anders vermeld in de bijbehorende compartimentspecifieke bijlage, onbeperkt beleggen in alle toegestane activa die in het beheerreglement worden vermeld.

Hieronder kunnen, tenzij anders vermeld in de bijbehorende compartimentspecifiekebijlage, onder andere de volgende beleggingen vallen:

- Beleggingen in obligaties met verschillende kredietwaardigheden, met name die met een investment grade-rating, maar ook in high yield-obligaties. Onder high yield-obligaties worden beleggingen verstaan die ofwel geen investment grade-rating van een erkend ratingbureau hebben (non-investment grade-rating), ofwel helemaal geen rating hebben, maar waarvan wordt aangenomen dat ze in geval van een rating zouden worden geclassificeerd als non-investment grade. Als er geen rating voor de obligatie beschikbaar is, kan worden teruggevallen op de rating van de emittent.

- Beleggingen met verschillende geografische herkomst, met name uit ontwikkelde landen ("Developed Countries"), maar ook uit opkomende markten ("Emerging Markets") Als "opkomende markten" worden landen geclassificeerd die, onder andere op basis van de classificatie van de Wereldbank of het Internationaal Monetair Fonds ('IMF'), niet vallen onder de categorieën "hoog bruto nationaal inkomen per hoofd van de bevolking" of "ontwikkeld", of die door erkende gegevensleveranciers als zodanig worden geclassificeerd.

- Delta-1-certificaten in de zin van artikel 2 van het groothertogelijk besluit van 8 februari 2008.

- Beleggingen in obligaties zonder vervaldatum of zonder vaste looptijd ("perpetual bonds")

- Beleggingen in duurzame obligaties ("groene obligaties")

- Beleggingen in gedekte obligaties (“pandbrieven”)

Al deze beleggingen maken deel uit van het overkoepelende beleggingsuniversum, tenzij deze hiervan expliciet zijn uitgesloten. Indien er geen uitsluiting of expliciete beperking volgt, is een onbeperkte investering theoretisch mogelijk. Dit betekent echter hetzelfde als een investeringszwaartepunt in de betreffende investering. De weging tussen de afzonderlijke beleggingen kan, afhankelijk van de actuele beoordeling van de marktsituatie, binnen de vastgestelde grenzen fluctueren zoals bepaald in het compartimentspecifieke beleggingsbeleid.

Indien expliciet in het specifieke beleggingsbeleid vermeld, kunnen onder andere de volgende beleggingen worden gedaan:

- Indirecte beleggingen in edelmetalen (bijv. goud, zilver, platina).
    - Dit kan bijvoorbeeld gebeuren via:
        - Delta 1-certificaten op edelmetalen (goud, zilver, platina)
        - aan een beurs genoteerde Closed End Funds op edelmetalen (goud, zilver, platina)
    - Om het risico te spreiden, mag maximaal 10% van het nettovermogen van het compartiment indirect in een edel metaal worden belegd.
    - Bij de eerder genoemde indirecte beleggingsmogelijkheden in edele metalen is de materiële levering daarvan uitgesloten.
- Beleggingen in toegestane Chinese A-aandelen via het Shanghai- en Shenzhen Hong Kong Stock Connect-programma (“SHSC”)
- Beleggingen in voorwaardelijk converteerbare obligaties (“CoCo-obligaties”)

De volgende investeringen worden in principe niet gedaan:

- Investeringen in securitisaties (o.a. ABS, MBS, CMO, CDO, CLO)
- Beleggingen in aandelen of andere effecten van Special Purpose Acquisition Companies (“SPAC's”)
- Investeringen in rampenobligaties (“CAT-obligaties”)
- Beleggingen in noodlijdende effecten met een rating lager dan CCC / Caa2 (“Distressed Securities”)
- Beleggingen in onroerend goed, inclusief aandelen van REIT’s.
- Beleggingen in total return swaps of andere derivaten met dezelfde kenmerken

Het gebruik van derivaten is bedoeld om de beleggingsdoelstellingen van elk compartiment te bereiken, zowel voor beleggings- als voor afdekkingsdoeleinden. Het gebruik van deze derivaten mag alleen plaatsvinden binnen de grenzen die in het beleggingsbeleid zijn vastgelegd. Meer informatie over de technieken en instrumenten vindt u in het volgende hoofdstuk “Opmerkingen over derivaten en andere technieken en instrumenten”.

Beleggingslimieten

Indien een compartiment in de compartimentspecifieke bijlage wordt aangemerkt als “geschikt voor doelfondsen”, mag dit aandelen in beleggingsfondsen (ICBE’s of andere ICB’s) (“doelfondsen”) verwerven tot een maximum van 10 % van het

nettovermogen van het compartiment. Tenzij anders vermeld, gelden er geen beperkingen met betrekking tot de aard of de beleggingsfocus van de doelfondsen die kunnen worden verworven.

Indien in de compartimentspecifieke bijlage wordt vermeld dat een compartiment voldoet aan de normen voor kredietkwaliteit en kredietlimieten in de verzekeringssector, gelden er voor dit compartiment, ongeacht zijn fondsspecifieke beleggingsprincipes, bovendien de volgende beperkingen:

- Voor de bepaling van het kredietrisico mogen alleen ratings van bij de ESMA geregistreerde bureaus worden gebruikt. Indien er twee verschillende externe ratings beschikbaar zijn, is de laagste rating relevant; bij drie of meer verschillende externe ratings is de op één na hoogste rating relevant.

- Interne ratings mogen alleen worden gebruikt indien deze worden uitgevoerd door een gekwalificeerd en onafhankelijk team en op een begrijpelijke wijze worden gedocumenteerd en regelmatig worden bijgewerkt (zie BaFin RS 11/2017).

- Bij beleggingen in overige obligaties moet op het moment van aankoop een minimumrating van B- of gelijkwaardig worden aangehouden.

- Indien aangehouden activa worden afgewaardeerd tot onder de bovengenoemde minimumratings, mag het aandeel van deze activa in het nettovermogen van de betreffende compartimenten niet meer dan 3% bedragen.

- Indien de in de vorige alinea beschreven activa 3% van het nettovermogen van de betreffende compartimenten overschrijden, moeten deze binnen 6 maanden na de peildatum waarop de 3% van het nettovermogen van de betreffende compartimenten werd overschreden, worden verkocht, maar alleen voor zover deze activa 3% van het nettovermogen van de betreffende compartimenten overschrijden.

Indien in de compartimentspecifieke bijlage wordt vermeld dat een compartiment doorlopend ten minste 25% of meer dan 50% van zijn nettovermogen in aandelenbeleggingen aanhoudt, dient dit altijd te worden begrepen in overeenstemming met en met inachtneming van de desbetreffende bepalingen van het beheerreglement.

Bij beleggingen in obligaties wordt ernaar gestreefd, tenzij in de compartimentspecifieke bijlage uitdrukkelijk anders is vermeld, een initieel minimum-emissievolume van 300 miljoen EUR (of het equivalent daarvan in vreemde valuta) aan te houden.

Bovendien gelden bij beleggingen in obligaties, tenzij uitdrukkelijk anders vermeld in de compartimentspecifieke bijlage, voor alle compartimenten de volgende beperkingen:

- Maximaal 20% van het respectieve nettovermogen van het compartiment wordt belegd in high-yield-obligaties.

- Maximaal 25% van het respectieve nettovermogen van het compartiment wordt gecombineerd belegd in achtergestelde obligaties, eeuwigdurende obligaties en, indien toegestaan, in CoCo-obligaties.

- Maximaal 10% van het respectieve nettovermogen van het compartiment wordt belegd in converteerbare obligaties.

- Er wordt niet belegd in obligaties met een rating lager dan B- (of gelijkwaardig).

- Voor alle aangehouden obligaties wordt gestreefd naar een gemiddelde rating van ten minste BBB- (of gelijkwaardig).

Over het algemeen is de belegging in liquide middelen beperkt tot 20% van het nettovermogen van elk compartiment, maar bij uitzonderlijk ongunstige marktomstandigheden of andere uitzonderlijke omstandigheden en voor zover dit in het belang van de beleggers wordt geacht, wordt een overschrijding van deze limiet op korte termijn getolereerd.

Indien in het compartimentspecifieke gedeelte een beleggingsfocus is aangegeven, kan het nettovermogen van het compartiment, als dit vanwege uitzonderlijk ongunstige marktomstandigheden of andere uitzonderlijke

omstandigheden als passend wordt beschouwd, op korte termijn afwijken van deze beleggingsfocus, mits in dat geval, rekening houdend met de liquide middelen, deze beleggingsfocus in zijn geheel wordt gehandhaafd.

Indien er in het kader van de belegging in activa een toewijzing van activa plaatsvindt, en is de uit de toewijzing voortvloeiende belegging volgens het specifieke beleggingsbeleid van het compartiment een niet-toegestane belegging, dan moet deze conform de in het gedeelte “Algemene bepalingen van het beleggingsbeleid” van het beheerreglement beschreven procedure voor voorkeursrechten, met inachtneming van de belangen van de beleggers, bij voorrang worden verkocht.

Naleving van het duurzaamheidsbeleid

De fondsbeheerder neemt bij zijn beleggingsbeslissingen voor alle compartimenten de voorschriften van het duurzaamheidsbeleid van de beheermaatschappij en de daarin opgenomen aspecten in acht, zoals nader omschreven in het onderdeel "Duurzaamheidsbeleid". Het fonds volgt een holistische duurzaamheidsaanpak en hecht in het kader van haar langetermijngerichte beleggingsstrategie waarde aan het feit dat ondernemingen verantwoord omgaan met hun ecologische en sociale voetafdruk en actief negatieve effecten van hun activiteiten aanpakken. Om negatieve effecten in een vroeg stadium te kunnen onderkennen, wordt onderzocht en geëvalueerd hoe beleggingen omgaan met hun ecologische en sociale voetafdruk. Daartoe worden in de beleggingsstrategie bepaalde ecologische en sociale kenmerken in aanmerking genomen en wordt waar mogelijk resp. waar nodig naar een positieve ontwikkeling toegewerkt. Wat betekent dit concreet? Portefeuillebedrijven worden onder meer beoordeeld op de klimaatdoelstellingen die zij hebben vastgesteld en de voortgang wordt gecontroleerd aan de hand van bepaalde duurzaamheidsindicatoren.

Daarnaast worden er specifieke uitsluitingscriteria op basis van sociale en ecologische kenmerken toegepast. Deze omvatten de uitsluiting van beleggingen in ondernemingen met bepaalde bedrijfsmodellen. Hieronder vallen onder andere controversiële wapens.

Ook wordt een bindend participatiebeleid gevoerd om te kunnen werken aan een positieve ontwikkeling in geval van bijzonder ernstige negatieve effecten op bepaalde duurzaamheidsfactoren bij beleggingen. Dit omvat onder meer de thematische terreinen: broeikasgasemissies en maatschappij/werkgelegenheid.

Informatie over derivaten en andere technieken en instrumenten

In overeenstemming met de in het gedeelte “Algemene bepalingen van het beleggingsbeleid” van het beheerreglement genoemde bepalingen kan de beheermaatschappij voor het desbetreffende compartiment in het kader van een efficiënt portefeuillebeheer gebruik maken van derivaten of andere technieken en instrumenten. De tegenpartijen bij voormelde overeenkomsten moeten instituten zijn die onder toezicht staan en bij een door de CSSF toegelaten categorie horen. Ze moeten bovendien gespecialiseerd zijn in dit soort overeenkomsten.

Derivaten en andere technieken en instrumenten bevatten aanzienlijke kansen maar ook hoge risico’s. Omwille van de hefboomwerking van deze producten kunnen er met een relatief lage kapitaalinbreng grote verliezen ontstaan voor het compartiment. Hieronder volgt bij wijze van voorbeeld een niet-besluitende lijst van derivaten, technieken en instrumenten die voor het respectieve compartiment mogen worden gebruikt:

1. **Optierechten**

   Een optierecht is het recht om bepaalde activa op een vooraf bepaald tijdstip (“uitoefeningstijdstip”) of tijdens een vooraf bepaalde periode tegen een vooraf bepaalde prijs (“uitoefeningsprijs”) te kopen (“aankoopoptie”/“call”) of te verkopen (“verkoopoptie”/“put”). De prijs van een aankoop- of verkoopoptie is de optiepremie.

Voor het desbetreffende compartiment mogen zowel aankoop- als verkoopopties worden verworven of verkocht, op voorwaarde dat het desbetreffende compartiment conform zijn in de bijbehorende bijlage beschreven beleggingsbeleid mag beleggen in de onderliggende waarden.

2. Financiële termijncontracten

Financiële termijncontracten zijn overeenkomsten waarbij beide partijen de plicht op zich nemen om op een bepaald tijdstip, de vervaldag, een bepaalde hoeveelheid van een bepaalde onderliggende waarde te kopen respectievelijk te verkopen tegen een vooraf overeengekomen prijs.

Voor het desbetreffende compartiment mogen financiële termijncontracten uitsluitend worden afgesloten op voorwaarde dat het desbetreffende compartiment conform zijn in de bijbehorende bijlage beschreven beleggingsbeleid mag beleggen in de onderliggende waarden.

3. In financieringsinstrumenten geïntegreerde derivaten

Voor het betreffende compartiment mogen financieringsinstrumenten met geïntegreerd derivaat worden aangekocht worden voor zover het bij de onderliggende waarden gaat om instrumenten in de betekenis van artikel 41, eerste lid, van de Wet van 17 december 2010 of bijv. om financiële indexen, rentetarieven, wisselkoersen of valuta. Voorbeelden van financieringsinstrumenten met geïntegreerd derivaat zijn gestructureerde producten (certificaten, reverse convertible bonds, obligaties met warrants en converteerbare obligaties, credit linked notes enz.) of warrants. De producten die onder de noemer “in financieringsinstrumenten geïntegreerde derivaten” werden ontworpen, onderscheiden zich in de realiteit door het feit dat de geïntegreerde derivatieve componenten de betalingsstromen van het gehele product beïnvloeden. Buiten de risicokenmerken van effecten zijn ook de risicokenmerken van derivaten en andere technieken en instrumenten doorslaggevend.

Gestructureerde producten mogen worden gebruikt onder voorwaarde dat het om effecten gaat in de zin van artikel 2 van de Groothertogelijke Verordening van 8 februari 2008.

4. Effectenfinancieringstransacties

Voor de betreffende compartimenten worden tot nader order geen effectenfinancieringstransacties in de zin van Verordening (EU) 2015/2365 (de “SFT-verordening”) gesloten, zoals effecten- of grondstoffenuitleen, koop- en terugkooptransacties of verkoop- en terugkooptransacties, repo-transacties en lombardtransacties. Mocht de beheermaatschappij besluiten om dergelijke technieken en instrumenten in de toekomst met betrekking tot een of meer compartimenten toe te passen, dan zal dit prospectus dienovereenkomstig worden bijgewerkt om aan de vereisten van de SFT-verordening te voldoen.

5. Valutatermijncontracten

De beheermaatschappij mag voor het desbetreffende compartiment valutatermijncontracten afsluiten.

Deviezentermijncontracten zijn overeenkomsten waarbij beide partijen de plicht op zich nemen om op een bepaald tijdstip, de vervaldag, een bepaalde hoeveelheid van een bepaalde onderliggende valuta te kopen respectievelijk te verkopen tegen een vooraf overeengekomen prijs.

6. Swaps

De beheermaatschappij mag voor rekening van het desbetreffende vermogen van het compartiment in het kader van de beleggingsprincipes swaptransacties afsluiten.

Een swap is een overeenkomst tussen twee partijen waarbij kasstromen, vermogenswaarden, opbrengsten of risico's worden geruild. Bij de swaptransacties die voor het desbetreffende compartiment afgesloten mogen worden, gaat het bijvoorbeeld, maar niet uitsluitend, om renteswaps, valutaswaps, equity swaps en credit default swaps.

Een renteswap is een transactie waarbij twee partijen kasstromen ruilen die berusten op vaste of variabele rentebetalingen. De transactie kan worden vergeleken met de opname van middelen tegen een vast rentepercentage en de gelijktijdige plaatsing van middelen tegen een variabel rentepercentage waarbij de nominale bedragen van de vermogenswaarden niet worden uitgewisseld.

Valutaswaps betreffen meestal een ruiltransactie van de nominale bedragen van de vermogenswaarden. Ze zijn te vergelijken met een opname van middelen in een bepaalde valuta en de gelijktijdige plaatsing van middelen in een andere valuta.

De tegenpartij kan geen invloed uitoefenen op de samenstelling of het beheer van de beleggingsportefeuille van de icbe of de onderliggende waarden van de afgeleide producten. Voor transacties in verband met de beleggingsportefeuille van de icbe is geen toestemming van de tegenpartij vereist.

Credit Default Swaps ("CDS") zijn kredietderivaten die het economische risico van kredietverliezen overdragen aan de garantsteller of zgn. protection seller. CDS kunnen daarom onder andere worden gebruikt om kredietrisico's af te dekken die voortvloeien uit de door een compartiment verworven obligaties (bijvoorbeeld staats- of bedrijfsobligaties).

Bij een CDS kan de garantsteller, op basis van vooraf gedefinieerde gebeurtenissen, zoals het faillissement van een emittent, doorgaans verplicht zijn tot het overnemen van de onderliggende waarde of tot een contante afwikkeling. De garantnemer of zgn. protection buyer betaalt de garantsteller een premie om het kredietrisico te dragen. Het desbetreffende compartiment kan optreden als zekerheidsnemer of als zekerheidsverschaffer.

Bij de beleggingslimieten overeenkomstig de bepalingen in het beheerreglement moet zowel rekening worden gehouden met de aan de CDS ten grondslag liggende obligaties (buiten CDS op indexbasis) als met de tegenpartij van de swap (zie hiervoor ook de toelichting over het tegenpartijrisico in het gedeelte "Risico-informatie"). Credit default swaps worden regelmatig gewaardeerd op basis van begrijpelijke en transparante methoden. De beheermaatschappij en de accountant zullen toezicht houden op de begrijpelijkheid en de transparantie van de waarderingsmethoden en hun aanwending. Indien in het kader van dit toezicht verschillen worden vastgesteld, dan zorgt de beheermaatschappij ervoor dat deze worden verholpen.

De beheermaatschappij zal voor de onderhavige compartimenten geen total return swaps of andere afgeleide producten met dezelfde eigenschappen afsluiten.

7. Swaptions

Een swaption is het recht, maar niet de plicht, om op een bepaald tijdstip of binnen een bepaalde termijn een swap af te sluiten waarvan de voorwaarden nauwkeurig bepaald zijn. Voor het overige gelden dezelfde beginselen als bij optietransacties.

8. Opmerkingen

De bovengenoemde technieken en instrumenten kunnen eventueel door de beheermaatschappij worden uitgebreid wanneer op de markt nieuwe instrumenten worden aangeboden die in overeenstemming zijn met het beleggingsdoel en die het desbetreffende compartiment conform de prudentiële en wettelijke voorschriften mag aanwenden.

Ten gevolge van de aanwending van technieken en instrumenten voor een doeltreffend portefeuillebeheer is het mogelijk dat er directe/indirecte kosten ontstaan die worden doorgerekend aan het vermogen van het fonds en het

vermogen van het fonds kunnen aantasten. Deze kosten kunnen zowel ontstaan voor derden als voor partijen die behoren tot de beheermaatschappij of de bewaarder.

Duurzaamheidsbeleid

De beheermaatschappij en Flossbach von Storch SE als fondsbeheerder volgen een holistische definitie van duurzaamheid, waarbij vooral belang wordt gehecht aan een op de lange termijn gerichte en integere corporate governance.

In het duurzaamheidsbeleid van de beheermaatschappij en Flossbach von Storch SE als fondsbeheerder wordt beschreven hoe bij het beheer van de respectieve compartimenten rekening wordt gehouden met bepaalde aspecten van duurzaamheid met betrekking tot milieubescherming, sociale kwesties en corporate governance. Meer informatie vindt u op de website van de beheermaatschappij onder het item “Openbaarmakingsverplichting volgens Verordening (EU) 2019/2088” en het duurzaamheidsbeleid dat daar wordt vermeld. In verband met de actieve deelname als aandeelhouder wordt verwezen naar de richtsnoeren inzake stemrecht en participatie van de beheermaatschappij, dat beschikbaar is op de website vande beheermaatschappij.

Flossbach von Storch SE heeft als fondsbeheerder van de compartimenten de beginselen voor verantwoord beleggen van de VN (UN PRI – United Nations-supported Principles for Responsible Investment) ondertekend. In het kader van het uniforme beleggingsbeleid verplicht Flossbach von Stroch Group zich om in het proces van de beleggingsbeslissing rekening te houden met ESG-factoren en om in het kader van de uitoefening van het stemrecht als aandeelhouder een actieve deelname te integreren.

Inachtneming van de belangrijkste negatieve effecten:

Flossbach von Storch SE, als fondsbeheerder van de compartimenten, houdt in het kader van het beleggingsproces rekening met de belangrijkste negatieve effecten van de beleggingsbeslissing op duurzaamheidsfactoren ("principal adverse impacts" of "PAI's") overeenkomstig artikel 7, lid 1, onder a) van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 inzake informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Identificatie, prioritering en beoordeling van de belangrijkste negatieve gevolgen wordt uitgevoerd als onderdeel van het interne analyseproces met behulp van specifieke ESG-analyses, die afzonderlijk worden opgesteld voor de belegde emittenten/garanten en waarmee rekening wordt gehouden in het risico-rendementsprofiel van de bedrijfsanalyses.

Meer informatie over de inachtneming van de PAI’s in de beleggingsstrategie, informatie met betrekking tot het benadrukken van ecologische en/of sociale kenmerken en, indien van toepassing, duurzame beleggingsdoelstellingen is te vinden in de bijlage “Precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852”.

De beleggingen die ten grondslag liggen aan de compartimenten dragen niet bij aan het bereiken van een milieudoelstelling in overeenstemming met art. 9 van Verordening (EU) 2020/852 (EU Taxonomy). Het minimumaandeel van ecologisch duurzame beleggingen in de zin van de EU-taxonomie bedraagt 0%.

Uitzonderingen:

In het kader van het beleggingsbeleid van alle compartimenten worden er algemene uitsluitingscriteria gehanteerd. Inachtneming van minimumuitsluitingen is gebaseerd op omzetdrempels. Uitgesloten zijn beleggingen in bedrijven die:

- >0% van hun omzet uit de ontwikkeling, het onderhoud of de productie van controversiële (met uitzondering van kernwapens);
- >10% van hun omzet behalen uit de ontwikkeling, het onderhoud of de productie van conventionele wapens; of >0% van hun omzet besteden aan de ontwikkeling, het onderhoud of de productie van kernwapens, mits zij gevestigd zijn in een staat die geen lid is van de NAVO;

- >0% van hun omzet uit mijnbouwactiviteiten en daarbij geen rekening houden met de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, (UN Guiding Principles on Business and Human Rights - UNGP) of de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen;
- >0% van hun omzet uit de conventionele olie- en gasproductie en indien minder dan 20% van de investeringsuitgaven aan hernieuwbare energie wordt besteed;
- ≥0% van hun omzet uit steenkoolproductie en onconventionele olie- en gasproductie;
- >10% van hun omzet uit het bezit of de exploitatie van kansspelen en daaraan gerelateerde zaken of een ondersteunende activiteit daarvan;
- >0% van hun omzet met de productie van tabaksproducten;
- ≥10% van hun omzet uit de groothandel in tabak;
- >0% van hun omzet met de productie en distributie van palmolie;
- >0% van hun omzet met de productie en distributie van soja

genereren.

Voor alle Compartimenten worden energieleveranciers uitgesloten als hun gebruik van fossiele brandstoffen voor de productie van elektriciteit een van de hieronder vermelde drempels overschrijdt:

- Steenkool > 5%
- Olie en gas > 20%

Alle compartimenten zullen ook bedrijven uitsluiten die ernstige gebreken vertonen (zonder positief perspectief) wat betreft de UNGC-principes en voor overheidsinstellingen die onvoldoende scoren met betrekking tot de Freedom House Index (classificatie 'niet vrij').

Bovendien sluiten alle Compartimenten de directe handel in financiële producten uit, die voor speculatie met landbouwgrondstoffen gebruikt kunnen worden.

In het kader van het beleggingsbeleid van de respectieve compartimenten worden aanvullende uitgebreide aspecten en uitsluitingen in het kader van ESG gedefinieerd, die in de beleggingsbeslissing worden geïntegreerd en waarmee de fondsbeheerder rekening houdt. Meer gedetailleerde productinformatie over de compartimenten wordt gepubliceerd op de website van de beheermaatschappij of is te vinden in de bijlage “Precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852”. Ook in de jaarverslagen van het fonds wordt voortdurend gedetailleerde informatie gepubliceerd.

Procedures voor risicobeheer en risicofactoren

Informatie over risico’s

Aan alle beleggingen zijn risico’s verbonden. De risico’s die aan een belegging in een compartiment verbonden zijn, kunnen variëren naargelang het beleggingsbeleid en de strategieën van het compartiment. De risicowaarschuwingen in dit prospectus zijn bedoeld om een overzicht te geven van de belangrijkste en wezenlijke risico’s die aan elk compartiment verbonden zijn. Elk van deze risico's kan ertoe leiden dat een compartiment verlies lijdt, minder goed

presteert dan vergelijkbare beleggingen, hoge volatiliteit vertoont (stijgingen en dalingen van de intrinsieke waarde) of zijn doelstelling over een bepaalde periode niet bereikt.

Beleggers dienen bovendien alle informatie in dit hoofdstuk, evenals de informatie in de compartimentspecifieke informatie, zorgvuldig te lezen voordat zij een beleggingsbeslissing nemen met betrekking tot een compartiment. Dit gedeelte is niet bedoeld als een volledige toelichting op alle risico's die verbonden zijn aan een belegging in een compartiment of een klasse; andere risico's kunnen van tijd tot tijd eveneens relevant zijn of worden.

De volgende opsomming kan alleen ingaan op algemene risico's van een belegging in de compartimenten, maar niet op mogelijke specifieke risico's van individuele beleggers. Het wordt daarom verwacht en ten zeerste aanbevolen dat beleggers, alvorens in een van de compartimenten te beleggen, zelf alle risico's grondig analyseren en indien nodig een beroep doen op een eigen, deskundige adviseur.

Er wordt uitdrukkelijk gewezen op het feit dat aan de belegging in de compartimenten een verhoogd risico op verlies verbonden is. De aandelen van de compartimenten zijn effecten waarvan de koersen worden bepaald door de koersschommelingen van de aangehouden activa, die daardoor kunnen stijgen of dalen. Er kan derhalve geen garantie worden gegeven dat de doelstellingen van het beleggingsbeleid worden gerealiseerd. Evenmin kan worden gegarandeerd dat de belegger bij terugkoop van aandelen de waarde van zijn oorspronkelijke belegging terugkrijgt.

Afwikkelingsrisico

Bij de afwikkeling van effectentransacties bestaat het risico dat een van de verdragsluitende partijen niet, met vertraging of niet zoals overeengekomen betaalt resp. de effecten niet of niet op tijd levert. Dit afwikkelingsrisico bestaat ook bij de teruggave van zekerheden voor het fonds.

Debiteurenrisico

De emittent van een effect dat rechtstreeks of indirect door een compartiment wordt aangehouden of de debiteur van een vordering die tot een compartiment behoort, kan insolvabel worden. De bijbehorende vermogenswaarden van het compartiment kunnen hierdoor economisch waardeloos worden.

Algemeen marktrisico

De activa, waarin de beheermaatschappij voor rekening van het compartiment belegt, maken niet alleen kans om in waarde te stijgen, maar lopen ook risico's. Wanneer een compartiment direct of indirect in effecten en overige activa belegt, dan wordt het fonds blootgesteld aan - verschillende, deels ook gebaseerd op irrationele factoren - algemene trends en tendensen op de markten en vooral op de effectenmarkten. Zo kunnen er zich waardeverliezen voordoen wanneer de marktwaarde van de vermogenswaarden daalt ten opzichte van de instapkoers. Wanneer de aandeelhouder aandelen van het compartiment verkoopt op een ogenblik waarop de koers van de vermogenswaarden in het compartiment is gedaald ten opzichte van het ogenblik waarop hij die aandelen gekocht heeft, dan krijgt hij het geld dat hij in het compartiment belegd heeft niet volledig terug. Hoewel elk compartiment streeft naar bestendige waardetoename, kan dit niet worden gegarandeerd. Het risico van de belegger blijft echter beperkt tot het door hem belegde bedrag. Een verplichting tot bijbetaling van bedragen boven het door hem belegde geld bestaat er niet.

Kredietrisico

De kredietwaardigheid (solvabiliteit en betalingsbereidheid) van de emittent van een effect of geldmarktinstrument dat rechtstreeks of indirect door een compartiment wordt aangehouden, kan achteraf dalen. Dit kan ook het gevolg zijn van een verlaging van de kredietwaardigheid van emittenten of instrumenten door een ratingbureau op grond van financiële, economische, politieke of andere factoren. Een dergelijke verlaging kan een negatieve invloed hebben op de marktwaarde van de betreffende instrumenten. Dit leidt doorgaans tot koersdalingen van het betrokken effect die ingrijpender zijn dan de algemene marktschommelingen.

Sectorrisico

Indien een compartiment in het kader van zijn beleggingen gericht is op welbepaalde sectoren, wordt de risicospreiding daardoor ook beperkt. Bijgevolg is het compartiment niet alleen in grote mate afhankelijk van de algemene evolutie, maar ook van de evolutie van de bedrijfswinsten in één enkele sector of in sectoren waartussen een wisselwerking bestaat.

Cybersecurityrisico's

Door het toenemende gebruik van internet en technologie in verband met de bedrijfsactiviteiten van het fonds, de compartimenten, de beheermaatschappij, de fondsbeheerder en andere dienstverleners, lopen de compartimenten een groter risico op operationele en informatiebeveiligingsrisico's als gevolg van inbreuken op het gebied van cybersecurity. Dit omvat onder meer infectie met computervirussen en ongeoorloofde toegang tot systemen door middel van hacking of andere middelen met als doel activa of gevoelige informatie te ontvreemden, gegevens te beschadigen of de bedrijfsvoering te verstoren. Dergelijke inbreuken kunnen ook plaatsvinden op een manier die geen ongeoorloofde toegang vereist, zoals denial-of-service-aanvallen of situaties waarin bevoegde personen opzettelijk of onopzettelijk vertrouwelijke informatie vrijgeven die is opgeslagen in de systemen van de beheermaatschappij, de fondsbeheerder of een andere dienstverlener. Een dergelijke inbreuk kan leiden tot verstoringen en de bedrijfsvoering van de compartimenten beïnvloeden, wat mogelijk kan leiden tot financiële verliezen, het onvermogen om de intrinsieke waarde te bepalen, schendingen van de toepasselijke wetgeving, sancties van toezichthouders en/of boetes, nalevings- en andere kosten. Dit zou een negatief effect kunnen hebben op het fonds en zijn beleggers. Aangezien de compartimenten nauw samenwerken met externe dienstverleners, kunnen indirecte inbreuken bij dergelijke externe dienstverleners de compartimenten en hun beleggers blootstellen aan dezelfde risico's als die welke verbonden zijn aan directe cybersecurityrisico's. Daarnaast kunnen indirecte inbreuken bij een emittent van effecten waarin de compartimenten beleggen, op vergelijkbare wijze negatieve gevolgen hebben voor de beleggers.

Groeimarktrisico

Voor beleggingen in opkomende markten gelden - naast de specifieke risico's van de betreffende aandelenklasse - over het algemeen meer risico's en dan vooral het liquiditeitsrisico en de algemene marktrisico's. In opkomende markten kunnen politieke, economische of sociale instabiliteit of diplomatieke incidenten beleggingen nadelig beïnvloeden. Bijgevolg kunnen bij de afwikkeling van transacties in waarden uit deze landen op grotere schaal risico's optreden die nadelig kunnen zijn voor de beleggers, met name omdat daar in het algemeen een levering van effecten niet snel tegen betaling mogelijk of gebruikelijk is. De beschreven land- en overdrachtsrisico's liggen in deze landen ook opvallend hoger. In groeimarkten kunnen de wettelijke en reglementaire omgeving en de normen van boekhouding, controle en verslaggeving bovendien, ten nadele van de belegger, duidelijk afwijken van het niveau en de normen die internationaal gebruikelijk zijn. Dit kan niet alleen leiden tot verschillen in overheidstoezicht en -regelgeving, maar het kan ook in verband staan met de invordering en afhandeling van vorderingen van fondsen met verdere risico's. Ook kan in zulke landen een hoger bewaarrisico bestaan, wat ook kan worden veroorzaakt door de verschillende vormen van eigendomsverschaffing van de verworven vermogenswaarden. De markten in opkomende economieën zijn over het algemeen vluchtiger en minder liquide dan markten in industrielanden. Opkomende markten zijn doorgaans volatieler en minder liquide dan markten in ontwikkelde landen, waardoor het nettovermogen van het compartiment sterker kan fluctueren.

Financiële fraude

Fraude en andere misleidende praktijken door het management van bedrijven waarin de compartimenten kunnen beleggen, kunnen de maatregelen die zijn genomen om aan de zorgvuldigheidsplicht ten aanzien van deze bedrijven te voldoen, ondoeltreffend maken. Daarnaast kan het aan het licht komen van dergelijke fraudegevallen de waardering van de beleggingen van de compartimenten negatief beïnvloeden Ook kan financiële fraude bijdragen aan algemene marktvolatiliteit, wat een negatief effect kan hebben op de beleggingen van de compartimenten.

Inflatierisico

Onder inflatierisico wordt verstaan: het gevaar dat het vermogen in waarde daalt door toedoen van geldontwaarding. Inflatie kan ertoe leiden dat de opbrengst van een compartiment en de waarde van de beleggingen als dusdanig lager worden in relatie tot de koopkracht. Het inflatierisico geldt voor verschillende valuta's in uiteenlopende mate.

Informatierisico

Het informatierisico verwijst naar de kans dat er verkeerde beslissingen worden genomen met betrekking tot beleggingen als gevolg van ontbrekende, onvolledige of onjuiste informatie.

ICT-systemen

Het fonds, de compartimenten, de beheermaatschappij, de fondsbeheerder en hun vertegenwoordigers zijn voor het beleggingsbeheer, de operationele taken en de middle- en back-office-functies (die zij aan derden kunnen uitbesteden) afhankelijk van ICT-systemen. Zij zijn afhankelijk van deze systemen om beleggingskansen, strategieën en markten te beoordelen en risico's voor het fonds te bewaken en te beheersen. Storing in deze IT-systemen zou hun vermogen om de beleggingen van de compartimenten adequaat te beoordelen en aan te passen, strategieën te formuleren en passende risicocontroles uit te voeren, aanzienlijk kunnen beperken, waardoor de prestaties van de compartimenten nadelig kunnen worden beïnvloed. Bovendien zou een falen van de middle- en/of back-office-functies bij de tijdige verwerking van transacties de prestaties van de compartimenten kunnen beïnvloeden.

Conjunctuurrisico

Onder conjunctuurrisico verstaat men schommelingen in de conjunctuur, dat wil zeggen in de algemene economische ontwikkeling. Deze kunnen van invloed zijn op de economische positie van de emittenten van effecten en daarmee de waarde van deze uitgegeven effecten beïnvloeden. Verder bestaat het risico dat de economische ontwikkeling verkeerd wordt ingeschat, waardoor op het verkeerde moment een belegging wordt gedaan of effecten in een ongunstige marktfase worden aangehouden.

Tegenpartijrisico

Indien transacties niet worden verricht via een beurs of een gereglementeerde markt ("buitenbeurs- of OTC-transacties") bestaat – naast het algemene debiteurenrisico – ook het risico dat de tegenpartij van de transactie in gebreke blijft of zijn verplichtingen niet volledig nakomt. Om het tegenpartijrisico bij OTC-derivaten te beperken, kan de beheermaatschappij zekerheden aanvaarden voor de betreffende compartimenten. Dit gebeurt in overeenstemming met en onder inachtneming van de vereisten van Verordening (EU) 2016/2251 van 4 oktober 2016. De zekerheden kunnen als cash, als overheidsobligaties of als obligaties van internationale instellingen met een publiekrechtelijk karakter waarvan één of meerdere lidstaten van de Europese Unie lid zijn en als gedekte obligaties aangenomen worden. Deze cash verkregen zekerheden worden niet opnieuw belegd. De andere verkregen zekerheden worden niet verkocht, herbelegd of verpand. Voor de verkregen zekerheden past de beheermaatschappij met inachtneming van de specifieke eigenschappen van de zekerheden en van de emittenten stapsgewijs waarderingscorrecties toe (zogenaamde "haircut-strategie"). In de volgende tabel worden details over de minimale waarderingscorrecties per soort zekerheid getoond:

Zekerheid	Minimale haircut
Cash	0%
Overheidsobligaties	0,25%
Obligaties van internationale instellingen met een publiekrechtelijk karakter, die tot één of meerdere EU-lidstaten behoren en gedekte obligaties	0,25%

Meer details over de toegepaste waarderingscorrecties kunnen te allen tijde gratis bij de beheermaatschappij opgevraagd worden.

Aan de basis van deze garantie liggen individuele contractuele overeenkomsten tussen de contractpartner en de beheermaatschappij. Hierin worden onder andere de soort en kwaliteit van de zekerheden, haircuts, belastingvrije bedragen en minimumoverdrachtbedragen gedefinieerd. De waarden van de OTC-derivaten en de eventueel reeds gestelde zekerheden worden op dagelijkse basis vastgesteld. Mocht er op basis van individuele contractuele voorwaarden een verhoging of vermindering van de zekerheden nodig zijn, dan zullen deze bij de tegenpartij betaald of teruggevorderd worden. Meer details over de overeenkomsten kunnen te allen tijde gratis bij de beheermaatschappij opgevraagd worden.

Bovendien kan de beheermaatschappij, om het tegenpartijrisico te beperken, OTC-transacties indirect via zogenaamde centrale clearinginstellingen ("CCP's") uitvoeren. Dergelijke via CCP's uitgevoerde OTC-transacties worden doorgaans afgewikkeld volgens het agentuur- of het principal-to-principal-model. Bij het principal-to-principal-model treedt de bank op als financiële tussenpersoon, waarbij zij zich tussen de klant en de CCP plaatst. Hierbij ontstaan twee "back-to-back"-posities tussen de drie partijen, elk met een potentiële eigen prestatiegarantie. Bij het agentuurmodel staat de bank garant voor de prestaties van de klant ten opzichte van de CCP, maar garandeert zij omgekeerd niet de prestaties van de CCP ten opzichte van de klant. Voor deze transacties verstrekt of ontvangt de beheermaatschappij namens een compartiment zekerheden in de vorm van margestortingen, zoals overeengekomen met de CCP volgens de regels van de desbetreffende clearinginstelling, met inbegrip van de regels inzake toegestane soorten zekerheden, de hoogte van de zekerheden, de waardering ervan en de haircuts Het aangaan van OTC-transacties via een CCP kan het tegenpartijrisico verminderen ten opzichte van bilaterale OTC-transacties, maar kan dit niet volledig uitsluiten.

Voor de risicospreiding van de verkregen zekerheden geldt, dat de maximale blootstelling tegenover een bepaalde emittent niet hoger mag zijn dan 20% van het nettovermogen van het compartiment. Hiervan afwijkend zijn de bepalingen in het gedeelte "Algemene bepalingen van het beleggingsbeleid" van het beheerreglement met betrekking tot de emittentenrisico's bij het ontvangen van zekerheden van bepaalde emittenten van toepassing.

Concentratierisico

Andere risico's kunnen ontstaan doordat beleggingen in bepaalde vermogenswaarden of markten geconcentreerd zijn. In deze gevallen kunnen gebeurtenissen die van invloed zijn op deze vermogenswaarden of markten, sterkere effecten op het vermogen van het fonds hebben en zo kunnen verhoudingsgewijs grotere verliezen ontstaan voor het vermogen van het fonds dan in geval van een breder gespreid beleggingsbeleid.

Landen- en transferrisico

Economische of politieke instabiliteit in landen, waar een compartiment heeft belegd, kan ertoe leiden dat een compartiment het verschuldigde bedrag niet, niet volledig, niet op tijd of alleen in een andere munteenheid ontvangt, ook al is de emittent van het betrokken effect of een andere vermogenswaarde solvabel. Doorslaggevend hiervoor kunnen bijvoorbeeld valuta- of overdrachtsbeperkingen ofwel het ontbreken van overdrachtsmogelijkheden of de bereidheid hiertoe of andere juridische wijzigingen zijn. Wanneer de emittent in een andere munteenheid betaalt, is deze positie ook onderworpen aan een valutarisico.

Landen-/regiorisico

Indien een compartiment in het kader van zijn beleggingen gericht is op welbepaalde landen of regio's, wordt de risicospreiding daardoor eveneens beperkt. Bijgevolg is het compartiment in grote mate afhankelijk van de algemene evolutie van afzonderlijke landen en regio's of van landen en regio's waartussen een wisselwerking bestaat en van de ondernemingen die daar gevestigd zijn of er hun activiteiten ontplooien.

Liquiditeitsrisico

Voor het fonds mogen ook vermogenswaarden en derivaten worden verworven die niet zijn toegelaten bij een beurs of bij een andere gereglementeerde markt zijn toegelaten of hierin zijn opgenomen. De vermogenswaarden kunnen in dat

geval uitsluitend met hoge kortingen, op een later tijdstip of helemaal niet worden doorverkocht. Ook bij een beurs toegelaten activa kunnen afhankelijk van het marktklimaat, het volume, het tijdskader en de geplande kosten in het voorkomende geval niet of slechts met hoge prijskortingen worden verkocht. Hoewel voor het fonds uitsluitend vermogenswaarden mogen worden verworven die in principe te allen tijde kunnen worden geliquideerd, kan niet worden uitgesloten dat deze tijdelijk of permanent slechts met verlies kunnen worden verkocht.

Duurzaamheidsrisico

Er bestaat een risico dat een compartiment verliezen lijdt indien en voor zover er zich risico's op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (Environmental, Social en Governance-risico's, ook wel duurzaamheidsrisico's genoemd) zich voordoen. Risico's als gevolg van slecht bestuur omvatten met name risico's die voortvloeien uit onvoldoende naleving van relevante voorschriften, waaronder belastingintegriteit, anticorruptiemaatregelen en beloningsrichtlijnen.

Dit kan ertoe leiden dat de prestaties van aandelen lager uitvallen dan verwacht of uitblijven, en kan bovendien leiden tot gedeeltelijk of volledig verlies van de belegging. Duurzaamheidsrisico's kunnen een belangrijke impact hebben op alle bekende soorten risico's en kunnen als factor bijdragen aan de materialiteit van deze soorten risico's. Specifieke duurzaamheidsrisico's per belegging worden in het kader van het due diligence-proces nader geïdentificeerd en beoordeeld. De beheermaatschappij beschouwt in het kader van het beleggingsproces met name de volgende duurzaamheidsrisico's als relevant, aangezien deze van invloed kunnen zijn op het verwachte rendement:

- Transitierisico's: Transitierisico's kunnen ontstaan door de overgang naar een klimaatneutrale en veerkrachtige economie en samenleving (de zgn. low carbon economy). Politieke beslissingen (op lokaal, nationaal, regionaal of mondiaal niveau) kunnen bijvoorbeeld leiden tot hogere energieprijzen of tot hogere investeringskosten als gevolg van noodzakelijke aanpassingen om aan strengere eisen op het gebied van energie-efficiëntie te voldoen.

- Reputatierisico's: Reputatierisico's als gevolg van niet-duurzaam handelen van de onderliggende beleggingen kunnen negatieve gevolgen hebben en in extreme gevallen de duurzaamheid van bedrijfsmodellen op middellange tot lange termijn in twijfel trekken. Hieruit vloeit het risico voort van gerechtelijke procedures, waarin benadeelden of activisten via rechtszaken proberen het gedrag van individuele bedrijven of van overheden te beïnvloeden. Naast een dergelijk procesrisico nemen ook reputatierisico's toe, zoals oproepen aan consumenten om bepaalde producten of diensten te boycotten die als schadelijk voor het klimaat worden beschouwd of die zijn vervaardigd door middel van kinderarbeid of dwangarbeid.

- Sociale factoren: Sociale risico's hebben betrekking op de rechten, het welzijn en de belangen van mensen en gemeenschappen en omvatten aspecten zoals gelijkheid, gezondheid, integratie, arbeidsverhoudingen, gezondheid en veiligheid op het werk, menselijk kapitaal en gemeenschappen. Deze risico's worden in toenemende mate meegenomen in de bedrijfsstrategieën en het operationele kader van de instellingen en hun bedrijfspartners. Sociale factoren kunnen een positief of negatief effect hebben op de financiële prestaties of solvabiliteit van een onderneming, een overheid of een individu en kunnen daardoor een negatief of positief effect hebben op het beleggingsrendement.

Rendementsrisico

Een positieve waardeontwikkeling kan bij gebrek aan een door een derde partij uitgesproken garantie niet worden toegezegd. Bovendien kunnen de voor een compartiment verworven vermogenswaarden een andere waardeontwikkeling volgen dan bij aankoop werd verwacht.

Psychologische marktrisico's

Op de kapitaalmarkten spelen vaak irrationele factoren een rol, zoals stemmingen, meningen of geruchten. Deze kunnen leiden tot aanzienlijke koersdalingen van effecten, ook al zijn de fundamentele factoren van de belegging niet veranderd. Dit risico heeft vooral gevolgen voor bedrijven en hun aandelen.

Juridisch en fiscaal risico

Wijzigingen in de fiscale regelgeving en de beoordeling van feiten in de landen waarin het fonds activa houdt, kunnen een impact hebben op de fiscale situatie van het fonds en zijn beleggers. Het fonds moet alle opgelegde fiscale vereisten vervullen. Indien deze wetten worden gewijzigd tijdens de looptijd van het fonds, dan kunnen de voor het fonds en de beleggers geldende wettelijke vereisten aanzienlijk afwijken van de bestaande.

De wettelijke en andere regelgevende kaders in de respectieve betreffende rechtsgebieden kunnen worden gewijzigd ten nadele van het compartiment en/of de beleggers. De relaties met verschillende rechtsgebieden kunnen de juridische vervolging en de afdwinging van burgerlijke en andere rechten van het compartiment en de beleggers bemoeilijken. Bovendien kan het zijn dat contracten door rechtbanken verschillend of anders dan bedoeld worden geïnterpreteerd of nietig worden verklaard. Voorts is het mogelijk dat fondsen in hun rechtsvorm niet wettelijk worden erkend door buitenlandse rechtbanken.

Risico's verbonden aan beleggingen in geldmarktinstrumenten en banktegoeden

De beheermaatschappij kan het vermogen van het compartiment beleggen in geldmarktinstrumenten en banktegoeden. De waarde daarvan kan fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktrente. Ook bij deze beleggingen kan het tegenpartijrisico niet worden uitgesloten. In het bijzonder zijn de banktegoeden die bij de bewaarder en andere kredietinstellingen worden aangehouden, niet beschermd door een stelsel voor depositogarantie.

Risico op overmacht

Onder overmacht worden gebeurtenissen verstaan, waarvan het optreden niet door de betrokkenen kunnen worden beïnvloed. Hiertoe behoren bijv. ernstige verkeersongevallen, pandemieën, aardbevingen, overstromingen, orkanen, ongevallen met kernenergie, oorlog en terrorisme, waarop het fonds geen invloed heeft, of arbeidsconflicten. Indien een Compartiment rechtstreeks of onrechtstreeks getroffen wordt door overmacht, kan dit leiden tot verliezen en algehele verliezen van het betreffende Compartiment.

Risico van opschorting van de terugkoop en omzetting van aandelen

In principe kunnen de beleggers de beheermaatschappij verzoeken hun aandelen op elke waarderingsdag terug te kopen of om te wisselen, overeenkomstig de informatie in het gedeelte “Terugkoop en omzetting van aandelen”. De beheermaatschappij kan de terugkoop van aandelen in uitzonderlijke omstandigheden echter tijdelijk opschorten en de aandelen pas later terugkopen of omzetten tegen de op dat tijdstip geldige koers (zie ook het gedeelte “Opschorting van de berekening van de aandeelwaarde” en “Terugkoop en omzetting van aandelen” in het beheerreglement). Deze koers kan lager zijn dan de koers die gold vóór de opschorting van de terugkoop of omzetting.

De beheermaatschappij kan zich ook gedwongen zien de inkoop op te schorten wanneer een of meer doelfondsen, waarvan aandelen voor een compartiment zijn verworven, zelf de inkoop van aandelen opschorten en wanneer deze een aanzienlijk aandeel van het nettovermogen van het desbetreffende compartiment vormen.

Verlenging van de terugkoopperiode

De beheermaatschappij kan de terugkoopperiode voor beleggers verlengen wanneer zich bepaalde gebeurtenissen voordoen, bijvoorbeeld onder gespannen marktomstandigheden. Voorbeelden van gespannen marktomstandigheden zijn onder meer: uitzonderlijk hoge terugbetalingen aan beleggers of het feit dat bepaalde vermogenswaarden slechts in beperkte mate verhandelbaar zijn. Indien de beheermaatschappij heeft besloten de terugkoopperiode te verlengen, loopt de belegger het risico dat de beheermaatschappij hem de inkoop van zijn aandelen weigert gedurende een periode die de beheermaatschappij naar eigen goeddunken vaststelt. Deze maatregel is bedoeld om beleggers te beschermen en moet worden beschouwd als een minder ingrijpende maatregel dan de opschorting van de uitgifte en inkoop van aandelen.

Risico van beperking van de terugkoop van aandelen (“gating”)

De beheermaatschappij heeft het recht om de terugkoop van aandelen gedeeltelijk op te schorten indien de terugkoopverzoeken van beleggers op een bepaalde afrekeningsdag een vooraf vastgestelde drempel overschrijden. Indien deze drempelwaarde wordt bereikt, kan de beheermaatschappij naar eigen goeddunken besluiten de terugkoop te beperken, indien de terugkoopverzoeken vanwege de liquiditeitssituatie van het fonds niet langer in het belang van alle beleggers kunnen worden uitgevoerd. Indien tot een dergelijke beperking wordt besloten, kan deze, zolang de drempelwaarde wordt overschreden, voor verdere waarderingsdagen worden verlengd. In geval van een terugkoopbeperking vindt de terugkoop van de aandelen slechts pro-rata plaats tegen de terugkoopprijs op de betreffende afwikkelingsdatum. De terugkoopverplichting vervalt voor het deel dat daarboven uitkomt. Dit betekent dat elk terugkoopverzoek slechts wordt uitgevoerd naar rato van een door de beheermaatschappij vastgesteld quotum. Het niet in aanmerking genomen deel van de terugkoopopdracht vervalt en wordt niet op een later tijdstip alsnog uitgevoerd. Voor beleggers bestaat dus het risico dat hun terugkoopopdracht slechts gedeeltelijk wordt uitgevoerd en dat zij het resterende deel opnieuw ter terugkoop moeten indienen.

Risico's in verband met side pocket-structuren

In uitzonderlijke marktsituaties kan de beheermaatschappij, zoals verder beschreven onder “Instrumenten voor liquiditeitsbeheer”, besluiten bepaalde illiquide activa op nul te waarderen en onder te brengen in een zogenaamde side pocket-structuur (“side pocket”). Deze activa worden vanaf dat moment als illiquide beschouwd, maar blijven onderhevig aan bepaalde risico's en kunnen zowel door gebeurtenissen vóór als na de overdracht worden beïnvloed. Er is geen garantie dat deze activa ooit weer als liquide zullen worden aangemerkt. Beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat volledig waardeverlies tot de mogelijkheden behoort.

Ontbinding en liquidatie

De beslissing over de ontbinding van een side pocket en de verkoop van de daarin opgenomen activa berust uitsluitend bij de beheermaatschappij. In geval van liquidatie kan het voorkomen dat er geen opbrengsten worden gerealiseerd en dat beleggers geen terugbetaling ontvangen uit hun deelneming.

Gevolgen voor bestaande en nieuwe beleggers

Bij de instelling van een side pocket vindt een pro-rata toewijzing plaats aan de bestaande beleggers op basis van hun deelneming op de peildatum. Zolang de daarin opgenomen activa geen marktwaarde hebben en niet verhandelbaar zijn, hebben beleggers de mogelijkheid om hun aandelen als waardeloos af te schrijven. Dit komt neer op een definitieve terugkoop zonder tegenprestatie, waarbij alle aanspraken vervallen. Tegelijkertijd neemt hierdoor de potentiële vordering toe van de resterende beleggers, die zouden kunnen profiteren in geval van een latere waardestijging.

Zodra afzonderlijke activa weer waardeerbaar en verhandelbaar zijn, zijn terugkopen uitgesloten tot aan het moment van volledige liquidatie. De beheermaatschappij informeert de beleggers over relevante ontwikkelingen.

De waardering van de intrinsieke waarde van de overige aandelenklassen vindt plaats zonder rekening te houden met de in de side pocket opgenomen activa. Inschrijvingen en terugkopen blijven voor deze aandelenklassen mogelijk.

Na de instelling van een side pocket is inschrijving op nieuwe aandelen in deze structuur niet meer mogelijk. Nieuwe beleggers delen dus niet in positieve noch in negatieve ontwikkelingen binnen de side pocket. De instelling ervan kan echter wel invloed hebben op de naleving van de algemene beleggingslimieten.

Invloed op beleggingslimieten

Na de overdracht van illiquide activa naar een side pocket gelden de beleggingslimieten uitsluitend voor de resterende liquide portefeuille. Deze wordt verder beheerd in overeenstemming met de vastgestelde beleggingsdoelstellingen en -strategieën.

Risico's in verband met de verlenging van de terugkooptermijn

De beheermaatschappij kan de terugkooptermijn voor beleggers verlengen wanneer zich bepaalde gebeurtenissen voordoen, bijvoorbeeld onder gespannen marktomstandigheden. Spannende marktomstandigheden kunnen bijvoorbeeld zijn: buitengewoon hoge terugbetalingen door beleggers of een beperkte verhandelbaarheid van bepaalde activa. Indien de beheermaatschappij heeft besloten de terugbetalingstermijn te verlengen, loopt de belegger het risico dat de beheermaatschappij hem de terugkoop van zijn aandelen weigert gedurende een door de maatschappij naar eigen goeddunken vastgestelde periode.

Risico van negatieve creditrente

De beheermaatschappij belegt voor rekening van het fonds liquide middelen van het fonds bij de bewaarder of andere kredietinstellingen. Voor deze tegoeden bij kredietinstellingen wordt deels een rentepercentage overeengekomen dat overeenkomt met de internationale rentepercentages verminderd met een bepaalde marge. Indien deze rentevoeten onder de overeengekomen marge dalen, leidt dit tot negatieve rente op de desbetreffende rekening. Afhankelijk van de ontwikkeling van het rentebeleid van de desbetreffende centrale banken kunnen zowel kortlopende als middellang- en langlopende tegoeden bij kredietinstellingen een negatieve rente opbrengen.

Risico's bij het gebruik van derivaten en andere technieken en instrumenten

Door het hefboomeffect van opties en derivaten kan de waarde van het betreffende vermogen van het compartiment sterker worden beïnvloed – zowel in positieve als in negatieve zin – dan bij de rechtstreekse aankoop van effecten en andere vermogenswaarden het geval is; in dit opzicht is het gebruik ervan met bijzondere risico's verbonden.

Afhankelijk van de vorm van swaps kan een toekomstige wijziging van de marktrente (renterisico) of het insolvabel worden van de tegenpartij (tegenpartijrisico), alsook de wijziging van de onderliggende waarde ("underlyings") van invloed zijn op de waardering van de swaps. In principe kunnen toekomstige (waarde)wijzigingen van de onderliggende kasstromen, vermogenswaarden, opbrengsten of risico's leiden tot winsten, maar ook tot verliezen in het fonds.

Derivaten zoals financiële termijncontracten die niet als afdekking maar met een ander doel worden gebruikt, gaan eveneens gepaard met aanzienlijke kansen en risico's, aangezien telkens slechts een fractie van de contractomvang meteen moet worden betaald ("inleg").

Koersschommelingen kunnen aldus leiden tot aanzienlijke winst of verlies. Hierdoor kunnen zowel het risico als de volatiliteit van het compartiment verhogen.

Er zijn bepaalde beleggings- en liquiditeitsrisico's verbonden met technieken en instrumenten.

Omdat het gebruik van in financieringsinstrumenten geïntegreerde derivaten met een hefboomeffect verbonden kan zijn, kan het gebruik ervan leiden tot grote schommelingen – zowel positief als negatief – van de waarde van de activa van subfondsen.

Risico's in verband met kapitaalparticipaties

Bij de verwerving van directe of indirecte participaties in vennootschappen moet rekening worden gehouden met risico's die voortvloeien uit de vennootschapsvorm, risico's in verband met het mogelijk in gebreke blijven van aandeelhouders en risico's van wijzigingen in de fiscale en vennootschapsrechtelijke kadervoorwaarden. Dit geldt in het bijzonder wanneer de vennootschappen hun zetel in het buitenland hebben. Bovendien moet er rekening mee worden gehouden dat bij de verwerving van deelnemingen in vennootschappen deze kunnen worden belast met verplichtingen die moeilijk te herkennen zijn. Ten slotte kan er bij een voorgenomen verkoop van de deelneming een gebrek aan liquiditeit op de secundaire markt zijn.

Risico's in verband met doelfondsen

De risico's van de doelfondsaandelen die voor het betreffende doelvermogen van het fonds kunnen worden verworven, zijn nauw verbonden met de risico's van de in deze doelfondsen opgenomen vermogenswaarden resp. de door deze doelfondsen toegepaste beleggingsstrategieën. Deze risico's kunnen echter worden verminderd door spreiding van de beleggingsportefeuille binnen de doelfondsen waarvan de aandelen worden verworven, en door spreiding binnen dit vermogen van het compartiment of fonds.

Omdat de beheerders van de afzonderlijke doelfondsen onafhankelijk van elkaar optreden, kan het echter ook gebeuren, dat meerdere doelfondsen dezelfde of tegengestelde beleggingstransacties aangaan. Hierdoor kunnen bestaande risico's worden gecumuleerd en kunnen eventuele kansen elkaar onderling tenietdoen.

Het is doorgaans niet mogelijk voor de beheermaatschappij om controle uit te oefenen op het beheer van de doelfondsen. De beleggingsbesluiten van de doelfondsen moeten niet verplicht overeenstemmen met de veronderstellingen of verwachtingen van de beheermaatschappij.

De actuele samenstelling van de doelfondsen zal veelal niet tijdig bekend zijn bij de beheermaatschappij. Indien de samenstelling niet overeenstemt met haar veronderstellingen of verwachtingen, kan de beheermaatschappij in voorkomend geval pas met duidelijke vertraging reageren door doelfondsaandelen terug te geven.

Open-end beleggingsinstellingen waarin het fonds aandelen verwerft, kunnen bovendien tijdelijk de terugname van aandelen opschorten. Dan kan de beheermaatschappij de aandelen van het doelfonds niet verkopen, doordat ze deze tegen uitbetaling van de terugkoopprijs teruggeeft aan de beheermaatschappij of de bewaarder van het doelfonds.

Over het algemeen kunnen er bij de verwerving van doelfondsen ook kosten worden geheven op het niveau van het doelfonds. Daardoor is er bij belegging in doelfondsen een dubbele aanrekening van kosten. Een dubbele aanrekening van kosten is uitgesloten als het om doelfondsen binnen dezelfde paraplustructuur gaat.

Risico van beleggen in hoogrentende obligaties

Bij beleggingen in hoogrentende obligaties gelden de algemene risico's van deze beleggingscategorieën, maar dan in verhoogde mate. Dergelijke beleggingen brengen regelmatig een verhoogd kredietrisico, renterisico, algemeen marktrisico, bedrijfsspecifiek risico en liquiditeitsrisico met zich mee.

Risico van beleggen in achtergestelde obligaties

Bij achtergestelde obligaties worden vorderingen in geval van insolventie, liquidatie of herstructurering van de emittent pas achteraf voldaan, d.w.z. nadat de vorderingen van preferente schuldeisers zijn voldaan. Dit kan leiden tot een gedeeltelijk of volledig verlies van het ingelegde kapitaal. Bovendien kunnen achtergestelde obligaties contractueel vastgelegde faillissementsmechanismen bevatten, zoals de opschorting van rentebetalingen, een verlenging van de looptijd of een volledige of gedeeltelijke afschrijving van de nominale waarde. Deze eigenschappen kunnen de volatiliteit en het risico van de belegging verhogen. De waardering van dergelijke obligaties kan vanwege hun complexiteit en beperkte liquiditeit aan aanzienlijke schommelingen onderhevig zijn.

Risico van beleggen in eeuwigdurende obligaties

Eeuwigdurende obligaties worden gekenmerkt door het ontbreken van een vaste aflossingsperiode. Dit betekent dat de emittent niet verplicht is het kapitaal op een bepaald tijdstip terug te betalen, zodat het belegde kapitaal nooit kan worden terugbetaald. Daarnaast zijn eeuwigdurende obligaties gevoeliger voor veranderingen in rentetarieven (renterisico). Bovendien bestaat het risico dat de emittent van de eeuwigdurende obligatie in financiële moeilijkheden geen aflossingen of rentebetalingen kan verrichten of deze voor onbepaalde tijd kan opschorten. Dit kan leiden tot een verlies van het geïnvesteerde kapitaal, vooral als de emittent insolvent wordt. Eeuwigdurende obligaties kunnen in verband worden gebracht met een verhoogd renterisico, algemeen marktrisico, bedrijfsspecifiek risico en liquiditeitsrisico.

Risico van beleggen in converteerbare obligaties

Converteerbare obligaties zijn obligaties die tegen een bepaalde omrekeningsprijs in een bepaald aantal aandelen van de uitgevende vennootschap kunnen worden omgezet. Converteerbare obligaties combineren de beleggingskenmerken en risico's van aandelen en obligaties. Beleggingen in converteerbare obligaties worden gewoonlijk geassocieerd met een verhoogd kredietrisico, tegenpartijrisico, renterisico, algemeen marktrisico en liquiditeitsrisico.

Risico's verbonden aan beleggen in edelmetalen

Indien er indirect in edelmetalen wordt belegd via beleggingen in rentedragende of andere effecten waarvan de opbrengsten, waardeontwikkeling en/of omvang van de kapitaalterugbetaling afhankelijk zijn van de ontwikkeling van het betreffende onderliggende edelmetaal, de grondstoffenfutures, de edelmetaal- of grondstoffenindexen, of in derivaten en technieken en instrumenten die betrekking hebben op een edelmetaal, grondstoffenfutures, edelmetaal- of grondstoffenindexen (met name door middel van swaps en futures op grondstoffenfutures, edelmetaal- en grondstoffenindexen), bestaan er naast de algemene risico's van het betreffende beleggingsinstrument ook risico's die verband houden met een belegging in grondstoffen, edelmetalen en grondstoffenfutures.

In dit opzicht geldt met name het algemene marktrisico. De waardeontwikkeling van edelmetalen en grondstoffen hangt echter ook af van de algemene aanbodsituatie van de betreffende goederen, het verbruik ervan, de verwachte winning, verwerking, productie en het verwachte verbruik, en kan daarom bijzonder volatiel zijn.

Het aanhouden, kopen of verkopen van edelmetalen kan in sommige rechtsgebieden door de overheid worden beperkt of worden belast met extra belastingen, heffingen of toeslagen. De fysieke overdracht van edelmetalen van en naar edelmetaaldepots kan worden beperkt door verordeningen van lokale autoriteiten of andere instellingen. Daarnaast kunnen er situaties ontstaan waarin het risico van een dergelijke overdracht niet kan worden verzekerd en vervoerders bijgevolg weigeren de overdracht of levering uit te voeren. De prijzen van edelmetalen fluctueren sterker over korte periodes als gevolg van veranderingen in de inflatie of de inflatieverwachtingen in verschillende landen, de beschikbaarheid en het aanbod van edelmetalen, evenals als gevolg van bulkverkopen door overheden, centrale banken, internationale agentschappen, speculatieve investeringen en monetaire of economische beleidsbeslissingen van verschillende regeringen. Voorts kunnen overheidsmaatregelen met betrekking tot het privébezit van edelmetalen leiden tot waardeschommelingen.

Risico verbonden aan beleggingen in een duurzaamheidsstrategie

De compartimenten voeren een beleggingsstrategie, uit de keuze van doelbeleggingen in categorie en aantal gedeeltelijk beperkt door te screenen op een uitsluitingslijst. De beleggingsstrategie van een compartiment kan ertoe leiden dat het compartiment, belegt in sectoren van effecten of economische sectoren die een lager rendement hebben dan de markt als geheel of individuele beleggingsfondsen die geen rekening houden met een duurzaamheidsstrategie. Als gevolg hiervan kan de prestatie van een compartiment minder goed zijn.

Specifieke risico’s met betrekking tot valuta-afgedekte aandelenklassen

Aandelenklassen met een andere valuta dan de huidige valuta van het compartiment zijn onderworpen aan een valutarisico. Dit risico kan worden afgedekt door gebruik te maken van financiële derivaten. De fondsbeheerder behoudt zich het recht voor om aandelenklassen met een vreemde valuta pas af te dekken tegen valutaschommelingen in de huidige valuta van de aandelenklasse als het volume van de aandelenklasse met een vreemde valuta meer dan 1.000.000,00 bedraagt. De kosten, verplichtingen en/of voordelen die met deze afdekking gepaard gaan, zijn ten laste van de betreffende aandelenklasse.

Door gebruik te maken van financiële derivaten voor slechts één aandelenklasse kunnen er ook voor beleggers in andere aandelenklassen van het compartiment tegenpartij- en operationele risico’s ontstaan.

Er wordt gebruik gemaakt van afdekking om mogelijke wisselkoersschommelingen tussen de valuta van het compartiment en de valuta van de afgedekte aandelenklasse te beperken. Door deze afdekkingsstrategie zou het

valutarisico van de afgedekte aandelenklasse zodanig aangepast moeten worden dat de ontwikkeling van de afgedekte aandelenklasse zo nauw mogelijk de ontwikkeling van een aandelenklasse in de valuta van het compartiment volgt.

Door de implementatie van deze afdekkingsstrategie genieten beleggers in de betreffende aandelenklasse een aanzienlijke bescherming tegen het risico dat de valuta van de aandelenklasse in waarde daalt ten opzichte van de valuta van het compartiment. De implementatie van deze afdekkingsstrategie kan er echter ook toe leiden dat beleggers in de afgedekte aandelenklasse niet kunnen profiteren van een stijging van de waarde ten opzichte van de valuta van het compartiment. Deze afdekkingsstrategie kan – met name bij sterke marktverstoringen – tevens leiden tot incongruenties tussen de valutapositie van het compartiment en de valutapositie van de afgedekte aandelenklasse.

In geval van een netto-instroom of -uitstroom in de afgedekte aandelenklasse kan deze valuta-afdekking in bepaalde omstandigheden pas later worden toegepast, respectievelijk worden aangepast, zodat ze pas op een later tijdstip in de intrinsieke waarde van de afgedekte aandelenklasse wordt opgenomen.

Ondernemingsrisico

De koersevolutie van effecten en geldmarktinstrumenten die rechtstreeks of indirect door een compartiment worden aangehouden, hangt ook af van factoren die met de onderneming in kwestie te maken hebben, bijvoorbeeld van de bedrijfseconomische omstandigheden van de emittent. Wanneer die specifieke factoren van de onderneming verslechteren, kan de koerswaarde van het betrokken effect duidelijk en voortdurend dalen, ongeacht eventueel algemeen positieve ontwikkelingen op de beurs.

Bewaarrisico

Aan de bewaring van vermogenswaarden is een verliesrisico verbonden dat kan ontstaan door insolventie of door schending van de zorgvuldigheidsplicht van de bewaarder of een subbewaarder resp. door externe gebeurtenissen.

Risico van verwatering en swing pricing

Bij de aankoop of verkoop van de onderliggende vermogenswaarden van een compartiment kunnen de werkelijke kosten afwijken van de boekwaarde ervan. Dit verschil kan ontstaan door transactiekosten, belastingen of verschillen tussen aankoop- en verkoopprijzen. Dergelijke zogenaamde verwateringskosten kunnen een negatieve invloed hebben op de totale waarde van het compartiment. Om benadeling van de bestaande aandeelhouders te voorkomen, kan de NIW per aandeel dienovereenkomstig worden aangepast. De omvang van deze aanpassing hangt af van factoren zoals de omvang van de transacties, de prijsverschillen van de verhandelde vermogenswaarden en de waarderingsmethode die wordt gebruikt om de waarde van de onderliggende beleggingen te bepalen.

Valutarisico

Wanneer een compartiment rechtstreeks of indirect vermogenswaarden aanhoudt die in valuta's luiden, dan bestaat er ook een valutarisico (voor zover deze posities in valuta's niet zijn afgedekt). Een eventuele waardevermindering van de vreemde valuta ten opzichte van de basisvaluta van het compartiment heeft tot gevolg dat de waarde van de in die vreemde valuta luidende vermogenswaarden daalt.

Aandelenklassen met een andere valuta dan de huidige valuta van het compartiment kunnen dienovereenkomstig onderworpen zijn aan een afwijkend valutarisico. Dit valutarisico kan in afzonderlijke gevallen worden afgedekt tegen de valuta van het compartiment.

Renterisico

Met de belegging in obligaties hangt de mogelijkheid samen dat het marktrenteniveau dat op het ogenblik van de emissie van een effect bestaat, kan wijzigen. Wanneer de marktrente stijgt ten opzichte van de rente op het tijdstip van emissie, dan dalen doorgaans de koersen van obligaties. Wanneer de marktrente echter daalt, dan stijgt de koers van obligaties over het algemeen. Deze koersevolutie leidt ertoe dat het huidige rendement van de obligatie in zekere zin overeenstemt met de huidige marktrente. Deze koersschommelingen vallen echter anders uit afhankelijk van de looptijd van de

obligatie. Obligaties met een kortere looptijd vertonen minder koersrisico dan obligaties met een langere looptijd. Obligaties met een kortere looptijd leveren doorgaans echter minder rendement op dan obligaties met een langere looptijd.

Risicoprofiel en beleggingshorizon

Circulaire CSSF 18/698 betreffende de vergunningverlening aan en de organisatie van Luxemburgse beheerders van beleggingsfondsen, zoals gewijzigd, bepaalt dat de beheermaatschappij voor elke beheerde ICBE een intern risicoprofiel moet vaststellen dat voortvloeit uit een risicobeoordelingsproces waarin rekening wordt gehouden met alle risico's die voor de beheerde ICBE van wezenlijk belang kunnen zijn.

Overeenkomstig artikel 45, lid 2, onder d), van CSSF-verordening 10-4 ter uitvoering van Richtlijn 2010/43/EU van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot organisatorische vereisten, belangenconflicten, gedragsregels, risicobeheer en de inhoud van de overeenkomst tussen een bewaarder en een beheermaatschappij, voor zover van toepassing, moet de beheermaatschappij bovendien een gedocumenteerd systeem van interne limieten opzetten, implementeren en handhaven voor de maatregelen ter beheersing en controle van de relevante risico's waaraan het fonds is blootgesteld, dat rekening houdt met alle risico's die voor het fonds van wezenlijk belang kunnen zijn in de zin van artikel 43 van de genoemde verordening, en de overeenstemming met het risicoprofiel van het fonds waarborgt.

De door de beheermaatschappij beheerde beleggingsfondsen worden ondergebracht bij een van de volgende risicoprofielen.

- **Risicoprofiel - Gericht op veiligheid**
  Het fonds is geschikt voor beleggers die gericht zijn op veiligheid. Op basis van de samenstelling van het nettovermogen van het compartiment bestaat er een gering totaalrisico, dat overeenkomstige winstkansen met zich meebrengt. De risico's bestaan hoofdzakelijk uit valuta-, krediet- en koersrisico's evenals risico's die voortvloeien uit de evolutie van de marktrente.

- **Risicoprofiel - Behoudsgezind**
  Het fonds is geschikt voor behoudsgezinde beleggers. Op grond van de samenstelling van het nettovermogen van het compartiment bestaat er een gematigd totaalrisico, dat ook gematigde winstkansen met zich meebrengt. De risico's bestaan hoofdzakelijk uit valuta-, krediet- en koersrisico's evenals risico's die voortvloeien uit de evolutie van de marktrente.

- **Risicoprofiel - Gericht op groei**
  Het fonds is geschikt voor beleggers die gericht zijn op groei. Op grond van de samenstelling van het nettovermogen van het compartiment bestaat er een hoog totaalrisico, dat ook hoge winstkansen met zich meebrengt. De risico's bestaan hoofdzakelijk uit valuta-, krediet- en koersrisico's evenals risico's die voortvloeien uit de evolutie van de marktrente.

- **Risicoprofiel - Speculatief**
  Het fonds is geschikt voor beleggers met een speculatieve instelling. Op grond van de samenstelling van het nettovermogen van het compartiment bestaat er een zeer hoog totaalrisico, dat ook zeer hoge winstkansen met zich meebrengt. De risico's bestaan hoofdzakelijk uit valuta-, krediet- en koersrisico's evenals risico's die voortvloeien uit de evolutie van de marktrente.

De beschrijvingen van de vermelde profielen zijn opgesteld op basis van normaal functionerende markten. In onvoorziene marktsituaties of bij marktverstoringen kunnen er verdere risico's ontstaan.

De geschiktheid van een compartiment voor een belegger hangt onder meer af van het risicoprofiel en de beleggingshorizon van de belegger. De beleggingshorizon is de geplande en aanbevolen periode gedurende welke de belegging minimaal moet worden aangehouden. De renteverwachtingen die blijken uit de beleggingsstrategie van de belegger veronderstelt een redelijke risicobereidheid. De belegger moet bereid en in staat zijn om de risico's die uit de beleggingsstrategie blijken (zie het gedeelte "Informatie over risico's") te dragen.

De classificatie van het risicoprofiel en de beleggingshorizon van de belegger op het moment van aankoop van aandelen dient als richtlijn te worden beschouwd. Het kan niet worden uitgesloten dat de in onderstaande tabel vermelde classificaties van de respectieve compartimenten tijdens de looptijd van het fonds veranderen.

Het risicoprofiel en de beleggingshorizon van het betreffende compartiment zijn te vinden in de volgende tabel.

Naam van het compartiment	Risicoprofiel	Beleggingshorizon van de beleggers
Flossbach von Storch IV – Global Flexible	Gericht op groei	4 jaar en langer
Flossbach von Storch IV – Global Flexible Bond	Conservatief	3 jaar en langer

Procedure van risicobeheer

De beheermaatschappij past een procedure van risicobeheer toe waardoor zij in staat is het risico dat met de beleggingsposities samenhangt en haar aandeel in het totale risicoprofiel van de beleggingsportefeuille van de door haar beheerde fondsen te allen tijde te bewaken en te meten. De beheermaatschappij past, indien nodig, procedures toe voor de nauwkeurige en onafhankelijke waardering van financiële OTC-derivaten. Conform de Wet van 17 december 2010 en de toepasselijke op het gebied van toezicht gestelde eisen van de Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF"), brengt de beheermaatschappij regelmatig verslag uit aan de CSSF over de toegepaste procedure van risicobeheer. In het kader van de procedure van risicobeheer garandeert de beheermaatschappij aan de hand van relevante en geschikte methoden dat het aan derivaten gekoppelde totale risico van de beheerde fondsen niet groter is dan de totale nettowaarde van de portefeuilles ervan. Daartoe maakt de beheermaatschappij gebruik van de volgende methoden:

- **Methode op basis van gedane toezeggingen:**

  Bij de methode op basis van gedane toezeggingen worden de posities op basis van afgeleide financiële instrumenten omgerekend in hun bijbehorende (evt. delta-gewogen) equivalente onderliggende waarden of nominale waarden. Daarbij wordt rekening gehouden met salderings- en hedgingeffecten tussen afgeleide financiële instrumenten en de onderliggende waarden ervan. De som van deze equivalente onderliggende waarden mag niet hoger zijn dan de totale nettowaarde van de fondsenportefeuille.

- **VaR-methode:**

  Value-at-Risk (VaR) is een mathematisch-statistisch begrip en wordt in de financiële sector gebruikt als een risicomaatstaf. De VaR duidt het mogelijke verlies van een portefeuille aan tijdens een bepaalde periode (de "stilstandperiode"), dat met een bepaalde waarschijnlijkheidsgraad (het "betrouwbaarheidsniveau") niet zal worden overschreden.

- **Relatieve VaR-methode:**

Bij een relatieve VaR-methode mag de VaR van het fonds de VaR van een referentieportefeuille die geen derivaten bevat niet overschrijden met een factor die afhangt van de hoogte van het risicoprofiel van het fonds. De maximaal toegelaten factor volgens de toezichthoudende entiteit bedraagt 200%.

- **Absolute VaR-methode:**

  Bij de absolute VaR-methode mag de VaR (99% betrouwbaarheidsniveau, 20 dagen bewaartijd) van het fonds niet groter worden dan een van de hoogte van het risicoprofiel van het fonds afhankelijk aandeel van het vermogen van het fonds. De prudentieel maximale limiet bedraagt 20% van het vermogen van het fonds.

Voor fondsen waarvan het onderzoek van het aan derivaten gekoppelde totale risico aan de hand van VaR-methoden gebeurt, schat de beheermaatschappij de verwachte mate van hefboomwerking. Deze mate van hefboomwerking kan, afhankelijk van de marktsituatie, afwijken van de werkelijke waarde en zowel worden over- als onderschreden. Bovendien mag de bekendgemaakte verwachte mate van hefboomwerking uitdrukkelijk niet worden beschouwd als de beleggingsgrens.

De verwachte hefboomwerking per compartiment, waarvoor een VaR-risicomethode wordt gebruikt voor het totale risico van het compartiment en die wordt berekend op basis van het "totaal van de nominale waarden" van de gebruikte derivaten, wordt weergegeven in onderstaande tabel.

De berekening van het “totaal van de nominale waarden” geeft het totale bedrag weer van de kapitaalwaarden van alle door het compartiment gebruikte derivaten, zonder rekening te houden met de verrekening van derivatenposities, op basis van de omrekening naar de onderliggende waarde in de zin van de commitment-benadering.

Beleggers dienen er rekening mee te houden dat de verwachte mate van hefboomwerking slechts een schatting is en dat er onder bepaalde omstandigheden een hogere hefboomwerking mogelijk is, bijvoorbeeld wanneer de beleggingsbeheerder van een compartiment op grotere schaal gebruik maakt van financiële derivaten voor beleggings- of afdekkingsdoeleinden (binnen de grenzen van de beleggingsdoelstelling van het betreffende compartiment).

Een verwachte hefboomwerking betekent niet noodzakelijkerwijs een verhoging van het risico van het compartiment, aangezien sommige van de gebruikte derivaten het risico zelfs kunnen verminderen. Aandeelhouders dienen er rekening mee te houden dat de “totale nominale waarde” als berekeningsmethode voor de verwachte hefboomwerking geen onderscheid maakt tussen het beoogde gebruik van een derivaat, bijvoorbeeld voor afdekkings- of beleggingsdoeleinden.

Op verzoek kan de beheermaatschappij nadere informatie verstrekken over de risicomethode van de afzonderlijke compartimenten, met inbegrip van de wijze waarop deze methode is gekozen, de daarmee samenhangende kwantitatieve beperkingen en de recente stand en ontwikkeling van de risico's en rendementen van de belangrijkste categorieën instrumenten.

De gebruikte methode voor de bepaling van het aan derivaten gekoppelde totale risico en, voor zover van toepassing, de bekendmaking van de referentieportefeuille en de verwachte mate van hefboomwerking worden als volgt bepaald voor elk compartiment:

Naam van het compartiment	**Risicobeheer-procedures**	**Verwachte mate van hefboomwerking**	**Referentieportefeuille**
Flossbach von Storch IV – Global Flexible	Methode op basis van gedane toezeggingen	-	-
Flossbach von Storch IV – Global Flexible Bond	Absolute VaR-methode	Maximaal 150%	-

Beheer van liquiditeitsrisico

De beheersmaatschappij heeft voor de Compartimenten schriftelijk beleid en procedures vastgesteld die het mogelijk maken de liquiditeitsrisico's van het Compartiment te monitoren evenals te waarborgen dat het liquiditeitsprofiel van de beleggingen van het Compartiment is afgedekt door de onderliggende verplichtingen van het Compartiment. Uit de beleggingsstrategie komt het volgende liquiditeitsprofiel van elk compartiment voort: Het liquiditeitsprofiel van een Compartiment wordt geheel bepaald door zijn structuur wat betreft de in het Compartiment aanwezige activa en passiva alsook door de beleggingsstructuur en de in het Prospectus gedefinieerde terugkoopvoorwaarden.

Het beleid en de procedures omvatten:

- De beheersmaatschappij monitort de liquiditeitsrisico's die zich met betrekking tot het Compartiment of de activa kunnen voordoen. Daarbij wordt een inschatting gemaakt van de liquiditeit van de in het Compartiment aanwezige activa in relatie tot de vermogensbestanddelen van het Compartiment en legt hiervoor liquiditeitsklassen vast. De beoordeling van de liquiditeit houdt bijvoorbeeld een analyse in van het handelsvolume, de complexiteit of van andere typische kenmerken en, indien van toepassing, een kwalitatieve inschatting van een vermogensbestanddeel.

- De beheersmaatschappij monitort de liquiditeitsrisico's die zich kunnen voordoen als beleggers hun aandelen massaal willen laten terugkopen of als enkele beleggers grote hoeveelheden aandelen willen laten terugkopen. Hierbij ontstaat een beeld van het te verwachten nettovermogen wat betreft liquide middelen waarbij rekening wordt gehouden met beschikbare informatie over empirische waarden op basis van de historische ontwikkeling van het nettovermogen.

- De beheersmaatschappij monitort lopende vorderingen en verplichtingen van het Compartiment en maakt een inschatting van de impact daarvan op de liquiditeit van het Compartiment.

- De beheersmaatschappij heeft voor het Fonds passende limieten vastgesteld met betrekking tot de liquiditeitsrisico's. Het monitort de handhaving van deze limieten en heeft procedures vastgesteld voor het geval de limieten worden overschreden of dreigen te worden overschreden.

- De door de beheersmaatschappij vastgestelde procedures waarborgen de samenhang tussen de liquiditeitsklassen, de liquiditeitslimieten en het te verwachten nettovermogen wat betreft liquide middelen.

De beheersmaatschappij toetst dit beleid regelmatig en actualiseert dat dienovereenkomstig.

De beheersmaatschappij voert regelmatig stresstests uit waarmee de liquiditeitsrisico's van het Compartiment beoordeeld kunnen worden. De beheersmaatschappij voert de stresstests uit op basis van betrouwbare en actuele, kwantitatieve of - indien deze niet geschikt is - kwalitatieve informatie. Hierbij worden zaken betrokken zoals beleggingsstrategie, aflossingstermijnen, betalingsverplichtingen en -termijnen waarbinnen de activa kunnen worden verkocht alsook informatie met betrekking tot historische gebeurtenissen of hypothetische veronderstellingen. De stresstests simuleren een eventueel gebrek aan liquiditeit van de vermogensbestanddelen binnen het Compartiment evenals, tot op zekere hoogte, abnormale aanvragen tot terugkoop van aandelen. Ze hebben betrekking op marktrisico's en de gevolgen daarvan, inclusief margestortingen, onderpandvereisten of kredietfaciliteiten. Ze worden uitgevoerd met inachtneming van de beleggingsstrategie, het liquiditeitsprofiel, het type belegger en het terugkoopbeleid van het Fonds met een frequentie die past bij het compartiment.

Beheer van duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen een belangrijke impact hebben op andere soorten risico's en kunnen als factor bijdragen aan de materialiteit van deze soorten risico's. De beheermaatschappij registreert en meet via een geïntegreerde procedure van risicobeheer het marktrisico, het liquiditeitsrisico, het tegenpartijrisico en alle andere risico's, met inbegrip van operationele risico's en duurzaamheidsrisico's die van wezenlijk belang zijn voor de compartimenten.

In het kader van het beleggingsproces van FvS en de specifieke ESG-analyse worden duurzaamheidsfactoren getoetst op hun potentiële kansen en risico's, en wordt te goeder trouw beoordeeld of een onderneming al dan niet negatief opvalt door haar ecologische en sociale activiteiten en de manier waarop zij daarmee omgaat. Elk van de factoren wordt bekeken vanuit het perspectief van een langetermijnbelegger om er zeker van te zijn dat geen van de aspecten leidt tot ongunstige effecten op het langetermijnrendement van een belegging.

Met de bevindingen van de ESG-analyse wordt rekening gehouden in het risico-rendementsprofiel van de bedrijfsanalyses. Alleen als er geen ernstige duurzaamheidsrisico's zijn die het toekomstpotentieel van een bedrijf of emittent in gevaar brengen, wordt een beleggingsidee een potentiële belegging en opgenomen in de beleggingslijsten. De portefeuillebeheerders kunnen over het algemeen alleen beleggen in effecten die op deze interne beleggingslijsten staan. Dit beginsel waarborgt dat effecten waarin wordt belegd het interne analyseproces hebben doorlopen en voldoen aan de gemeenschappelijke kwaliteitsopvatting.

De beheermaatschappij volgt voortdurend in het kader van het risicobeheerproces de beperking van de duurzaamheidsrisico's en de invloed daarvan op de andere risicoklassen en het algemene risicoprofiel van het fonds. Daartoe leidt de beheermaatschappij, op basis van de ESG-analyse, een interne ESG-risicoscore af voor het betreffende compartiment, gebaseerd op de beoordelingen op het niveau van individuele effecten, die afhankelijk van het risicoprofiel wordt gevolgd. Daarnaast worden er regelmatig diverse ESG-stresstests uitgevoerd voor de compartimenten.

De beheermaatschappij heeft vastgesteld dat duurzaamheidsrisico's van invloed kunnen zijn op de vermogens-, financiële en winstpositie van het fonds en op de beleggingsactiva, wat kan leiden tot een lagere rentabiliteit van de beleggingsactiva en daarmee ook van het fonds als geheel.

Aandelen

Rechtspositie van de beleggers

De beheermaatschappij belegt de in de respectieve compartimenten belegde middelen in eigen naam voor gemeenschappelijke rekening van de beleggers overeenkomstig het beginsel van risicospreiding in effecten en/of andere toegelaten vermogenswaarden in overeenstemming met artikel 41 van de Wet van 17 december 2010. De belegde middelen en de daarmee verworven vermogenswaarden vormen het respectieve vermogen van het compartiment dat apart wordt gehouden van het eigen vermogen van de beheermaatschappij.

De beleggers participeren in het respectieve vermogen van het compartiment als mede-eigenaar naargelang de hoogte van hun aandelenbezit. De aandelen in het respectieve subfonds worden uitgegeven in aandelen op naam. Voor elk compartiment worden aandelen op naam tot drie cijfers achter de komma uitgegeven. Alle uitgegeven aandelen op naam worden door het registratiekantoor geregistreerd in het aandelenregister dat voor het fonds wordt bijgehouden. Het aandelenregister moet naast de naam van de belegger minstens het adres, e-mailadres (voor zover de belegger goedkeuring heeft gegeven voor communicatie via e-mail), aantal aangehouden aandelen en de bijbehorende prijs bevatten. Na acceptatie van het inschrijvingsbewijs en de volledige inschrijving van de aandelen wordt naar de belegger op het adres dat in het aandelenregister vermeld staat een bevestiging verzonden van de uitgifte in het aandelenregister. Elke wijziging aan het aandeel van de door de belegger aangehouden aandelen moet dienovereenkomstig in het aandelenregister worden vastgelegd. Er is geen recht op afgifte van materiële aandeelbewijzen.

Alle aandelen van een compartiment hebben in beginsel gelijke rechten, tenzij de beheermaatschappij beslist om, zoals vastgelegd in het gedeelte "Aandelen" van het beheerreglement, in een compartiment verschillende aandelenklassen uit te geven.

Indien het door de beheermaatschappij toegestaan is om aandelen van het fonds officieel te verhandelen aan een beurs, wordt dit in de desbetreffende bijlage van het verkoopprospectus vermeld.

De beheermaatschappij wijst de beleggers erop dat iedere belegger al zijn beleggersrechten slechts rechtstreeks ten opzichte van het fonds of compartiment kan doen gelden wanneer de belegger zelf en onder zijn eigen naam is ingeschreven in het aandeelhoudersregister van het fonds of compartiment. Indien de belegger in een fonds of compartiment heeft belegd via een tussenpersoon die de belegging in eigen naam maar in opdracht van de belegger verricht, kan de belegger al zijn beleggersrechten niet onvoorwaardelijk rechtstreeks ten opzichte van het fonds of compartiment doen gelden. In het bijzonder kan de betaling van vergoedingen worden belemmerd in geval van aanzienlijke berekeningsfouten en/of het niet naleven van de geldende beleggingsvoorschriften en/of andere fouten bij uitgaven via tussenpersonen. Vergoedingen aan eindbeleggers voor een fout in de NAV-berekening, schendingen van de toepasselijke beleggingsvoorschriften en andere fouten worden altijd verstrekt in overeenstemming met de toepasselijke regelgevende bepalingen. Beleggers krijgen hierbij het advies om inlichtingen in te winnen over hun rechten.

Algemene informatie over de handel in aandelen van de compartimenten

Een belegging in het compartiment wordt beschouwd als een belegging op middellange tot lange termijn. De beheermaatschappij staat afwijzend tegenover arbitragetechnieken zoals “market timing” en “late trading”.

Met “Market timing” bedoelt men de arbitragemethode waarbij de belegger systematisch aandelen van een compartiment binnen een korte tijdspanne tekent, omruilt of terugneemt en daarbij gebruik maakt van tijdverschuivingen en/of de onvolkomenheden of zwakke punten van het waarderingssysteem van de intrinsieke waarde van het fonds. De beheermaatschappij neemt de nodige beschermings- en/of controlemaatregelen om dergelijke praktijken te voorkomen. Ze behoudt zich ook het recht voor een aanvraag tot inschrijving of opdracht tot omwisseling van een belegger af te wijzen, te herroepen of op te schorten wanneer de betrokken belegger verdacht wordt van “market timing”.

De aan- of verkoop van aandelen na sluiting van de handel tegen de reeds vaststaande of te voorziene slotkoers - zogenoemde “late trading” - wordt door de beheermaatschappij streng afgewezen. De beheermaatschappij zorgt er in elk geval voor dat de emissie en inkoop van aandelen wordt afgesloten op basis van een aandeelwaarde die vooraf niet aan de belegger bekend was. Wanneer echter het vermoeden bestaat dat een belegger aan late trading doet, kan de beheermaatschappij de acceptatie van de aanvraag tot inschrijving of de aanvraag tot inkoop zolang weigeren tot de aanvrager iedere twijfel in verband met zijn aanvraag heeft opgehelderd.

Er kan niet worden uitgesloten dat de aandelen van het desbetreffende compartiment op een officiële beurs of op andere markten zonder toestemming van de beheermaatschappij worden verhandeld (bijvoorbeeld: opname in de OTC-markt van een effectenbeurs).

De marktprijs die ten grondslag ligt aan de beurshandel of de handel op andere markten wordt niet uitsluitend bepaald door de waarde van de in het desbetreffende compartiment aangehouden vermogenswaarden, maar ook door vraag en aanbod. Daardoor komt het dat deze marktprijs kan afwijken van de meegedeelde aandelenkoers.

Berekening van de aandeelwaarde

Het fondsvermogen van het fonds luidt in euro (“referentievaluta”).

De waarde van een aandeel (“aandeelwaarde”) luidt in de valuta die in de bijlage bij het verkoopprospectus is vermeld (“compartimentvaluta”), indien voor eventuele andere aandelenklassen in de bijlage bij het verkoopprospectus geen valuta is opgegeven die van de compartimentvaluta afwijkt (“valuta van de aandelenklasse”).

De aandeelwaarde wordt door de beheermaatschappij of een door haar gemachtigde onder toezicht van de bewaarder berekend op elke bankwerkdag in Luxemburg, behalve op 24 en 31 december van het jaar (“waarderingsdag”). Om de waarde per aandeel te berekenen, wordt de intrinsieke waarde van het compartiment gedeeld door het aantal uitgegeven aandelen. Daarbij kan voor de uitgifte en inkoop van aandelen op de waarderingsdatum gedeeltelijke swing pricing

worden toegepast. Verdere informatie over de berekening van de aandeelwaarde is vastgelegd in het gedeelte "Berekening van aandelenwaarde". De toepassing van Swing Pricing wordt nader toegelicht in het gedeelte "Instrumenten voor liquiditeitsbeheer". De beheermaatschappij kan de berekening van de intrinsieke waarde tijdelijk opschorten in overeenstemming met de bepalingen in het gedeelte "Bepaling van de berekening van de deelwaarde van een compartiment" van het beheerreglement.

Emissie van aandelen

1. De aandelen worden op elke waarderingsdag uitgegeven tegen de emissiekoers. De emissieprijs is de zoals in het gedeelte "Berekening van de intrinsieke waarde" van het beheersreglement beschreven berekende intrinsieke waarde, vermeerderd met een emissiepremie waarvan het maximumbedrag voor het betreffende compartiment in het gedeelte "Vergoedingen en kosten" is vermeld. De emissiekoers kan worden verhoogd met vergoedingen of andere belastingen die in rekening worden gebracht in de betrokken landen van verkoop.

2. Aanvragen tot inschrijving voor de aankoop van aandelen op naam kunnen worden ingediend bij de beheermaatschappij, de bewaarder, het registratiekantoor, de tussenpersoon en de betaalkantoren. Deze inontvangstnemende instanties zijn verplicht de aanvragen tot inschrijving onmiddellijk door te geven aan het registratiekantoor. De ontvangst bij het registratiekantoor is doorslaggevend. Het aanvaardt de aanvragen tot inschrijving in opdracht van de beheermaatschappij.

   Volledige aanvragen tot inschrijving op aandelen die uiterlijk om 14.00 uur M.E.T. op een waarderingsdatum bij de desbetreffende instantie zijn binnengekomen, worden afgehandeld op basis van de emissiekoers van de daaropvolgende waarderingsdatum, indien het equivalent van de aandelen waarop is ingeschreven, beschikbaar is. De beheermaatschappij zorgt er in elk geval voor dat de emissie van aandelen wordt afgesloten op basis van een aandeelwaarde die vooraf niet aan de belegger bekend was. Wanneer echter het vermoeden bestaat dat een belegger aan late trading doet, kan de beheermaatschappij de acceptatie van de aanvraag tot inschrijving zolang weigeren tot de aanvrager iedere twijfel in verband met zijn aanvraag tot inschrijving heeft opgehelderd. Volledige aanvragen tot inschrijving op aandelen die na 14.00 uur MET op een waarderingsdatum bij de registratie-instantie zijn binnengekomen, worden afgehandeld op basis van de emissiekoers van de tweede daaropvolgende waarderingsdatum.

   Indien het equivalent van de aandelen op naam waarop zal worden ingeschreven niet beschikbaar is op het tijdstip waarop de volledige aanvraag tot inschrijving bij het registratiekantoor is ontvangen of wanneer de aanvraag tot inschrijving foutief of onvolledig is ontvangen, geldt de aanvraag tot inschrijving als door het registratiekantoor ontvangen op de datum waarop het equivalent van de aandelen waarop is ingeschreven wel beschikbaar is en de datum waarop verzoek om ondertekening naar behoren is ingediend.

   De aandelen op naam worden onmiddellijk na ontvangst van de emissieprijs door de bewaarder, in opdracht van de beheermaatschappij, door de registratie-instantie toegewezen en door inschrijving in het aandelenregister overgedragen.

3. De emissieprijs moet binnen twee waarderingsdagen na de bijbehorende waarderingsdag in de desbetreffende compartimentvaluta of, in geval van verschillende aandelenklassen, in de desbetreffende valuta van de aandelenklasse worden betaald bij de bewaarder in Luxemburg.

4. De omstandigheden waaronder de emissie van aandelen wordt opgeschort, worden beschreven in het gedeelte "Beperking en stopzetting van de emissie van aandelen" van het beheerreglement.

Inkoop en omwisseling van aandelen

1. De beleggers hebben het recht om op ieder gewenst tijdstip de inkoop van hun aandelen tegen de aandelenwaarde te verlangen, in overeenstemming met het gedeelte "Berekening van aandelenwaarde" van het beheerreglement, eventueel verminderd met een inkoopvergoeding ("inkoopkoers"). Deze inkoop geschiedt alleen op een waarderingsdag. Wanneer er een inkoopvergoeding in rekening wordt gebracht, dan wordt de maximale hoogte daarvan voor het desbetreffende compartiment vermeld in het gedeelte "Vergoedingen en kosten".

   De uitbetaling van de inkoopkoers wordt in bepaalde landen verminderd met de daar geldende belastingen en andere heffingen. Wanneer de inkoopprijs is uitbetaald, vervalt het bijbehorende aandeel.

2. De uitbetaling van de inkoopkoers en eventuele andere betalingen aan de beleggers geschieden via de bewaarder en de betaalkantoren. De bewaarder is slechts verplicht tot uitbetaling als de overboeking van de inkoopkoers in het land van de aanvrager niet wordt verboden door wettelijke bepalingen, bijvoorbeeld wettelijke voorschriften in verband met deviezen of andere omstandigheden waarop de bewaarder geen invloed heeft.

   De beheermaatschappij kan aandelen eenzijdig terugkopen tegen betaling van de inkoopprijs, indien zij dit nodig acht in het belang van alle beleggers of ter bescherming van de beleggers of van een compartiment.

3. De omwisseling van alle aandelen of van een gedeelte daarvan in aandelen van een ander compartiment geschiedt op basis van de maatgevende aandelenwaarde van de aandelenklasse van het desbetreffende compartiment, met inachtneming van een omwisselvergoeding waarvan het maximale bedrag voor het betreffende compartiment wordt vermeld in het gedeelte "Vergoedingen en kosten". Indien er geen omwisselvergoeding wordt berekend, wordt dit voor het desbetreffende compartiment vermeld in het gedeelte "Vergoedingen en kosten".

   Indien er binnen een compartiment verscheidene aandelenklassen worden aangeboden, kunnen aandelen van een aandelenklasse ook worden omgewisseld in aandelen van een andere aandelenklasse binnen het compartiment, tenzij in bijlage 1 bij het verkoopprospectus anders wordt bepaald. In deze gevallen wordt geen omwisselvergoeding berekend.

   De beheermaatschappij kan een verzoek tot omwisseling van de hand wijzen wanneer dit nodig blijkt in het belang van het desbetreffende fonds of compartiment of in het belang van de beleggers.

4. Volledige aflossingsopdrachten of omwisselingsorders voor de inkoop resp. omwisseling van aandelen op naam kunnen worden ingediend bij de beheermaatschappij, de bewaarder, het registratiekantoor, de tussenpersoon en de betaalkantoren. Deze in ontvangst nemende instanties zijn verplicht de aflossingsopdrachten en omwisselingsorders onmiddellijk door te geven aan het registratiekantoor.

   Een inkoop- of omwisselingsorder voor de inkoop resp. omwisseling van aandelen op naam is slechts volledig wanneer dit de naam en het adres van de belegger, het aantal en de tegenwaarde van de terug te geven of om te wisselen aandelen en de naam van het compartiment vermeldt, en wanneer dit door de betrokken belegger is ondertekend.

   Volledige inkoop-/verkooporders of volledige omwisselingsorders die uiterlijk om 14.00 uur MET/MEZT op een waarderingsdag zijn binnengekomen, worden afgerekend op basis van de aandeelwaarde van de daarop volgende waarderingsdag, verminderd met een eventuele inkoopvergoeding resp. met inachtneming van de omwisselvergoeding. De beheermaatschappij zorgt er in elk geval voor dat de inkoop, verkoop of omwisseling van aandelen wordt afgerekend op basis van een aandeelwaarde die vooraf niet aan de belegger bekend was. Volledige inkoop-/verkooporders of volledige omwisselingsorders die na 14.00 uur MET/MEZT op een waarderingsdag zijn binnengekomen, worden afgerekend op basis van de aandeelwaarde van de tweede daarop volgende waarderingsdag, verminderd met een eventuele inkoopvergoeding resp. met inachtneming van de omwisselvergoeding. Indien de terugkooptermijn is verlengd in overeenstemming met het gedeelte "Instrumenten

voor liquiditeitsbeheer" in het prospectus, wordt de waarde van het aandeel niet, zoals hierboven beschreven, op de daaropvolgende of de daaropvolgende waarderingsdag afgerekend, maar op de waarderingsdag die door de beheermaatschappij is vastgesteld, waarbij rekening wordt gehouden met de belangen van de beleggers.

De ontvangst bij het registratiekantoor is doorslaggevend voor de ontvangst van de inkoop-/verkooporders of de aanvraag van omwisseling. De inkoopkoers wordt binnen twee waarderingsdagen na de bijbehorende waarderingsdag in de desbetreffende compartimentvaluta of, in geval van verschillende aandelenklassen, in de desbetreffende valuta van de aandelenklasse uitbetaald. Voor aandelen op naam geschiedt de uitbetaling op een rekening die door de belegger moet worden aangeduid.

5. De beheermaatschappij is verplicht de inkoop of omwisseling van aandelen tijdelijk op te schorten omwille van een opschorting van de berekening van de aandeelwaarde.

6. De beheermaatschappij heeft met inachtneming van de belangen van de beleggers het recht om de terugkoop van aandelen tijdelijk op te schorten en deze pas te hervatten nadat de overeenkomstige activa van het desbetreffende compartiment zonder uitstel zijn verkocht. Terugkoopverzoeken die tijdens deze opschortingsperiode worden ontvangen, worden geacht te zijn ingediend op de eerste dag na het opheffen van de opschorting. De terugkoop vindt vervolgens plaats tegen de terugkoopprijs van de eerste waarderingsdag na deze tijdelijke opschortingsperiode. Dit geldt eveneens voor orders m.b.t. de omwisseling van aandelen. De beheermaatschappij ziet er echter op toe dat het vermogen van het desbetreffende compartiment steeds voldoende liquide middelen bevat, zodat onder normale omstandigheden een inkoop of omwisseling van aandelen op verzoek van de beleggers direct kan plaatsvinden. De opschorting van de terugkoop van een compartiment leidt tegelijkertijd tot de opschorting van de emissie en de omzetting van aandelen van het betreffende compartiment.

7. De beheermaatschappij kan naar eigen goeddunken de terugkoop van aandelen proportioneel beperken indien de terugkoop van aandelen op een afrekeningsdatum ten minste 10 procent van de intrinsieke waarde van het betreffende compartiment bedraagt, en kan deze terugkoopbeperking op basis van een dagelijkse discretionaire beslissing handhaven zolang de drempelwaarde wordt overschreden. Aandelen worden slechts pro-rata teruggenomen tegen de op de afrekeningsdatum geldende terugkoopprijs, zodat de verplichting tot terugkoop voor het overige komt te vervallen. Nadere bijzonderheden betreffende de terugkoopbeperking zijn te vinden in dit prospectus in het gedeelte "Instrumenten voor liquiditeitsbeheer".

Bekendmaking van de aandeelwaarde en de emissie- en inkoopkoers

De actuele aandeelwaarde en emissie- en inkoopkoers kunnen, net als alle andere informatie voor beleggers, te allen tijde worden opgevraagd bij de zetel van de beheermaatschappij, bij de bewaarder, de betaalkantoren en de eventuele tussenpersonen. Bovendien worden de uitgifte- en inkoopkoersen op alle beursdagen gepubliceerd op de website van de beheermaatschappij.

Vergoedingen en kosten

Beheervergoeding en vergoeding voor centraal bestuur

Voor het beheer van het betreffende compartiment ontvangt de beheermaatschappij uit het vermogen van dat compartiment een jaarlijkse beheervergoeding en een vergoeding voor centraal bestuur. De beheervergoeding en de vergoeding voor centraal bestuur worden voor elke aandelenklasse van elk compartiment maandelijks pro-rata berekend op basis van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment (zie het gedeelte "Berekening van de aandelenwaarde" in het prospectus). Het gemiddelde nettovermogen van het compartiment wordt berekend op basis van de dagelijkse waarde van het nettovermogen van het compartiment aan het einde van elke maand (inclusief de laatste dag van de maand). Voor dagen die geen waarderingsdag zijn (zie het gedeelte "Berekening van de aandelenwaarde" in

het prospectus), wordt uitgegaan van de laatst vastgestelde waarde van het nettovermogen van het compartiment. Voor de beheervergoeding en de vergoeding voor centraal bestuur worden dagelijks pro-rata voorzieningen geboekt, die na vaststelling en uitbetaling van de daadwerkelijke vergoedingen worden verrekend. De vergoedingen worden maandelijks na het einde van de maand pro rata achterstallig uitbetaald. Deze vergoedingen zijn te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.

Naam van het compartiment	Aandelen-klasse	max. emissie-kosten	max. omwisselvergoeding	max. terugkoopkorting	beheervergoeding p.a.	resultaatgebonden aanvullende vergoeding	centrale beheervergoeding p.a.	taxe d'abonnement p.a.
Flossbach von Storch IV – Global Flexible	BT	5%	5%	0%	0,715%	zie bijlage	0,11%	0,01%
Flossbach von Storch IV – Global Flexible Bond	BT	3%	3%	0%	0,365%	-	0,15%	0,01%

De beheermaatschappij heeft de mogelijkheid om beleggers onder bepaalde voorwaarden een voorkeursbehandeling te geven (bijv. een korting op de beheervergoeding), zolang hierbij een eerlijke behandeling van beleggers wordt gewaarborgd. Op verzoek verbindt de beheermaatschappij zich ertoe de voorwaarden te allen tijde, ook vóór het sluiten van de overeenkomst, kosteloos mede te delen. Verder heeft de beheermaatschappij het recht om uit de beheervergoeding verkoopcommissies en doorverkoopcommissies ("portefeuillecommissies") aan distributiepartners uit te keren.

Vergoeding van het fondsmanagement

Voor de uitvoering van zijn opdrachten ontvangt de fondsbeheerder uit de beheervergoeding van de beheermaatschappij per compartiment een jaarlijkse vergoeding. Deze vergoeding wordt maandelijks pro-rata berekend op basis van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment. Het gemiddelde nettovermogen van het compartiment wordt berekend op basis van de dagelijkse waarde van het nettovermogen van het compartiment aan het einde van elke maand (inclusief de laatste dag van de maand). Voor dagen die geen waarderingsdag zijn, wordt uitgegaan van de laatst vastgestelde waarde van het nettovermogen van het compartiment. De vergoeding wordt maandelijks na het einde van de maand pro-rata achterstallig uitbetaald. De vergoeding is te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde. Het daadwerkelijke bedrag van de fondsbeheervergoeding dat bij de fondsbeheerder overblijft, staat niet vast, aangezien variabele kosten (bijvoorbeeld externe vergoedingen of verkoopcommissies) worden afgetrokken voordat de vergoeding wordt uitbetaald. De fondsbeheervergoeding brengt geen extra kosten met zich mee voor de belegger, aangezien deze volledig wordt betaald uit de beheervergoeding van de beheermaatschappij.

Resultaatgebonden aanvullende vergoeding ("performance fee")

Indien dit voor het betreffende compartiment is vermeld in de kolom "Resultaatgebonden aanvullende vergoeding" van de bovenstaande tabel, is er sprake van een eventuele performance fee. Een eventuele performance fee wordt uit het vermogen van het betreffende compartiment aan de beheermaatschappij uitbetaald. De beheermaatschappij keert deze, op grond van een contractuele overeenkomst en na aftrek van eventuele daarmee verband houdende kosten, uit aan de fondsbeheerder. Voor wat betreft het percentage, de berekening, de uitbetaling en de ontvanger van de performance fee in het betreffende compartiment wordt verwezen naar de toelichting in de respectieve compartimentspecifieke bijlagen.

Beleggingsadviesvergoeding

Er is momenteel geen beleggingsadviesvergoeding verschuldigd voor de bovengenoemde compartimenten.

Emissiekosten

Voor de emissie van aandelen kunnen emissiekosten in rekening worden gebracht. De emissiekosten worden berekend volgens de zogenaamde brutomethode. Daarbij worden de emissiekosten rechtstreeks bij de intrinsieke waarde per aandeel opgeteld om de emissieprijs te bepalen. De hoogte van de daadwerkelijk in rekening gebrachte emissiekosten kan variëren naar gelang de aandelenklasse en het gekozen distributiekanaal, maar is beperkt tot het maximale bedrag

dat in de bovenstaande tabel is vermeld. De emissiekosten dienen ter dekking van distributiekosten en komen volledig ten goede aan de betreffende distributie-instantie. De beheermaatschappij ontvangt geen vergoeding uit de emissiekosten.

Omzettingsprovisie

Voor de omzetting van aandelen tussen compartimenten of aandelenklassen kan een omzettingsprovisie in rekening worden gebracht. Voor het maximale bedrag wordt verwezen naar de bovenstaande tabel. De omzettingsprovisie wordt berekend volgens de zogenaamde brutomethode. Daarbij wordt de omzettingsprovisie rechtstreeks bij de intrinsieke waarde per aandeel van de nieuwe aandelenklasse opgeteld om de omzettingsprijs te bepalen. Deze provisie dient ter dekking van distributiekosten en komt volledig of deels ten goede aan de betreffende distributie-instantie. De beheermaatschappij ontvangt geen vergoeding uit de omzettingsprovisie.

Terugkoopkosten

Voor de terugkoop van aandelen kunnen terugkoopkosten in rekening worden gebracht. Voor het maximale bedrag wordt verwezen naar de bovenstaande tabel. De terugkoopkosten worden berekend volgens de zogenaamde brutomethode. Daarbij worden de terugkoopkosten rechtstreeks bij de intrinsieke waarde per aandeel van de aandelenklasse afgetrokken om de terugkoopprijs te bepalen. De terugkoopkosten, voor zover contractueel overeengekomen, komen volledig ten goede aan het betreffende compartiment.

Andere kosten

Daarnaast kan het vermogen van het compartiment worden belast met de kosten die worden vermeld in het gedeelte “Kosten” van het beheerreglement.

Informatie over de kosten

Indien de belegger bij de aankoop van aandelen advies van derden krijgt of indien derden bemiddelen bij aankoop, ontvangt hij van derden eventueel ook kostprijzen die niet overeenkomen met de kosten die vermeld worden in dit verkoopprospectus en in het basisinformatieblad. De reden daarvoor kan met name zijn dat de derde ook de kosten van zijn eigen activiteit (bijv. bemiddeling, advies of bewaring) aanrekent. Daarnaast houdt een derde partij eventueel ook rekening met eenmalige kosten zoals emissiekosten en gebruikt een derde partij doorgaans andere berekeningsmethoden of andere ramingen voor de op compartimentniveau ontstane kosten, die met name de transactiekosten van het compartiment omvatten. Afwijkingen in het kostenoverzicht kunnen zowel ontstaan vóór sluiting van een overeenkomst maar ook bij regelmatige updates inzake de bestaande belegging in het compartiment in het kader van een duurzame klantenrelatie.

Belastingaspecten in Luxemburg

De volgende informatie is louter van algemene aard en is gebaseerd op het inzicht van het fonds in bepaalde aspecten van de wetgeving en praktijken die op de datum van dit verkoopprospectus in Luxemburg van kracht zijn. Deze informatie is niet bedoeld als een volledige beschrijving van alle fiscale overwegingen die relevant kunnen zijn voor een beleggingsbeslissing en dient uitsluitend ter voorlichting. De informatie is niet bedoeld als juridisch of fiscaal advies en mag ook niet als zodanig worden geïnterpreteerd. Het betreft een beschrijving van de belangrijkste Luxemburgse fiscale gevolgen met betrekking tot de inschrijving op, de aankoop, het bezit en de verkoop van aandelen en bevat mogelijk geen fiscale overwegingen die voortvloeien uit algemeen toepasselijke regels of waarvan wordt aangenomen dat beleggers deze algemeen kennen. Deze samenvatting is gebaseerd op de wetgeving die op de datum van dit verkoopprospectus in Luxemburg van kracht is en is onderhevig aan eventuele wetswijzigingen die na deze datum van kracht worden, ook met terugwerkende kracht.

Potentiële beleggers dienen hun eigen deskundige adviseurs te raadplegen over de specifieke gevolgen van de inschrijving op, de aankoop, het bezit en de verkoop van aandelen, met inbegrip van de toepassing en de gevolgen van eventuele federale, staats- of gemeentelijke belastingen overeenkomstig de belastingwetgeving van Luxemburg en van de landen waarvan zij de nationaliteit bezitten, waar zij woonachtig zijn, waar hun maatschappelijke zetel is gevestigd of waar hun vennootschap is opgericht.

Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat het begrip "ingezetenschap" dat in de onderstaande paragrafen wordt gebruikt, uitsluitend van toepassing is voor de Luxemburgse inkomstenbelasting. Elke verwijzing in deze paragraaf naar een belasting, heffing, afdracht of andere vergoeding of inhouding van soortgelijke aard heeft uitsluitend betrekking op de Luxemburgse belastingwetgeving en/of -begrippen. Houd er ook rekening mee dat een verwijzing naar de Luxemburgse inkomstenbelasting in het algemeen de vennootschapsbelasting (impôt sur le revenu des collectivités), de gemeentelijke bedrijfsbelasting (impôt commercial communal), de solidariteitstoeslag (contribution au fonds pour l'emploi) en de inkomstenbelasting voor natuurlijke personen (impôt sur le revenu des personnes physiques) omvat. Bedrijven die vennootschapsbelasting verschuldigd zijn, kunnen bovendien onderworpen zijn aan vermogensbelasting (impôt sur la fortune) en andere heffingen, vergoedingen of belastingen. De vennootschapsbelasting, de gemeentelijke bedrijfsbelasting, de vermogensbelasting en de solidariteitstoeslag zijn van toepassing op de meeste bedrijven die vennootschapsbelasting verschuldigd zijn en hun fiscale woonplaats in Luxemburg hebben. Belastingplichtigen kunnen bovendien onderworpen zijn aan een aanvullende belasting (top-up tax), die voortvloeit uit wetgeving ter uitvoering van de OESO (2023): "Fiscale uitdagingen als gevolg van de digitalisering van de economie - GloBE-modelregels (Pijler II) Inclusive Framework on BEPS, OESO/G20-project "Winstvermindering en winstverschuiving", OECD Publishing, Parijs" ("OESO (2023), Tax Challenges Arising from Digitalisation of the Economy - Global Anti-Base Erosion Model Rules (Pillar Two): Inclusive Framework on BEPS, OECD/G20 Base Erosion and Profit Shifting Project, OECD Publishing, Parijs") (de "OESO-Pijler II-modelregels"), Richtlijn (EU) 2022/2523 van de Raad van 14 december 2022 tot waarborging van een mondiaal minimumniveau van belastingheffing voor groepen van multinationale ondernemingen en omvangrijke binnenlandse groepen in de Unie (de "Pijler II-richtlijn"), de Luxemburgse wet van 22 december 2023 tot uitvoering van de Pijler II-richtlijn (de "Pijler II-wet") of soortgelijke voorschriften (de "Pijler II-voorschriften"). Natuurlijke personen zijn over het algemeen onderworpen aan de inkomstenbelasting en de solidariteitstoeslag. Onder bepaalde omstandigheden, met name wanneer de natuurlijke persoon handelt in het kader van de uitoefening van een bedrijfsactiviteit, kan er ook bedrijfsbelasting worden geheven.

Belasting op het fonds

Het fonds is in Luxemburg in principe onderworpen aan een inschrijvingsbelasting (taxe d'abonnement) van 0,05% per jaar, die elk kwartaal moet worden betaald. De grondslag voor de berekening van de inschrijvingsbelasting is de totale intrinsieke waarde van het fonds, gewaardeerd op de laatste dag van elk kwartaal van het kalenderjaar.

Het belastingtarief wordt echter verlaagd tot 0,01% per jaar voor:

- Instellingen voor collectieve belegging (ICB's) en afzonderlijke compartimenten van paraplu-ICB's die zijn toegelaten als geldmarktfondsen overeenkomstig Verordening (EU) 2017/1131 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende geldmarktfondsen;

- afzonderlijke compartimenten van ICB's met meerdere compartimenten die onderworpen zijn aan de gewijzigde wet van 17 december 2010 betreffende ICB's, evenals afzonderlijke effectenklassen die worden uitgegeven binnen een ICB of binnen een compartiment van een ICB met meerdere compartimenten, voor zover de effecten van deze compartimenten of klassen uitsluitend zijn voorbehouden aan een of meer institutionele beleggers.

Onder bepaalde voorwaarden kunnen bovendien verlaagde tarieven tussen 0,04% en 0,01% van toepassing zijn op het deel van de intrinsieke waarde van een ICB of een afzonderlijk compartiment van een ICB met meerdere compartimenten dat is belegd in duurzame economische activiteiten (zoals gedefinieerd in artikel 3 van de EU-taxonomie).

Om van de bovengenoemde uitzonderingen te kunnen profiteren, moeten ICB's de intrinsieke waarde van in aanmerking komende activa afzonderlijk vermelden in hun periodieke aangiften voor de inschrijvingsbelasting.

Van de inschrijvingsbelasting zijn echter vrijgesteld:

- de waarde van de activa die worden vertegenwoordigd door aandelen in andere instellingen voor collectieve belegging, voor zover deze aandelen reeds aan de inschrijvingsbelasting zijn onderworpen overeenkomstig artikel 68 van de wet van 2007 betreffende gespecialiseerde beleggingsfondsen, artikel 174 van de wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve belegging, zoals gewijzigd, of artikel 46 van de wet van 23 juli 2016 betreffende voorbehouden alternatieve beleggingsfondsen, zoals gewijzigd;

  om voor deze belastingvrijstelling in aanmerking te komen, moeten ICB's die dergelijke aandelen aanhouden, de waarde daarvan afzonderlijk vermelden in hun periodieke aangiften inzake inschrijvingsbelasting.

- ICB's en afzonderlijke compartimenten van ICB's met meerdere compartimenten (i) die zijn toegelaten als kortlopende geldmarktfondsen overeenkomstig Verordening (EU) 2017/1131 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende geldmarktfondsen en (ii) die de hoogst mogelijke rating van een erkend ratingbureau hebben gekregen;

- ICB's waarvan de effecten of aandelen (i) zijn voorbehouden aan instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening of soortgelijke beleggingsvehikels die op initiatief van een of meer werkgevers ten behoeve van hun werknemers zijn opgericht, en (ii) vennootschappen van een of meer werkgevers zijn die de door hen aangehouden middelen beleggen om pensioenuitkeringen aan hun werknemers te verstrekken. Deze vrijstelling geldt dienovereenkomstig voor (a) afzonderlijke compartimenten van een ICB met meerdere compartimenten en (b) afzonderlijke aandelenklassen die binnen een ICB of binnen een compartiment van een ICB met meerdere compartimenten worden gevormd;

- ICB's en afzonderlijke compartimenten van ICB's met meerdere compartimenten, waarvan het hoofddoel de belegging in microfinancieringsinstellingen is;

- ICB's en afzonderlijke compartimenten van ICB's met meerdere compartimenten, die zijn toegelaten als Europese langetermijnbeleggingsfondsen overeenkomstig Verordening (EU) 2015/760 van het Europees Parlement en de Raad van 29 april 2015 betreffende Europese langetermijnbeleggingsfondsen;

- Instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE's) en afzonderlijke compartimenten van ICBE's met meerdere compartimenten waarvan de rechten van deelneming of aandelen de hele dag door op ten minste één gereglementeerde markt of via een multilateraal handelssysteem worden verhandeld en waarbij ten minste één market maker optreedt om ervoor te zorgen dat de prijs van hun rechten van deelneming of aandelen niet aanzienlijk afwijkt van hun intrinsieke waarde en, in voorkomende gevallen, hun indicatieve intrinsieke waarde.

  Indien er binnen de ICBE of het compartiment meerdere categorieën van deelbewijzen of aandelen bestaan, geldt de vrijstelling alleen voor de in dit punt genoemde categorieën van deelbewijzen of aandelen.

Om aanspraak te kunnen maken op deze belastingvrijstellingen, moeten de ICB's/ICBE's de waarde van de bevoorrechte activa afzonderlijk vermelden in hun periodieke aangiften voor de inschrijvingsbelasting.

Volgens de geldende Luxemburgse belastingwetgeving wordt er geen bronbelasting geheven op uitkeringen, liquidatieopbrengsten en terugbetalingen van het fonds aan de beleggers. Vanuit Luxemburgs oogpunt wordt het fonds namelijk als transparant beschouwd en worden uitkeringen alleen gedaan om vennootschapsrechtelijke redenen, maar blijven ze vanuit fiscaal oogpunt buiten beschouwing, aangezien alle op het niveau van het fonds behaalde inkomsten en verliezen rechtstreeks aan de beleggers moeten worden toegerekend. Het fonds kan echter onderworpen zijn aan bronbelasting op dividenden en rentebetalingen, evenals aan een belasting op kapitaalinkomsten in het land van herkomst van zijn beleggingen. Aangezien het fonds zelf niet onderworpen is aan de Luxemburgse

vennootschapsbelasting, zou de eventueel aan de bron geheven belasting in Luxemburg niet verrekenbaar zijn. Als louter mede-eigendomsvereniging van de beleggers in activa zou het fonds zelf, behalve in zeer specifieke gevallen, normaal gesproken niet kunnen profiteren van door Luxemburg gesloten verdragen ter voorkoming van dubbele belastingheffing. De beheermaatschappij is niet verplicht tot het opvragen van fiscale attesten.

In Luxemburg hebben gereguleerde beleggingsfondsen, zoals het fonds, de status van belastingplichtige voor de omzetbelasting (btw). Dienovereenkomstig worden het fonds en de beheermaatschappij in Luxemburg voor btw-doeleinden beschouwd als één enkele belastingplichtige zonder recht op aftrek van voorbelasting. In Luxemburg geldt een btw-vrijstelling voor diensten die als fondsbeheerdiensten worden aangemerkt. Andere diensten die voor het fonds en/of de beheermaatschappij worden verricht, kunnen mogelijk btw-plichtig zijn en vereisen dat de beheermaatschappij in Luxemburg voor de btw wordt geregistreerd. Als gevolg van een dergelijke btw-registratie zullen het fonds en/of de beheermaatschappij verplicht zijn om zelf de in Luxemburg verschuldigde btw te berekenen over belastbare diensten (of in beperkte mate goederen) die uit het buitenland worden betrokken.

In Luxemburg is er in principe geen btw-plicht voor betalingen van het fonds aan zijn beleggers, voor zover deze betalingen verband houden met de emissie van aandelen en dus geen vergoeding vormen voor geleverde belastbare diensten.

In verband met de emissie van aandelen door het fonds tegen contante betaling is in Luxemburg over het algemeen geen zegelrecht of andere belasting verschuldigd.

Belasting op inkomsten uit aandelen van het beleggingsfonds bij de belegger

Beleggers die geen fiscaal ingezetene van het Groothertogdom Luxemburg zijn of waren en daar niet permanent zijn gevestigd of een permanente vertegenwoordiger hebben aan wie de aandelen in het fonds moeten worden toegerekend, zijn over het algemeen niet onderworpen aan winstbelasting op hun inkomsten of vermogenswinsten op hun aandelen in het fonds.

Natuurlijke personen die fiscaal ingezetene zijn van het Groothertogdom Luxemburg, zijn onderworpen aan de progressieve Luxemburgse inkomstenbelasting.

Geïnteresseerden en beleggers wordt aangeraden zich te informeren over de wetten en voorschriften die van toepassing zijn op de belastingen van het Fondsvermogen, de uitgifte, de aankoop, het bezit en de terugkoop of de ruil/overdracht van aandelen, en zich door externe derden, in het bijzonder door een fiscaal adviseur, te laten adviseren.

Belangenconflicten

De beheermaatschappij, de beleggingsbeheerder, de bewaarder, de beheerder van de ICB, alsmede hun eventuele gevolmachtigden en de respectieve gelieerde ondernemingen of andere met hen verbonden personen kunnen van tijd tot tijd in dezelfde of een soortgelijke functie, met name als bestuursleden, beheermaatschappij, beleggingsbeheerder, distributiekantoor, trustee, bewaarder, registerhouder, waarde- en fondsboekhoudkantoor, communicatiekantoor, makelaar, beheerder, beleggingsadviseur of handelaar, voor andere fondsen en beleggingsvehikels optreden die vergelijkbare beleggingsstrategieën nastreven als die van het fonds. Als gevolg van dergelijke meervoudige mandaten of zakelijke verwevenheden kan niet worden uitgesloten dat er potentiële belangenconflicten ontstaan tussen de genoemde partijen en het fonds.

De beheermaatschappij beheert en adviseert andere fondsen en beleggingsvehikels die vergelijkbare beleggingsstrategieën kunnen volgen als die van het fonds. De aanstelling van de beheermaatschappij vindt niet op exclusieve basis plaats. Er moet van worden uitgegaan dat de beheermaatschappij, in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving, transacties uitvoert met andere fondsen, vennootschappen en beleggingsvehikels die door de beheermaatschappij worden beheerd.

De beheermaatschappij en vennootschappen van de Flossbach von Storch-groep kunnen bepaalde professionele diensten of andere activiteiten verrichten voor de dochterondernemingen en andere activa waarin het fonds direct of indirect belegt of voornemens is te beleggen, die niet in het beheersreglement en in dit prospectus zijn vermeld. Dergelijke diensten kunnen op het moment van de belegging door het fonds reeds zijn verleend. Als tegenprestatie kunnen de betreffende vennootschappen vergoedingen of andere betalingen ontvangen of reeds hebben ontvangen. Dergelijke diensten worden verleend tegen marktconforme voorwaarden die gelden voor vergelijkbare diensten op grond van een overeenkomst inzake professionele dienstverlening. Aandeelhouders hebben geen recht op compensatiebetalingen op grond van concurrerende of conflicterende activiteiten.

De beheermaatschappij, de werknemers, vertegenwoordigers en/of verbonden ondernemingen mogen als beleggingsadviseur, fondsbeheerder, centraal bestuurs-, registratiekantoor of op andere wijze als dienstverlener optreden ten gunste van het fonds of de subfondsen. De functie van bewaarder of subbewaarder die met bewaarfuncties belast word, kan eveneens door een geassocieerde onderneming van de beheermaatschappij waargenomen worden.

De beheermaatschappij, de leden van de raad van bestuur en de leden van de raad van commissarissen, leidinggevende functionarissen of medewerkers, evenals gelieerde ondernemingen en/of door haar beheerde fondsen kunnen, voor zover dit volgens de toepasselijke wetgeving is toegestaan, eveneens beleggen in activa waarin het fonds direct of indirect belegt, of aandelen van het fonds verwerven. Bovendien is het mogelijk dat deze personen en/of hun gelieerde ondernemingen reeds in beleggingen van het fonds hebben belegd of op een later tijdstip zullen beleggen. In het bijzonder kunnen er belangenconflicten ontstaan wanneer de beleggingen op verschillende niveaus van de kapitaalstructuur plaatsvinden, bijvoorbeeld wanneer de belegging van het fonds structureel achtergesteld is of wanneer de belegging plaatsvindt op het niveau van een holdingmaatschappij waarin meerdere projecten en financieringen worden gebundeld.

Bijgevolg kunnen de beheermaatschappij en de vennootschappen van de Flossbach von Storch-groep mogelijk worden geconfronteerd met een belangenconflict als gevolg van hun andere activiteiten met betrekking tot de activa van het fonds. Overeenkomsten of andere transacties namens het fonds met betrekking tot de verwerving, de oprichting, de financiering, het beheer of de verkoop van activa worden niet beïnvloed of ongeldig gemaakt door het feit dat een of meer leden van de directie of leidinggevende medewerkers van de portefeuillebeheerder, of een beleggingsadviseur, een belang hebben in deze onderneming of daar werkzaam zijn als lid van de raad van bestuur, vennoot, leidinggevende of medewerker. Een lid van de directie van de beheermaatschappij dat werkzaam is als lid van de raad van bestuur, leidinggevende of medewerker bij een onderneming waarmee de beheermaatschappij voornemens is namens het fonds een overeenkomst te sluiten of anderszins zakelijke betrekkingen aan te gaan, wordt niet op grond van zijn band met de andere onderneming belet deel te nemen aan beraadslagingen, stemmingen of handelingen met betrekking tot aangelegenheden die voortvloeien uit dit contract of andere zakelijke aangelegenheden.

Belangenconflicten kunnen ontstaan indien de beheermaatschappij, naast de aanstelling van BNP Paribas, bijkantoor Luxemburg, als bewaarder, andere zakelijke relaties onderhoudt met BNP Paribas, bijkantoor Luxemburg, of haar gelieerde ondernemingen.

De beheermaatschappij en de bewaarder, voor zover er een band tussen hen bestaat, beschikken elk over passende en doeltreffende organisatorische en administratieve voorzieningen om alle passende maatregelen te nemen ter identificatie, preventie, oplossing en controle van belangenconflicten, teneinde te voorkomen dat deze de belangen van het fonds en de deelnemers schaden. Als belangenconflicten niet worden vermeden, zullen de beheermaatschappij en de bewaarder deze openbaar maken en aanwezige belangenconflicten identificeren, verhelpen en er toezicht op houden.

Op verzoek verstrekt de beheermaatschappij de beleggers actuele informatie over mogelijke belangenconflicten van de bewaarder en over mogelijke belangenconflicten van door de bewaarder ingeschakelde derden.

De beheermaatschappij is zich ervan bewust dat er op basis van verschillende werkzaamheden, die de beheermaatschappij met betrekking tot het fonds of het compartiment zelf uitvoert, belangenconflicten kunnen

ontstaan. Conform de Wet van 17 december 2010 en de toepasselijke beheervoorschriften van de CSSF beschikt de beheermaatschappij over toereikende en passende structuren en controlemechanismen, en handelt zij met name in het beste belang van het fonds en de compartimenten. De beheermaatschappij zorgt voor doeltreffende en passende strategieën met betrekking tot wanneer en hoe de stemrechten in de portefeuilles van de door haar beheerde fondsen en beleggingsvehikels moeten worden uitgeoefend, zodat dit uitsluitend ten gunste is van het betreffende fonds (met inbegrip van zijn duurzame beleggingsdoelstelling) en zijn aandeelhouders. Eventuele belangenconflicten die uit de overdracht van de opdracht voortvloeien, zijn beschreven in de principes over de omgang met belangenconflicten. Die heeft de beheermaatschappij gepubliceerd op haar website. Als de belangen van beleggers door een bepaald belangenconflict bedreigd worden, zal de beheermaatschappij het soort of de oorzaken van het bestaande belangenconflict publiceren op haar website. Wanneer de beheermaatschappij opdrachten aan derden uitbesteedt, controleert zij of die derden de nodige maatregelen hebben getroffen om te voldoen aan alle eisen betreffende de organisatie en ter voorkoming van belangenconflicten zoals vastgesteld in de toepasselijke Luxemburgse wet- en regelgeving.

Instrumenten voor liquiditeitsbeheer

Voor het beheer van liquiditeitsrisico's kan de beheermaatschappij – met name bij liquiditeitsproblemen – de volgende instrumenten voor liquiditeitsbeheer inzetten voor elk compartiment, tenzij hierna anders is bepaald.

Swing Pricing;

De daadwerkelijke prijs die een compartiment bij de aankoop of verkoop van activa behaalt, kan hoger of lager zijn dan de marktprijs of een andere waarschijnlijke realisatiewaarde die bij de berekening van de intrinsieke waarde van het compartiment wordt gebruikt. Indien uitgifte, terugkoop en/of ruil van aandelen in een compartiment ertoe leiden dat het compartiment onderliggende beleggingen koopt en/of verkoopt, kan de waarde van deze beleggingen worden beïnvloed door geld-/briefspannen, handelskosten en daarmee verband houdende kosten, waaronder transactiekosten, makelaarscourtages en belastingen. Bijgevolg kan de NIW per aandeel van een compartiment als gevolg van uitgifte, terugkoop of ruil van aandelen van het compartiment worden verwaterd tot een prijs die niet overeenkomt met de werkelijke prijs die is verkregen bij de transacties met de onderliggende vermogenswaarden die namens het compartiment zijn uitgevoerd, teneinde de daaruit voortvloeiende instromen of uitstromen in aanmerking te nemen. Deze investerings- en desinvesteringsactiviteiten kunnen een negatief effect hebben op de NIW per aandeel, wat 'verwatering' wordt genoemd. Om bestaande of resterende beleggers te beschermen tegen de mogelijke gevolgen van verwatering, kunnen de hieronder vermelde compartimenten een 'swing pricing'-methode toepassen, zoals hieronder wordt toegelicht.

Voor de volgende compartimenten kan de 'swing pricing'-methode worden toegepast.
Momenteel wordt swing pricing niet toegepast.

Door toepassing van de "swing pricing"-methode wordt de intrinsieke waarde per aandeel aangepast om rekening te houden met de kosten voor de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen. De prijsaanpassing wordt toegepast op de kapitaalactiviteiten op het niveau van een compartiment en houdt derhalve geen rekening met de specifieke omstandigheden van elke individuele beleggingstransactie. De NIW per aandeel wordt aangepast met een bepaald percentage dat van tijd tot tijd door de beheermaatschappij voor elk compartiment wordt vastgesteld en dat de "swingfactor" wordt genoemd. De swingfactor komt overeen met de geschatte verwateringskosten die voortvloeien uit de effecten vantransacties op de marktprijs dan wel de spread tussen de bied- en laatkoers van de vermogenswaarden waarin het compartiment belegt, alsmede de geschatte belastingen, handelskosten en daarmee verband houdende kosten die het compartiment kan oplopen door de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen. Aangezien bepaalde markten en rechtsstelsels verschillende beloningsstructuren kunnen hanteren voor aan- en verkopen, kan de

swingfactor voor netto-inschrijvingen en netto-terugbetalingen in een compartiment verschillen. Over het algemeen zal de swingfactor niet meer bedragen dan twee procent (2%) van de intrinsieke waarde per aandeel, tenzij anders vermeld in de compartimentspecifieke bijlage. Onder uitzonderlijke marktomstandigheden kan de beheermaatschappij naar eigen goeddunken een tijdelijke verhoging van de swingfactor tot maximaal vijf procent (5%) instellen om de belangen van de aandeelhouders te beschermen. Een mededeling over een dergelijke verhoging boven de bovengenoemde drempel van 2% wordt op de website van de beheermaatschappij gepubliceerd. Uitzonderlijke marktomstandigheden kunnen onder meer worden gekenmerkt door perioden van verhoogde financiële marktdruk (als gevolg van verhoogde marktvolatiliteit, een gebrek aan liquiditeit, wanordelijke handelsomstandigheden, marktverstoringen en discrepanties tussen marktprijzen en waarderingen) en kunnen het gevolg zijn van overmacht (waaronder oorlogshandelingen, arbeidsconflicten, burgerlijke onlusten of cybersabotage). Er wordt regelmatig een toetsing uitgevoerd om de passendheid van de swingfactor in het licht van de marktomstandigheden te beoordelen.

Bij fondsen die gebruikmaken van de swing pricing-methode wordt de intrinsieke waarde per aandeel naar boven of naar beneden aangepast wanneer de netto-inschrijvingen of -terugkopen in een compartiment op een waarderingsdag een bepaalde drempelwaarde (de "swingdrempelwaarde") overschrijden, die van tijd tot tijd door de beheermaatschappij voor elk compartiment wordt vastgesteld ("gedeeltelijke swing pricing"). De swingfactor heeft de volgende invloed op uitgaven of terugbetalingen:

- Indien een compartiment op een waarderingsdag netto-inschrijvingen (d.w.z. de waarde van de uitgiften is hoger dan de waarde van de terugbetalingen) registreert (die de swingdrempel overschrijden), wordt de intrinsieke waarde per aandeel naar boven aangepast met de swingfactor; en

- Indien een compartiment op een waarderingsdag netto-onttrekkingen registreert (d.w.z. de waarde van de terugkopen is hoger dan de waarde van de emissies) die de swingdrempel overschrijden, wordt de intrinsieke waarde per aandeel naar beneden aangepast met de swingfactor.

Zolang de swing-drempelwaarde niet wordt bereikt, vindt er geen prijsaanpassing plaats en worden de transactiekosten gedragen door het compartiment. Dit leidt tot een verwatering (vermindering van de NIW per aandeel) voor de bestaande aandeelhouders.

De volatiliteit van de NIW van het compartiment weerspiegelt mogelijk niet de werkelijke portefeuilleprestaties (en kan daarom afwijken van de prestaties van indices die als referentie worden gebruikt voor de prestaties van compartimenten), wat te wijten is aan de toepassing van swing pricing. Een eventuele performance fee wordt berekend op basis van de niet-geprecipieerde NIW van het compartiment

Opschorting van inschrijvingen, terugkopen en terugnames;

De beheermaatschappij kan de terugkoop van aandelen van een compartiment opschorten indien er zich uitzonderlijke omstandigheden voordoen die een opschorting noodzakelijk maken in het belang van de beleggers, of indien de CSSF een onmiddellijke opschorting van terugkopen gelast in het belang van de beleggers of het algemeen belang.

De tijdelijke opschorting van de terugkoop van een compartiment leidt tegelijkertijd tot de tijdelijke opschorting van de emissie en de omzetting van aandelen van het betreffende compartiment.

Zolang de berekening van de intrinsieke waarde van een compartiment tijdelijk is opgeschort in overeenstemming met de bepalingen in het gedeelte "Opschorting van de berekening van de aandelenwaarde van een compartiment" van het beheerreglement, wordt ook de emissie, de terugkoop en de omzetting van aandelen opgeschort. De tijdelijke opschorting van de berekening van de netto intrinsieke waarde van een compartiment leidt niet tot de tijdelijke opschorting ervan met betrekking tot andere compartimenten die geen invloed ondergaan van de betrokken gebeurtenis.

Terugkoopverzoeken die tijdens de opschortingsperiode worden ontvangen, worden niet uitgevoerd. Deze verzoeken worden beschouwd als ingediend op de eerste waarderingsdag na het opheffen van de opschorting en worden afgewikkeld tegen de op dat moment geldende aandelenwaarde.

De beheermaatschappij zal informatie over de beperking of opschorting van de terugkoop van aandelen, evenals over de opheffing daarvan, zo snel mogelijk op haar website publiceren.

Verlenging van de terugkoopperiode;

De beheermaatschappij kan, naar eigen goeddunken, bij wijze van uitzondering de termijnen voor terugkoop- en omzettingsverzoeken (d.w.z. de periode tussen de ontvangst van de terugkoopverklaring en de afwikkelingsdatum na afloop van de verlengde terugkoopperiode) verlengen, indien uitzonderlijke marktomstandigheden dit noodzakelijk maken ter bescherming van de belangen van de beleggers. De verlenging van terugkoopperioden heeft tot doel het ordelijke beheer van de liquiditeit van het compartiment te waarborgen, een eerlijke behandeling van alle beleggers te garanderen, de gevolgen van grote of geconcentreerde terugkoopverzoeken te verzachten en tijd te creëren voor de ordelijke verkoop van activa.

Als de beheermaatschappij heeft besloten de terugkoopperiode te verlengen, beoordeelt zij voor elke waarderingsdatum opnieuw of deze verlenging noodzakelijk is. Het staat de beheermaatschappij daarbij vrij om te bepalen of zij de bestaande terugkoopperiode telkens met een vaste termijn verlengt (d.w.z. dat de verlengingsperiode voor alle inkopen op alle volgende waarderingsdata gelijk is) of met een maximale termijn (d.w.z. dat de verlengingsperiode voor alle inkopen op alle volgende waarderingsdata gelijk kan zijn of ook kan worden verkort). De beheermaatschappij kan er echter ook voor kiezen dat de verlengde terugkoopperiode voor alle inkopen op alle daaropvolgende waarderingsdata op een bepaalde datum (peildatum) afloopt.

De beheermaatschappij kan een reeds toegekende periodeverlenging nogmaals verlengen indien de gespannen marktomstandigheden langer aanhouden dan de oorspronkelijk vastgestelde maximale periode. De beheermaatschappij kan echter ook een reeds toegekende periodeverlenging inkorten als de liquiditeitssituatie van het fonds is verbeterd.

De verlenging van de terugkoopperiode heeft geen invloed op de inkoopfrequentie van het fonds (d.w.z. de data waarop een inkoop kan worden aangevraagd), noch op de berekening van de netto vermogenswaarde van het fonds en de aandelenwaarde. De inkoopkoers komt overeen met de op de betreffende afrekeningsdatum vastgestelde aandelenwaarde, eventueel verminderd met een aflossingsheffing. Bepalend voor de inkoopkoers is niet het tijdstip van de inkoopverklaring, maar de afrekeningsdatum na het verstrijken van de verlengde terugkoopperiode. De inkoop kan ook gebeuren via een derde partij (bijv. de depothoudende instelling), waarbij de belegger mogelijk extra kosten moet betalen.

De verlenging van de periode voor terugkoop- en omzettingsverzoeken kan, naar eigen goeddunken van de beheermaatschappij, in uitzonderlijke gevallen ook leiden tot een overeenkomstige verlenging van de periode voor inschrijvingsverzoeken.

De beheermaatschappij zal informatie over de verlenging van de terugkoopperiode en de opheffing daarvan zo snel mogelijk op haar website publiceren.

Terugkoopbeperking;

De beheermaatschappij kan de terugkoop van aandelen tijdelijk en gedeeltelijk beperken indien de terugkoopverzoeken van de beleggers op een afwikkelingsdatum ten minste 10% van de intrinsieke waarde bedragen. Indien deze drempelwaarde wordt bereikt of overschreden, beslist de beheermaatschappij naar eigen goeddunken of zij de terugkoop op die afwikkelingsdatum beperkt. Indien zij besluit tot terugkoopbeperking, kan zij deze op basis van een dagelijkse discretionaire beslissing voortzetten zolang deze drempelwaarde wordt overschreden. Het besluit tot beperking van de terugkoop kan worden genomen indien de terugkoopverzoeken vanwege de liquiditeitssituatie van het fonds niet langer in het belang van alle beleggers kunnen worden uitgevoerd. Dit kan bijvoorbeeld het geval zijn wanneer

de liquiditeit van de activa van het fonds verslechtert als gevolg van politieke, economische of andere gebeurtenissen op de markten en daardoor niet langer toereikend is om de terugkoopverzoeken op de afwikkelingsdatum volledig te honoreren. De mogelijkheid om de terugkoop, emissie en omzetting van aandelen van een compartiment op te schorten, blijft hierdoor onverlet.

Indien de beheermaatschappij heeft besloten de terugkoop proportioneel te beperken, zal zij aandelen slechts proportioneel terugkopen tegen de op de afwikkelingsdatum geldende terugkoopprijs. Voor het overige vervalt de terugkoopverplichting. Dit betekent dat elk terugkoopverzoek slechts pro-rata wordt uitgevoerd op basis van een door de beheermaatschappij vast te stellen quotum. De beheermaatschappij stelt het quotum in het belang van de beleggers vast op basis van de beschikbare liquiditeit en het totale ordervolume voor de betreffende afwikkelingsdatum. De omvang van de beschikbare liquiditeit hangt in belangrijke mate af van de actuele marktomstandigheden. Het quotum bepaalt voor welk percentage de terugkoopverzoeken op de afwikkelingsdatum worden uitbetaald. Het niet-uitgevoerde deel wordt door de beheermaatschappij ook niet op een later tijdstip uitgevoerd, maar vervalt (pro-rata, met verval van het niet-uitgevoerde deel van het terugkoopverzoek).

De beheermaatschappij beslist elke beursdag of en op basis van welk quotum zij de terugkoop beperkt. De mogelijkheid tot beperking van terugkoop blijft onverlet.

Side Pockets

Indien de economische of juridische kenmerken van de activa van het fonds als gevolg van uitzonderlijke omstandigheden aanzienlijk zijn gewijzigd of onzeker zijn geworden, kan de beheermaatschappij onder bepaalde voorwaarden deze activa afscheiden van de overige activa van een fonds (in zogenaamde “Side Pockets”) indien dit de belangen van de beleggers beter beschermt. Dergelijke uitzonderlijke omstandigheden kunnen onder meer zijn:

- Opschorting van de handel op relevante markten, handelsbeperkingen of illiquiditeit van de activa;
- Geopolitieke gebeurtenissen, verstrekkende sancties of overmacht;
- Regelgevende beperkingen die een normale vervreemding van de activa verhinderen;
- Overige uitzonderlijke marktomstandigheden die een betrouwbare waardering onmogelijk maken.

De oprichting van een side pocket kan plaatsvinden door middel van een boekhoudkundige scheiding of een fysieke afscheiding.

Bij een boekhoudkundige afscheiding van de desbetreffende activa kan de beheermaatschappij de illiquide activa onderbrengen in een nieuwe aandelenklasse, die uitsluitend voor dit doel wordt opgericht. De activa waarvan de juridische en economische kenmerken niet wezenlijk zijn gewijzigd als gevolg van uitzonderlijke omstandigheden, blijven in de overige bestaande aandelenklassen. De waardering van de intrinsieke waarde van de overige aandelenklassen vindt plaats zonder rekening te houden met de activa die in de side pocket worden aangehouden. Inschrijvingen en terugkopen blijven mogelijk voor de overige aandelenklassen. Beleggers ontvangen een evenredige toewijzing aan de side pocket op basis van hun aandelenverhouding op de peildatum. Inschrijvingen en terugkopen voor de nieuwe aandelenklasse worden opgeschort. In afwijking hiervan hebben beleggers de mogelijkheid om, zolang de in de side pocket aangehouden activa geen waarde hebben en niet verhandelbaar zijn, hun aandelen door middel van een schriftelijk verzoek aan de beheermaatschappij als waardeloos af te schrijven. Dit wordt beschouwd als een definitieve terugkoop zonder tegenprestatie, waarbij alle vorderingen vervallen en waardoor de vorderingen van de overgebleven beleggers toenemen. De overgebleven beleggers profiteren dan van eventueel later waardeherstel.

Een andere mogelijkheid om een side pocket te creëren is door middel van een fysieke afscheiding van de illiquide activa. Hierbij blijven de illiquide activa in het bestaande compartiment en worden de andere, liquide activa ondergebracht in een nieuw compartiment, dat uitsluitend voor dit doel wordt opgericht en wordt toegelaten en beheerd volgens de

beleggingsvoorwaarden van het oorspronkelijke compartiment. Beleggers ontvangen een evenredige toewijzing aan de side pocket en aan het nieuw opgerichte compartiment op basis van hun aandelenverhouding op de peildatum.

Het oorspronkelijke compartiment, dat uitsluitend de illiquide activa bevat, schort alle inschrijvingen en terugkoopverzoeken op en bestaat uitsluitend met het oog op liquidatie. In afwijking hiervan hebben beleggers de mogelijkheid om, zolang de in de side pocket aangehouden activa geen waarde hebben en niet verhandelbaar zijn, hun aandelen door middel van een schriftelijke verklaring aan de beheermaatschappij als waardeloos af te schrijven. Dit wordt beschouwd als een definitieve terugkoop zonder tegenprestatie, waarbij alle vorderingen vervallen en waardoor de vorderingen van de overgebleven beleggers toenemen. De overgebleven beleggers profiteren dan van eventueel later waardeherstel.

In afwijking van de eerder genoemde mogelijkheid om een nieuw compartiment op te richten, uitsluitend met het oog op de overdracht van de liquide activa, bestaat ook de mogelijkheid om de andere, liquide activa te laten fuseren met een reeds bestaand fonds of compartiment. Dit is uitsluitend mogelijk op voorwaarde dat de fusie plaatsvindt in overeenstemming met de bepalingen van hoofdstuk VI van de ICBE-richtlijn. Beleggers ontvangen een evenredige toewijzing aan de side pocket en aandelen in het overnemende fonds of compartiment en hebben in voorkomende gevallen recht op een contante uitkering. De illiquide activa blijven in het oorspronkelijke compartiment. Het compartiment schort alle inschrijvingen en terugkoopverzoeken op en bestaat uitsluitend met het oog op liquidatie. Afwijkend hiervan hebben beleggers de mogelijkheid om, zolang de in de side pocket aangehouden activa geen waarde hebben en niet verhandelbaar zijn, hun aandelen als waardeloos af te schrijven. Dit wordt beschouwd als een definitieve terugkoop zonder tegenprestatie, waarbij alle vorderingen vervallen en waardoor de vorderingen van de overgebleven beleggers toenemen. De overgebleven beleggers profiteren dan van eventueel later waardeherstel.

De activa in de side pocket worden als volgt gewaardeerd: op het moment van de overdracht tegen de laatst beschikbare marktwaarde of nul, indien geen betrouwbare waardering mogelijk is, en vervolgens ten minste maandelijks op basis van de best beschikbare informatie. Een afschrijving tot nul vindt alleen plaats bij gebrek aan redelijke vooruitzichten op waardebehoud. Een herwaardering naar boven vindt plaats indien de externe omstandigheden verbeteren en de activa weer liquide worden. De beheermaatschappij houdt voortdurend toezicht op de activa in de side pocket en controleert op regelmatige tijdstippen:

- de noodzaak van aanhoudende afscheiding;
- mogelijkheden om de liquiditeit te herstellen; en
- vervreemdingsopties onder redelijke commerciële voorwaarden.

Voor het instellen van een side pocket is in principe toestemming van de CSSF vereist.

De beheermaatschappij moet de beleggers onmiddellijk via de daarvoor bestemde communicatiekanalen informeren over het instellen van een side pocket, alsmede over de aanleiding daartoe en de betreffende activa, de toegepaste waarderingsmethodiek en toewijzingsprocedures en, indien te voorzien, de geschatte duur van de afscheiding.

Bestrijding van witwassen en terrorismefinanciering

Overeenkomstig de internationale regelgeving en de Luxemburgse wetten en verordeningen, onder andere, maar niet uitsluitend, de wet van 12 november 2004, de gewijzigde groothertogelijke verordening van 1 februari 2010 houdende nadere bepalingen ter uitvoering van de wet van 2004, de CSSF-verordening 12-02 van 14 december 2012, zoals gewijzigd, en de relevante CSSF-circulaires inzake de bestrijding van witwassen en terrorismefinanciering evenals alle desbetreffende wijzigingen of latere regelingen (de "AML/CFT-bepalingen"), is het de taak van alle partijen om te voorkomen dat instellingen voor collectieve belegging worden misbruikt ten behoeve van witwassen, financiering van terrorisme en financiering van proliferatie. In dit verband zijn potentiële en bestaande beleggers verplicht om de beheermaatschappij

en de registerhouder alle informatie en documenten te verstrekken die zij nodig hebben voor het vaststellen en controleren van de identiteit van de belegger, van alle personen die namens hem optreden of voor hem handelen, en van de uiteindelijk begunstigden. De beheermaatschappij of een door haar aangewezen persoon kan van een aanvrager elk document verlangen dat zij in het kader van de toepasselijke AML/CFT-bepalingen noodzakelijk acht voor deze identiteitsvaststelling, en kan de aanvaarding van een aanvraag weigeren en is niet aansprakelijk voor rente, kosten of schadevergoeding indien de aanvrager de documenten te laat, niet of onvolledig heeft ingediend. Evenzo kunnen reeds geëmitteerde aandelen pas worden teruggekocht of omgezet wanneer alle gegevens met betrekking tot de identificatie en registratie van de belegger volledig beschikbaar zijn en de betreffende AML/CFT-documenten volledig zijn ingevuld. Voor de volledigheid wordt erop gewezen dat een dergelijke controle ook de verplichte en regelmatige controles en screenings in verband met internationale sancties omvat en wordt uitgevoerd tegen gerichte financiële sancties en lijsten van politiek prominente personen (Politically Exposed Persons, PEP).

De beheermaatschappij (of een van haar aangestelde vertegenwoordigers) kan haar beleggers van tijd tot tijd krachtens de AML-CFT-bepalingen betreffende haar verplichtingen inzake voortdurende heridentificatie en verificatie van de identiteit van de belegger, zijn vertegenwoordigers en optredende personen, evenals de uiteindelijk begunstigden, om aanvullende of geactualiseerde identiteitsdocumenten verzoeken. Totdat de beleggers aan de eisen van de beheermaatschappij ten aanzien van toereikend identiteitsbewijs hebben voldaan, behoudt deze zich het recht voor om:

- de emissie van aandelen of de goedkeuring van de registratie van aandelenoverdrachten op te schorten;
- opbrengsten uit terugkoop in te houden; of
- uitstaande dividenduitkeringen in te houden.

Dienovereenkomstig worden uitbetalingen of uitkeringen aan beleggers pas gedaan wanneer volledig aan deze vereisten is voldaan. In voorkomende gevallen zijn noch het fonds, noch de beheermaatschappij aansprakelijk voor vertraging, rente, kosten of andere schade.

Indien er geen of niet tijdig een toereikend identiteitsbewijs wordt overgelegd, behoudt de beheermaatschappij zich bovendien alle rechten en rechtsmiddelen voor die volgens de geldende wetgeving beschikbaar zijn en kan zij de maatregelen treffen die zij passend acht om ervoor te zorgen dat de AML/CFT-bepalingen kunnen worden nageleefd (zoals blokkering van de beleggersrekening, doorberekening van kosten in verband met de maatregelen, enzovoort).

In gevallen waarin beleggers als tussenpersoon optreden, waarbij er in eigen naam, maar in opdracht van haar eigen klanten, aandelen in het fonds worden ingeschreven (waardoor deze tussenpersonen rechtstreeks in het aandelenregister van het fonds worden opgenomen), vindt de due diligence van de belegger met betrekking tot dergelijke tussenpersonen in principe plaats op twee niveaus, onder andere door:

i. Een op risico's gebaseerde due diligence van de belegger met betrekking tot de tussenpersoon (met gebruikmaking van informatie/documenten uit betrouwbare en onafhankelijke bronnen) en haar uiteindelijke begunstigden, zodat de beheermaatschappij zich ervan heeft vergewist wie de uiteindelijke begunstigde(n) van de tussenpersoon is/zijn;

ii. Daarnaast zal de beheermaatschappij of de registerhouder voor rekening van het fonds overeenkomstig artikel 3-2 (3) van de wet van 2004 verscherpte zorgvuldigheidsverplichtingen uitvoeren met betrekking tot de zakelijke relatie met de tussenpersoon.

De beheermaatschappij is bovendien verplicht om namens het fonds bepaalde informatie te verzamelen over de beleggers die als economisch rechthebbenden in de zin van de wet van 2004 moeten worden aangemerkt, overeenkomstig de UBO-wet, en deze te laten registreren in het Luxemburgse register van uiteindelijk begunstigden (het "UBO-register").

In het kader van deze vereisten op grond van de UBO-wet is elke persoon die wordt beschouwd als economisch eigenaar van het fonds in de zin van de UBO-wet wettelijk verplicht om de in dit verband vereiste informatie door te geven aan de beheermaatschappij of de registratie-instantie, handelend voor rekening van het fonds (ongeacht de toepasselijke voorschriften inzake bedrijfsgeheimen, het bankgeheim, vertrouwelijkheid of andere soortgelijke regels of overeenkomsten).

Elke belegger die niet voldoet aan de verzoeken om informatie of documentatie van de beheermaatschappij, kan aansprakelijk worden gesteld voor boetes die aan het fonds of de beheermaatschappij worden opgelegd omdat de belegger de wettelijk vereiste informatie niet ter beschikking heeft gesteld. Uiteindelijk begunstigden die niet alle vereiste en noodzakelijke informatie aan de beheermaatschappij verstrekken, kunnen strafrechtelijk worden vervolgd.

De beheermaatschappij is verder overeenkomstig artikel 34, lid 2, van CSSF-verordening 12-02 van 14 december 2012, in de huidige versie, verplicht om namens het fonds, binnen een risicogebaseerde benadering, specifieke due diligence-controles uit te voeren op beleggingen en investeringen en past in dit verband passende maatregelen toe voor de identificatie en verificatie van de partijen die bij deze beleggingen betrokken zijn.

BIJLAGE 1 Aandelenklassen

Het beleggingsbeleid is voor alle aandelenklassen binnen een compartiment identiek. Er kunnen verschillen bestaan wat betreft de beleggersgroep, het minimumbeleggingsbedrag, het gebruik van de opbrengst, de "taxe d'abonnement" en de vergoedingen van de dienstverleners. Hierna wordt de identificatiecode van de aandelenklassen nader omschreven:

Identificatiecode	Toelichting
BT	Zijn in de eerste plaats bestemd voor institutionele beleggers in de zin van artikel 174 van de Wet van 17 december 2010.

Opbrengstbepaling en aanwending van de opbrengsten

Voor elk compartiment is de oprichting van uitkerende en kapitaliserende aandelenklassen mogelijk. Uitvoerige informatie over de aanwending van de opbrengsten wordt in principe bekendgemaakt op de website van de beheermaatschappij.

Kapitalisatieaandelen

Kapitaliserende aandelen kunnen worden herkend aan de toevoeging "T" (bijv. "BT"). De in het boekjaar behaalde opbrengsten van deze aandelenklassen worden niet uitbetaald maar opnieuw belegd ("kapitalisatie").

Uitkerende aandelen

Alle aandelenklassen die niet expliciet als kapitaliserend zijn aangeduid, zijn uitkerende aandelenklassen. De opbrengsten van deze aandelenklassen kunnen worden uitgekeerd. De uitkering geschiedt op door de beheermaatschappij vastgestelde tijden. Eigenaars van aandelen op naam worden in het aandelenregister vermeld met het aantal aandelen in het compartiment dat overeenstemt met het bedrag van de uitkering. Op uitdrukkelijk verzoek worden uitkeringen ook overgeschreven op de rekening die de belegger opgeeft. Indien de uitgifteprijs oorspronkelijk automatisch van een rekening is afgeschreven, wordt de uitkering op diezelfde rekening betaald.

Ruilen van aandelen

Het is in principe mogelijk om aandelen van een aandelenklasse om te wisselen in aandelen van een andere aandelenklasse, zowel binnen hetzelfde compartiment als van het ene compartiment naar het andere. Indien van toepassing kan een omwisselingsprovisie van maximaal 3% van de intrinsieke waarde per aandeel in rekening worden gebracht. Meer informatie hierover is te vinden in het gedeelte "Vergoedingen en kosten".

Spaar- en uitkeringsplannen

Informatie krijgt de belegger bij het registratiekantoor/ zijn depothoudende instelling.

Aandelen op naam

Informatie krijgt de belegger bij het registratiekantoor.

Berekening van de aandeelwaarde

De aandeelwaarde van elke aandelenklasse wordt elke bankwerkdag in Luxemburg berekend, met uitzondering van 24 en 31 december van elk jaar.

Soort schriftelijke vastlegging

Voor elke aandelenklasse worden aandelen op naam uitgegeven. Aandelen op naam worden in het aandelenregister opgenomen.

Coupures

Aandelen op naam worden uitgegeven met maximaal drie decimalen.

Valuta-afdekking

Aandelenklassen met een andere valuta dan de valuta van het compartiment worden in principe afgedekt tegen het valutarisico met betrekking tot de valuta van het compartiment ("hedged aandelenklassen"). De fondsbeheerder behoudt zich het recht voor om aandelenklassen met een vreemde valuta pas af te dekken tegen valutaschommelingen in de huidige valuta van de aandelenklasse als het volume van de aandelenklasse met een vreemde valuta meer dan 1.000.000,00 bedraagt.

Door de implementatie van deze afdekkingsstrategie genieten beleggers in de betreffende aandelenklasse een aanzienlijke bescherming tegen het risico dat de valuta van de aandelenklasse in waarde daalt ten opzichte van de valuta van het compartiment. De implementatie van deze afdekkingsstrategie kan er echter ook toe leiden dat beleggers in de afgedekte aandelenklasse niet kunnen profiteren van een stijging van de waarde ten opzichte van de valuta van het compartiment. Deze afdekkingsstrategie kan – met name bij sterke marktverstoringen – tevens leiden tot incongruenties tussen de valutapositie van het compartiment en de valutapositie van de afgedekte aandelenklasse. Er kan geen garantie worden gegeven dat de afdekkingsdoelstellingen worden gerealiseerd.

Aandelenklassen in vreemde valuta die niet tegen valutarisico's worden afgedekt tegen de valuta van het compartiment, worden expliciet vermeld in de desbetreffende bijlage van het compartiment.

Minimale eerste inleg

Er gelden geen minimum-inlegbedragen voor de aandelenklasse BT.

BIJLAGE 2a Flossbach von Storch IV – Global Flexible

Dit compartiment promoot ecologische of sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 (Verordening betreffende informatieverschaffing).

Beleggingsdoelstellingen

De doelstelling van het beleggingsbeleid van Flossbach von Storch IV – Global Flexible is, met inachtneming van het beleggingsrisico, het behalen van een redelijke waardegroei in de valuta van het compartiment. De beleggingsstrategie wordt op basis van de fundamentele analyse van de wereldwijde financiële markten bepaald. De beleggingen worden geselecteerd op basis van de criteria waarde (value), risico-rendementsverhouding en duurzaamheid. Het compartiment wordt actief beheerd. De portefeuille wordt door de fondsbeheerder samengesteld volgens de in het beleggingsbeleid vastgestelde criteria, regelmatig geëvalueerd en zo nodig aangepast. Er vindt geen vergelijking met een referentie-index plaats.

De waardeontwikkeling van de respectieve aandelenklassen van het compartiment wordt in het respectieve basisinformatieblad vermeld.

In principe geldt dat eerder behaalde rendementen geen garantie bieden voor een toekomstig rendement. Er kan geen garantie worden gegeven dat de doelstellingen van het beleggingsbeleid worden gerealiseerd.

Beleggingsbeleid

Met inachtneming van de bepalingen in het hoofdstuk "Algemene bepalingen van het beleggingsbeleid" van het beheerreglement en in het hoofdstuk "Beleggingsbeleid" gelden voor het compartiment de volgende bepalingen:

- Teneinde de beleggingsdoeleinden te bereiken, heeft het compartiment in principe de mogelijkheid om, afhankelijk van de marktsituatie en de beoordeling van het fondsbeheer, in alle conform het beheerreglement toegestane valuta te investeren.
- Het compartiment zal maximaal 50% van zijn nettovermogen beleggen in hoogrentende obligaties.
- Het compartiment heeft de mogelijkheid om tot 10% van het nettovermogen van het compartiment indirect te beleggen in edelmetalen, zoals beschreven in het hoofdstuk “Beleggingsbeleid”.
- Het compartiment komt in aanmerking als doelfonds. Met betrekking tot de voor het Compartiment beschikbare doelfondsen geldt de beperking dat ook daar de betrokken regels van het duurzaamheidsbeleid of strengere regels in acht moeten worden genomen.

Informatie over de ecologische en sociale kenmerken die met het compartiment worden gepromoot, en de omzetting ervan in het kader van het beleggingsbeleid, is beschikbaar in bijlage 2b van het verkoopprospectus.

Nadere inlichtingen

Aandelen-klasse	ISIN	WKN	Termijn van eerste inschrijving	Datum van eerste emissie	Eerste aandeelwaarde*	Uitbetaling van de eerste emissie-koers	Valuta van de aandelen klasse	Valuta van het compartiment
BT	LU2369634543	A3DA6A	01.10.2021 - 08.12.2021	08.12.2021	EUR 100,-	10.12.2021	EUR	EUR

* De eerste emissiekoers stemt overeen met de eerste aandeelwaarde plus emissiekosten.

Meer informatie over de aandelenklassen zijn vermeld in bijlage 1 "Aandelenklassen" van het verkoopprospectus.

Het compartiment is opgericht voor onbepaalde tijd.

Kosten die uit het vermogen van het compartiment worden vergoed

Gedetailleerde informatie over vergoedingen vindt u in hoofdstuk "Vergoedingen en kosten" van het verkoopprospectus.

Resultaatgebonden aanvullende vergoeding

De beheermaatschappij ontvangt, overeenkomstig de bepalingen in het hoofdstuk "Kosten en vergoedingen", voor alle aandelenklassen uit het nettovermogen van de betreffende aandelenklasse aan het einde van een afrekeningstermijn een prestatieafhankelijke aanvullende vergoeding ("Performance Fee") volgens het high-watermark-principe van maximaal 10% van de bruto-ontwikkeling van de intrinsieke waarde per aandeel, met dien verstande dat deze vergoeding in totaal niet meer bedraagt dan 2,5% van de gemiddelde intrinsieke waarde NIW van het compartiment in de afrekeningstermijn van de betreffende aandelenklasse (**"maximumbedrag"**).

High-watermark-principe

De prestatievergoeding ontstaat wanneer de bruto intrinsieke waarde per aandeel (de intrinsieke waarde per aandeel die reeds de lopende kosten overeenkomstig Verordening (EU) nr. 583/2010 bevat, vermeerderd met het in de actuele intrinsieke waarde per aandeel opgenomen bedrag aan prestatievergoeding) aan het einde van een verslagperiode hoger is dan de hoogste intrinsieke waarde per aandeel aan het einde van de voorgaande verslagperioden van de laatste vijf jaar, met inachtneming van uitkeringsbetalingen zoals beschreven onder "Berekening van de prestatievergoeding"; dit hoogste niveau wordt aangeduid als de high-watermark In de eerste verslagperiode wordt de aandeelwaarde aan het begin van de eerste verslagperiode gebruikt in plaats van de High Water Mark. Indien voor een compartiment geen voorgaande verslagperioden bestaan die een volledige periode van vijf jaar bestrijken, worden alle bestaande voorgaande verslagperioden in aanmerking genomen.

Verslagperiode

De afrekeningstermijn komt overeen met de periode tussen de waarderingsdag op 1 januari en de waarderingsdag op 31 december van een kalenderjaar. De verslagperiode kan worden verkort in het geval van fusies of als het compartiment wordt vereffend en/of het terugnemen van aandelen.

Indien een aandelenklasse tijdens een lopende verslagperiode nieuw wordt gelanceerd, begint de verslagperiode op de datum van lancering. De eerste afrekeningstermijn wordt vervolgens automatisch verlengd tot 31 december van het volgende boekjaar, zodat de afrekeningstermijn ten minste twaalf maanden vanaf de datum van lancering omvat. In dit geval wordt een prestatievergoeding pas aan het einde van de verlengde verslagperiode onttrokken, zoals beschreven onder "Onttrekking van de prestatievergoeding".

Berekening van de prestatievergoeding

De Performance Fee van de betreffende aandelenklasse wordt op elke waarderingsdag op dezelfde dag berekend door de actuele bruto intrinsieke waarde per aandeel te vergelijken met de high-watermark, op basis van het momenteel uitstaande aantal aandelen. Voor het bepalen van de ontwikkeling van de aandeelwaarde worden eventueel tussentijds verrichte dividenduitkeringen dienovereenkomstig in aanmerking genomen door de high-watermark dienovereenkomstig te verlagen.

Kristallisatie van de prestatievergoeding

De Prestatievergoeding die pro rata betaalbaar is bij de verkoop van aandelen wanneer de aandelenklasse een outperformance boekt tijdens het jaar, wordt voor deze aandelen opgeschort en ingehouden ("kristallisatie") en aan het einde van de verslagperiode uitgekeerd aan de beheermaatschappij. Deze keert het bedrag, verminderd met eventuele betreffende kosten, uit aan de fondsbeheerder. Out-performance betekent dat de bruto intrinsieke waarde per aandeel op de dag waarop de kristallisatie wordt berekend, de voor de huidige verslagperiode geldende high-watermark

overschrijdt. De verhoging van de prestatievergoeding die is toe te schrijven aan de uitgifte van aandelen bij een tussentijdse out-performance van de aandelenklasse wordt pro rata niet meegenomen en, indien aan het einde van het boekjaar niet volledig onttrokken, geheel of gedeeltelijk doorgeschoven naar de volgende verslagperiode.

Op waarderingsdagen waarop de brutowaarde van het aandeel hoger is dan de High Water Mark, verandert het begrensde totaalbedrag. Op waarderingsdagen waarop de brutowaarde van het aandeel lager is dan de High Water Mark, wordt het in de desbetreffende aandelenklasse begrensde totaalbedrag opgeheven. Het bedrag van de Prestatievergoeding dat reeds is gekristalliseerd bij de verkoop van aandelen tijdens het jaar, blijft ook bij een toekomstige negatieve ontwikkeling van de brutowaarde behouden.

Onttrekking van de prestatievergoeding

Het begrensde bedrag van de prestatievergoeding en het gekristalliseerde bedrag voor de aandelen in omloop die zijn berekend op de laatste waarderingsdag van de verslagperiode worden aan het einde van de verslagperiode betaald uit de desbetreffende aandelenklasse van het compartiment. Tot het moment van onttrekking worden deze bedragen in het compartiment als verplichting aangehouden. Elke vergoeding met betrekking tot de Prestatievergoeding omvat een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.

Berekeningsvoorbeeld:

A. Voorbeeldberekening verslagperiode [x]Aannames voor voorbeeldberekening verslagperiode [x]:

Netto-aandeelwaarde per begin verslagperiode [x]:	*EUR 100,00*
Bruto-aandeelwaarde per einde verslagperiode [x]:	*EUR 118,00*

(Bruto-intrinsieke waarde per aandeel aan het einde van verslagperiode [x] EUR 118,00 = netto-intrinsieke waarde per aandeel aan het einde van verslagperiode [x] EUR 117,00 +
reeds daarin opgenomen prestatievergoeding van de vorige dag EUR 1,00)

Prestatieafhankelijke vergoeding (prestatievergoeding-tarief):	*10%*
High-Watermark:	*EUR 110,00*

(actuele High-Watermark EUR 110,00, dit is de hoogste aandeelwaarde van de laatste vijf verslagperiodeafsluitingen:
EUR 90,00; EUR 110,00; EUR 91,00; EUR 95,00; EUR 100,00)

Prestatieafhankelijke vergoeding (prestatievergoeding-tarief):	*10%*
High-Watermark:	*EUR 110,00*

(actuele High-Watermark EUR 110,00, dit is de hoogste aandeelwaarde van de laatste vijf verslagperiodeafsluitingen:
EUR 90,00; EUR 110,00; EUR 91,00; EUR 95,00; EUR 100,00)

Uitkering tijdens de verslagperiode [x]:	*EUR 0,00*
Aantal aandelen per begin en einde verslagperiode [x]:	*100*
Geen aandeelbewegingen tijdens de verslagperiode [x]	
Gemiddelde netto-inventariswaarde van het compartiment in de verslagperiode [x]:	*EUR 11.000,00*

Maximumbedrag van de uitbetaling van de prestatievergoeding (maximumbedrag tarief):	*2,5% van de gemiddelde netto-inventariswaarde van het compartiment*

Voorbeeldberekening van de prestatievergoeding aan het einde van de verslagperiode [x]:
Met inachtneming van de bovenstaande aannames voor de verslagperiode [x] zou de prestatievergoeding aan het einde van de verslagperiode [x] uitkomen op een totaalbedrag van **EUR 80,00:**

(EUR 118,00 + EUR 0,00 - EUR 110,00) x 10% x 100 = EUR 80,00 prestatievergoeding
(bruto-intrinsieke waarde per aandeel aan het einde van de verslagperiode [x] *plus uitkering aan het einde van de verslagperiode* [x] *minus high-watermark) vermenigvuldigd met performance-fee-tarief vermenigvuldigd met aantal aandelen = totaalbedrag prestatievergoeding*

Om de prestatievergoeding per afzonderlijk aandeel te berekenen, wordt het totaalbedrag gedeeld door het aantal aandelen. Hieruit volgt dat de prestatievergoeding per aandeel EUR 0,80 bedraagt.

Voorbeeldberekening van het maximumbedrag aan het einde van de verslagperiode [x]:
Met inachtneming van de bovenstaande aannames voor de verslagperiode [x] zou het maximumbedrag, dat de prestatievergoeding aan het einde van de verslagperiode [x] niet mag overschrijden, uitkomen op een bedrag van **EUR 275,00**:

EUR 11.000,00 x 2,5% = EUR 275,00
(gemiddelde netto-inventariswaarde van het compartiment in de verslagperiode [x] vermenigvuldigd met het maximumbedrag-tarief)

Het resultaat is dat de prestatievergoeding kan worden uitbetaald, aangezien de bruto-aandeelwaarde van EUR 118,00 meer bedraagt dan de High-Watermark van EUR 110,00 aan het einde van de verslagperiode. Het uitbetalingsbedrag van EUR 80,00 is lager dan het maximumbedrag van EUR 275,00 en wordt daarom volledig uitbetaald.

B. Voorbeeldberekening verslagperiode [x+1]

Aannames voor voorbeeldberekening verslagperiode [x+1]:

Netto-aandeelwaarde per begin verslagperiode [x+1]:	*EUR 117,20*
Bruto-aandeelwaarde per einde vorige periode (verslagperiode [x]) minus uitbetaalde prestatievergoeding:	*EUR 118,00 - EUR 0,80 = EUR 117,20*
Teruggave van aandelen tijdens de verslagperiode [x+1]:	*20*
Bruto-aandeelwaarde op het moment van de teruggave van aandelen in de verslagperiode [x+1]:	*EUR 126,20*

Bruto-aandeelwaarde EUR 126,20 = netto-aandeelwaarde EUR 125,10 + reeds daarin begrensde prestatievergoeding vorige dag EUR 1,10)

Bruto-aandeelwaarde per einde verslagperiode [x+1]:	*EUR 110,20*

(Bruto-aandeelwaarde per einde verslagperiode [x+1] EUR 110,20 = netto-aandeelwaarde EUR 110,20 + reeds daarin begrensde Performance Fee vorige dag EUR 0,00)

Prestatieafhankelijke vergoeding (prestatievergoeding-tarief):	*10%*

High-Watermark:	*EUR 117,20*

(actuele High-Watermark EUR 117,20, dit is de hoogste aandeelwaarde van de laatste vijf verslagperiodeafsluitingen: EUR 110,00; EUR 91,00; EUR 95,00; EUR 100,00; EUR 117,20)

Uitkering 2 maanden voor het einde van de verslagperiode [x+1] na het moment van de teruggave:	*EUR 2,00*
Aantal aandelen per begin verslagperiode [x+1]:	*100*
Aantal aandelen per einde verslagperiode [x+1]:	*80*

Voorbeeldberekening van het gekristalliseerde bedrag op het moment van teruggave in de verslagperiode [x+1]:
Met inachtneming van de bovenstaande aannames voor de verslagperiode [x+1] zou het gekristalliseerde bedrag, dat op het moment van terugname in de verslagperiode [x+1] ontstaat, uitkomen op een totaalbedrag van EUR 18,00:

(EUR 126,20 + EUR 0,00 - EUR 117,20) x 10% x 20 = EUR 18,00 prestatievergoeding
(bruto-aandeelwaarde op het moment van terugname van de aandelen plus uitkering op het teruggavemoment van de aandelen min High-Watermark) vermenigvuldigd met prestatievergoedingstarief vermenigvuldigd met aantal ingekochte aandelen

Om het gekristalliseerde bedrag per afzonderlijk teruggegeven aandeel te berekenen, wordt het totaalbedrag gedeeld door het aantal teruggegeven aandelen. Hieruit volgt dat het gekristalliseerde bedrag per aandeel EUR 0,90 bedraagt.

In het resultaat kan de prestatievergoeding pro rata temporis het teruggavemoment van de aandelen worden gekristalliseerd, omdat op het teruggavemoment de bruto-aandeelwaarde van EUR 126,20 meer bedraagt dan de geldige High-Watermark van EUR 117,20. Ongeacht de verdere waardeontwikkeling wordt dit bedrag van EUR 18,00 aan het einde van de verslagperiode uitbetaald aan de beheermaatschappij, die het bedrag, minus eventuele daaraan gerelateerde kosten, uitkeert aan de fondsbeheerder.

Voorbeeldberekening aan het einde van de verslagperiode [x+1]:
Met inachtneming van de bovenstaande aannames voor de verslagperiode [x+1] zou er aan het einde van de verslagperiode [x+1] geen prestatievergoeding ontstaan:

(EUR 110,20 + EUR 2,00 - EUR 117,20) x 10% x 80 = EUR 0,00 Prestatievergoeding resp. EUR 0,00 per aandeel
(Bruto-intrinsieke waarde per aandeel aan het einde van de verslagperiode [x+1] plus uitkering aan het einde van de verslagperiode [x+1] minus high-watermark) vermenigvuldigd met prestatievergoeding-tarief vermenigvuldigd met aantal aandelen

In het resultaat kan pro rata voor de bestaande aandeelhouder per einde verslagperiode [x+1] (in totaal 80 aandelen) geen prestatievergoeding worden uitbetaald, aangezien de bruto-aandeelwaarde plus uitkering van in totaal EUR 112,20 de High-Watermark van EUR 117,20 aan het einde van de verslagperiode [x+1] niet heeft overschreden.

De beheermaatschappij heeft echter pro rata aan het einde van de verslagperiode recht op een prestatievergoeding als gekristalliseerd bedrag van EUR 18,00 van die aandeelhouders die hun aandelen tussentijds hebben teruggegeven met een positieve ontwikkeling van de bruto-intrinsieke waarde per aandeel. Dit bedrag wordt vervolgens, overeenkomstig de bepalingen in het hoofdstuk “Kosten en vergoedingen”, uitgekeerd aan de fondsbeheerder.

BIJLAGE 2b Flossbach von Storch IV - Global Flexible – precontractuele informatieverschaffing

Precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

Productnaam:	Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
Flossbach von Storch IV - Global Flexible	**8945009X1VILLG74AB03**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S–kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee

☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: __%

- ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: __%

☐ Het product promoot **ecologische/ sociale kenmerken,** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling heeft, zal het een minimumaandeel van _% aan duurzame beleggingen behelzen

- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ met een sociale doelstelling

☒ Het product promoot E/S-kenmerken, maar zal **geen duurzame beleggingen doen**.

Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Het fonds volgt een holistische duurzaamheidsaanpak en hecht in het kader van haar langetermijngerichte beleggingsstrategie waarde aan het feit dat ondernemingen verantwoord omgaan met hun ecologische en sociale voetafdruk en actief negatieve effecten van hun activiteiten aanpakken. Om negatieve effecten in een vroeg stadium te kunnen onderkennen, wordt onderzocht en geëvalueerd hoe beleggingen omgaan met hun ecologische en sociale voetafdruk. Daartoe worden in de beleggingsstrategie bepaalde ecologische en sociale kenmerken in aanmerking genomen en wordt waar mogelijk resp. waar nodig naar een positieve ontwikkeling toegewerkt.

De volgende ecologische en sociale kenmerken worden daarbij als onderdeel van de beleggingsstrategie gepromoot:

1) Toepassen van uitsluitingen:
Flossbach von Storch IV – Global Flexible hanteert uitsluitingscriteria met sociale en ecologische kenmerken. Deze omvatten uitsluiting van beleggingen in ondernemingen met bepaalde bedrijfsmodellen. Een lijst van de uitsluitingscriteria is te vinden in de paragraaf "Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?"

2) Participatiebeleid in geval van bijzonder ernstige negatieve effecten:
Bovendien wordt er in het kader van de beleggingsstrategie een participatiebeleid gevoerd om te kunnen werken aan een positieve ontwikkeling in geval van bijzonder ernstige ongunstige effecten op bepaalde duurzaamheidsfactoren bij beleggingen. Het participatiebeleid omvat met name de thematische terreinen: broeikasgasemissies en maatschappij/werkgelegenheid.

Er is geen referentiebenchmark vastgesteld om de met het financiële product geadverteerde ecologische of sociale kenmerken te realiseren.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?

Voor het behalen van de door Flossbach von Storch IV – Global Flexible gepromote ecologische en sociale kenmerken wordt rekening gehouden met de volgende duurzaamheidsindicatoren.

1) Toepassen van uitsluitingen:
Naleving van de toegepaste uitsluitingen is gebaseerd op omzetdrempels. Uitgesloten zijn beleggingen in bedrijven die

- >0% van hun omzet uit de ontwikkeling, het onderhoud of de productie van controversiële (met uitzondering van kernwapens);
- >10% van hun omzet behalen uit de ontwikkeling, het onderhoud of de productie van conventionele wapens; of >0% van hun omzet besteden aan de ontwikkeling, het onderhoud of de productie van kernwapens, mits zij gevestigd zijn in een staat die geen lid is van de NAVO;
- >0% van hun omzet uit mijnbouwactiviteiten en daarbij geen rekening houden met de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, (UN Guiding Principles on Business and Human Rights - UNGP) of de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen;
- >0% van hun omzet uit de conventionele olie- en gasproductie en indien minder dan 20% van de investeringsuitgaven aan hernieuwbare energie wordt besteed;
- ≥0% van hun omzet uit steenkoolproductie en onconventionele olie- en gasproductie;
- >10% van hun omzet uit het bezit of de exploitatie van kansspelen en daaraan gerelateerde zaken of een ondersteunende activiteit daarvan;
- >0% van hun omzet met de productie van tabak of tabaksproducten;

- ≥10% van hun omzet uit de groothandel in tabak;
- >0% van hun omzet met de productie en distributie van palmolie;
- >0% van hun omzet met de productie en distributie van soja;

genereren.

Voor alle Compartimenten worden energieleveranciers uitgesloten als hun gebruik van fossiele brandstoffen voor de productie van elektriciteit een van de hieronder vermelde drempels overschrijdt:

1. Steenkool > 5%
2. Olie en gas > 20%

Bovendien worden bedrijven uitgesloten die de beginselen van het UN Global Compact ernstig schenden zonder dat zij blijk geven van positieve perspectieven. Er wordt uitgegaan van een positief vooruitzicht wanneer de onderneming inspanningen levert om de situatie te verhelpen en (eerste) maatregelen heeft aangekondigd of getroffen om de omstandigheden die tot de schending hebben geleid te verbeteren. Verder zijn overheidsemittenten uitgesloten die volgens de Freedom House Index als „niet vrij" worden beschouwd.

Bovendien sluiten alle Compartimenten de directe handel in financiële producten uit, die voor speculatie met landbouwgrondstoffen gebruikt kunnen worden.
Het toezicht op naleving van de uitsluitingscriteria gebeurt zowel voorafgaand aan de belegging als doorlopend zolang de belegging wordt aangehouden. De naleving van verkoopdrempels en gedefinieerde criteria worden gecontroleerd aan de hand van zowel interne als externe gegevens.

2) Participatiebeleid in geval van bijzonder ernstige negatieve effecten:
Om eventuele ernstige ongunstige effecten van de activiteiten van portefeuillebedrijven op het milieu en de maatschappij te meten, houdt Flossbach von Storch in het kader van het beleggingsproces rekening met de „belangrijkste ongunstige effecten" (Principal Adverse Impacts, ofwel PAI's) overeenkomstig artikel 7, lid 1, punt a) van Verordening (EU) 2019/2088 (Informatieverschaffingsverordening).

Flossbach von Storch IV – Global Flexible hecht daarbij in het bijzonder belang aan de volgende PAI-indicatoren: Op het gebied van broeikasgasemissies worden broeikasgasemissies scope 1 en 2, de broeikasgasemissie-intensiteit, de koolstofvoetafdruk op basis van scope 1 en 2 evenals het energieverbruik uit niet-hernieuwbare energiebronnen overwogen. Portefeuillebedrijven worden bovendien beoordeeld op de door henzelf vastgestelde klimaatdoelen, en de voortgang wordt gecontroleerd aan de hand van de bovenvermelde duurzaamheidsindicatoren. Op het gebied van sociale zaken/werkgelegenheid wordt aandacht besteed aan schendingen van de beginselen van het UN Global Compact, schendingen van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en aan processen om aan die beginselen en richtsnoeren te voldoen. De indicatoren van de verschillende gebieden worden gerangschikt op basis van relevantie, ernst van de ongunstige effecten en de beschikbaarheid van gegevens. De beoordeling is niet gebaseerd op starre bandbreedtes of drempelwaarden waaraan bedrijven moeten voldoen of die ze moeten behalen, maar er wordt gekeken naar een positieve ontwikkeling in de omgang met de indicatoren en waar mogelijk en nodig wordt daar naartoe gewerkt. Meer informatie hierover is te vinden in de paragraaf "Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?"

Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe draagt de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Niet van toepassing. Flossbach von Storch IV – Global Flexible promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken, maar doet geen duurzame beleggingen.

Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Niet van toepassing. Flossbach von Storch IV – Global Flexible promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken, maar doet geen duurzame beleggingen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing.

Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Niet van toepassing.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met

☒ Ja

Flossbach von Storch - Global Flexible houdt in zijn beleggingsstrategie rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren (Principal Adverse Impacts, ofwel PAI's of PAI-indicatoren) in overeenstemming met art. 7, lid 1, punt a) van Verordening (EU) 2019/2088 (Informatieverschaffingsverordening), alsook op een aanvullende klimaatindicator (Ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie) en twee aanvullende sociale indicatoren ("Ontbreken van een mensenrechtenbeleid" en "Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping").

ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Identificatie, prioritering en beoordeling van de belangrijkste ongunstige effecten wordt uitgevoerd als onderdeel van specifieke ESG-analyses, die afzonderlijk worden opgesteld voor de belegde emittenten/garanten en waarmee rekening wordt gehouden in het risico-rendementsprofiel van de bedrijfsanalyses. De PAI-indicatoren worden geprioriteerd naar relevantie, ernst van de ongunstige effecten en de beschikbaarheid van gegevens. De beoordeling is niet gebaseerd op starre bandbreedtes of drempelwaarden waaraan bedrijven moeten voldoen of die ze moeten behalen, maar er wordt gekeken naar een positieve ontwikkeling in de omgang met de PAI-indicatoren.

Het rekening houden met de PAI's dient ook voor het behalen van de door Flossbach von Storch - Global Flexible gepromote ecologische en sociale kenmerken:
In het kader van het engagementbeleid wordt getracht de belangrijkste ongunstige effecten te verminderen bij indicatoren zoals broeikasgasemissies (scope 1 en 2) en ernstige schendingen van de beginselen van het UN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen. Wat betekent dit? Indien één van de portefeuillebedrijven de als bijzonder ongunstig aangemerkte indicatoren niet adequaat aanpakt, wordt dit bij het bedrijf aangekaart en wordt er getracht binnen een passende termijn te werken aan een positieve ontwikkeling. Als de directie de noodzakelijke stappen voor verbetering binnen deze termijn niet in voldoende mate neemt, zullen escalatiemaatregelen volgen, waaronder het gebruik van stemrechten of de verkoop van de participatie. Bovendien kunnen uitsluitingen zoals de productie en/of distributie van controversiële wapens en de winning en/of distributie van steenkool bijdragen tot vermindering of vermijding van individuele ongunstige duurzaamheidseffecten.

Overeenkomstig artikel 11 van Verordening (EU) 2019/2088 wordt in de bijlage bij het jaarverslag informatie verstrekt over de belangrijkste geïdentificeerde negatieve gevolgen op de duurzaamheidsfactoren waarmee in de beleggingsstrategie rekening is gehouden.

☐ Nee

Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

De beleggingsstrategie stuurt beleggingsbeslissingen op basis van factoren als beleggingsdoelstellingen en risicotolerantie.

Het algemene beleggingsbeleid en de beleggingsstrategie van Flossbach von Storch IV – Global Flexible zijn omschreven in bijlage 2a en is gebaseerd op de algemeen geldende duurzaamheidsbenadering van de ESG-integratie, de participatie en het stemrecht van de Flossbach von Storch Group, alsmede op de uitsluitingscriteria en de overweging van de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren (zoals hierboven beschreven).

Duurzaamheidsfactoren worden uitgebreid geïntegreerd in het beleggingsproces dat meerdere fasen doorloopt. Duurzaamheidsfactoren omvatten aspecten in verband met ecologische, sociale en personele kwesties, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping, zoals bijv. PAI-indicatoren en andere ESG-controversen.

In het kader van een specifieke ESG-analyse worden duurzaamheidsfactoren getoetst op hun potentiële kansen en risico's, en wordt te goeder trouw beoordeeld of een onderneming al dan niet negatief opvalt door haar ecologische en sociale activiteiten en de manier waarop zij daarmee omgaat. Elk van de factoren wordt bekeken vanuit het perspectief van een langetermijnbelegger om er zeker van te zijn dat geen van de aspecten leidt tot ongunstige effecten op het langetermijnrendement van een belegging.

Met de bevindingen van de ESG-analyse wordt rekening gehouden in het risico-rendementsprofiel van de bedrijfsanalyses. Alleen als er geen ernstige duurzaamheidsconflicten zijn die het toekomstpotentieel van een bedrijf of emittent in gevaar brengen, wordt een beleggingsidee opgenomen in de zogenaamde focuslijst (voor aandelen) of garantielijst (voor obligaties) en wordt het dus een mogelijke belegging. De fondsbeheerders kunnen alleen beleggen in effecten die op deze interne focus- of garantenlijsten staan. Dit beginsel waarborgt dat effecten waarin wordt belegd voldoen aan de gemeenschappelijke kwaliteitsopvatting.

In verband met een actieve participatie als aandeelhouder hanteert Flossbach von Storch een strak participatiebeleid en richtsnoeren voor de uitoefening van stemrechten. Daarbij worden de ontwikkelingen van de portefeuillebeleggingen geobserveerd en geanalyseerd. Indien één van de portefeuillebedrijven de als bijzonder ongunstig aangemerkte duurzaamheidsfactoren, die een blijvend effect op de bedrijfsontwikkeling kunnen hebben, niet adequaat aanpakt, wordt dit bij het bedrijf aangekaart en wordt er getracht te werken aan een positieve ontwikkeling. Flossbach von Storch ziet zichzelf als constructieve (waar mogelijk) of als corrigerende (waar nodig) sparringpartner, die zinvolle adviezen geeft en de directie ondersteunt bij de uitvoering. Als de directie niet voldoende stappen onderneemt, maakt het fondsbeheer in dit verband gebruik van zijn stemrechten of wordt de participatie verkocht.

Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om te voldoen aan alle ecologische en sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

1) Toepassen van uitsluitingen:

Het compartiment belegt op het gebied van ecologische en sociale kenmerken (E/S-kenmerken) alleen in ondernemingen die aan de volgende uitsluitingscriteria voldoen:

- Omzet uit de ontwikkeling, het onderhoud of de productie van controversiële (met uitzondering van kernwapens) (omzettolerantie ≤ 0%);
- Omzet behalen uit de ontwikkeling, het onderhoud of de productie van conventionele wapens (omzettolerantie ≤ 10%); of omzet besteden aan de ontwikkeling, het onderhoud of de productie van kernwapens (omzettolerantie ≤ 0%), mits zij gevestigd zijn in een staat die geen lid is van de NAVO;
- Omzet uit mijnbouwactiviteiten en daarbij geen rekening houden met de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, (UN Guiding Principles on Business and Human Rights - UNGP) of de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen (omzettolerantie ≤ 0%)
- Omzet met de conventionele olie- en gasproductie halen en indien minder dan 20% van de investeringsuitgaven aan hernieuwbare energie wordt besteed(omzettolerantie ≤ 0%);
- Omzet uit steenkoolproductie en onconventionele olie- en gasproductie (omzettolerantie ≤ 0%)
- Omzet uit het bezit of de exploitatie van kansspelen en daaraan gerelateerde zaken of een ondersteunende activiteit daarvan(omzettolerantie ≤ 10%)
- Omzet uit de productie van tabak of tabaksproducten(omzettolerantie ≤ 0%)
- Omzet uit tabaksgroothandel (omzettolerantie ≤ 10%)
- Omzet uit de productie en verkoop van palmolie (omzettolerantie ≤ 0%)
- Omzet uit de productie en verkoop van soja (omzettolerantie ≤ 0%)
- Voor alle Compartimenten worden energieleveranciers uitgesloten als hun gebruik van fossiele brandstoffen voor de productie van elektriciteit een van de hieronder vermelde drempels overschrijdt:
- Steenkool > 5%
- Olie en gas > 20%
- Directe handel in financiële producten, die voor speculatie met landbouwgrondstoffen gebruikt kunnen worden.
- Geen ernstige schendingen van het UN Global Compact zonder positieve vooruitzichten
- Bovendien zijn overheidsemittenten uitgesloten die volgens de classificatie van de Freedom House Index een ontoereikende score behalen (classificatie „niet vrij").

2) Participatiebeleid in geval van bijzonder ernstige negatieve effecten:

Het compartiment let erop dat er verantwoord wordt omgegaan met de volgende PAI-indicatoren:

Broeikasgasemissies (scope 1 en 2), broeikasgasintensiteit evenals koolstofvoetafdruk op basis van scope 1 en 2 en energieverbruik en energieproductie uit niet-hernieuwbare energiebronnen (focus uitsluitend op het gegeven "energieverbruik"). Daarnaast wordt

aandacht besteed aan schendingen van de beginselen van het UN Global Compact, schendingen van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en aan processen om aan die beginselen en richtsnoeren te voldoen.

- ### Wat is het toegezegde minimumpercentage voor het beperken van de beleggingsruimte overwogen vóór de toepassing van die beleggingsstrategie?

Niet van toepassing. Het compartiment verbindt zich er niet toe het beleggingsuniversum met een bepaald minimumpercentage te verminderen.

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede managementstructuur en, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

- ### Wat is het beoordelingsbeleid voor praktijken op het gebied van goed bestuur van de ondernemingen waarin is belegd?

Flossbach von Storch besteedt in zijn analyseproces bijzondere aandacht aan het ondernemingsbestuur, omdat zij verantwoordelijk zijn voor de duurzame ontwikkeling van de onderneming. Hiertoe behoort ook het verantwoord rekening houden met ecologische en sociale factoren die bijdragen aan het succes van een onderneming op lange termijn.

In het kader van het analyseproces dat meerdere fasen doorloopt, wordt aan de hand van een interne beoordeling getoetst dat er in ondernemingen wordt belegd die praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen. Dit omvat onder meer de volgende vragen:

- Houdt het ondernemingsbestuur regelmatig en in toereikende mate rekening met ecologische, sociale en economische randvoorwaarden?
- Handelen de (in dienst zijnde) bestuursleden met verantwoordelijkheidsgevoel en visie?

Bovendien worden in het kader van de richtsnoeren voor de uitoefening van het stemrecht kritische factoren gedefinieerd die goed bestuur in de weg kunnen staan en waarmee in beginsel rekening moet worden gehouden bij het bijwonen van algemene en aandeelhoudersvergaderingen.

Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Het compartiment heeft in principe de mogelijkheid, afhankelijk van de marktsituatie en de beoordeling van het Fondsmanagement, om te beleggen in alle conform het beheerreglement toegestane activa. Informatie over de afzonderlijke productspecifieke limieten is beschikbaar in het in bijlage 2a beschreven beleggingsbeleid.

De geplande activa-allocatie luidt als volgt.

#1 Afgestemd op E/S- kenmerken
Er wordt voor minstens 51% belegd in effecten en geldmarktinstrumenten. De activa in de portefeuille en beleggingen in eigen fondsen worden doorlopend gescreend op de bovengenoemde uitsluitingscriteria en PAI-indicatoren.

#2 Overige:
Het resterende deel van de beleggingen heeft betrekking op liquide middelen (met name contanten om te voldoen aan betalingsverplichtingen op korte termijn), derivaten, fondsen van derden en, voor verdere diversificatie, indirecte beleggingen in goud. Bij indirecte beleggingsmogelijkheden in edele metalen is de materiële levering daarvan uitgesloten.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- **Omzet** die het aandeel van de inkomsten uit milieuvriendelijke activiteiten van de ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd weerspiegelt

-**de kapitaaluitgaven** (CapEx) die de groene beleggingen weergeven van bedrijven waarin is belegd, bijvoorbeeld voor de overgang naar een groene economie

- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op ecologische of sociale kenmerken** omvat de volgende subcategorie:

- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

Op welke wijze voldoet het gebruik van derivaten aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot?

Niet van toepassing. Derivaten worden niet ingezet om de milieu- en sociale kenmerken waarmee het compartiment adverteert te bereiken.

In welke minimale mate zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De onderliggende beleggingen van Flossbach von Storch IV – Global Flexible dragen niet bij aan het behalen van een milieudoelstelling in overeenstemming met art. 9 van Verordening (EU) 2020/852 (EU-taxonomie). Het minimumaandeel ecologisch duurzame beleggingen overeenkomstig de EU-taxonomie bedraagt 0%.

Hoofddoelstelling van het compartiment is bij te dragen aan het opvolgen van de ecologische en sociale kenmerken (E/S-kenmerken). Derhalve verbindt dit compartiment zich er momenteel niet toe een minimumaandeel van zijn totale vermogen te beleggen in ecologisch duurzame economische activiteiten overeenkomstig artikel 3 van de EU-taxonomie. Dit heeft ook betrekking op gegevens over beleggingen in economische activiteiten die volgens artikel 16 resp. 10, lid 2, van de EU-taxonomie als faciliterende of overgangsactiviteiten kwalificeren.

Met het oog op de naleving van de EU-taxonomie bevatten de criteria voor **fossiel gas** de begrenzing van

Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("mitigatie van klimaatverandering") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die afgestemd zijn op de EU-taxonomie, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

de emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

☐ Ja:

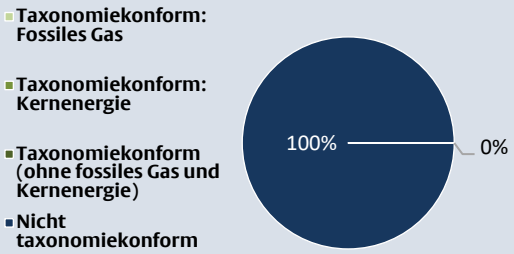
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

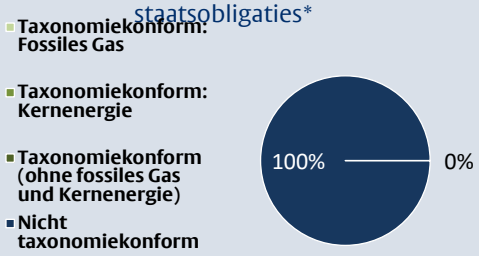
Het compartiment streeft niet naar met de taxonomie in overeenstemming zijnde beleggingen in fossiel gas en/of kernenergie.

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen weer. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



Deze grafiek vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

Aangezien het compartiment geen bindend minimumquotum heeft voor beleggingen in staatsobligaties, is het aandeel van de totale beleggingen in deze grafiek louter indicatief en kan bijgevolg verschillen.

* Voor deze grafieken omvatten "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Flossbach von Storch IV - Global Flexible promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken, maar doet geen duurzame beleggingen (0%).

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie?

Flossbach von Storch IV – Global Flexible promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken, maar doet geen duurzame beleggingen.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de **criteria voor** ecologisch duurzame economische activiteiten in het **kader van de EU-taxonomie.**

Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Flossbach von Storch IV – Global Flexible promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken, maar doet geen duurzame beleggingen.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"?

Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?
Onder "#2 Overige" vallen de volgende beleggingen:

Liquide middelen worden met name in de vorm van contanten ingezet om te voldoen aan betalingsverplichtingen op korte termijn. Hierbij worden geen ecologische of sociale minimumwaarborgen vastgesteld.

Derivaten kunnen voor zowel beleggings- als afdekkingsdoeleinden worden ingezet. Hierbij worden geen ecologische of sociale minimumwaarborgen vastgesteld.

Indirecte beleggingen in goud, via Delta-1 certificaten en beursgenoteerde closed-end fondsen, worden gebruikt voor verdere diversificatie. Deze worden uitsluitend bij partners aangekocht die zich houden aan de Responsible Gold Guidance van de LBMA (London Bullion Market Association). Dit beleid is erop gericht te voorkomen dat goud bijdraagt aan systematische of grootschalige schendingen van de mensenrechten, de financiering van conflicten, het witwassen van geld of de financiering van terrorisme.

Voor verdere diversificatie worden fondsen van derden gebruikt. Bij de selectie van fondsen van derden wordt door dit compartiment geen rekening gehouden met gepromote ecologische en sociale kenmerken (E/S-kenmerken).

Is er een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Niet van toepassing. Flossbach von Storch IV – Global Flexible promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken, maar bepaalt geen index als referentiebenchmark.

Waar is er online meer productspecifieke informatie te vinden?

Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:

https://www.fvsinvest.lu/esg-global-flexible/.

BIJLAGE 3a Flossbach von Storch IV - Global Flexible Bond

Dit compartiment promoot ecologische of sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 (Verordening betreffende informatieverschaffing).

Beleggingsdoelstellingen

Het doel van het beleggingsbeleid van het fonds Flossbach von Storch IV - Global Flexible Bond is, met inachtneming van het beleggingsrisico en duurzame principes, om een redelijke waardegroei in de valuta van het subfonds te behalen. Het vermogen van het compartiment moet volgens het beginsel van risicospreiding internationaal worden belegd in obligaties en geldmarktinstrumenten. Het compartiment wordt actief beheerd. De portefeuille wordt door de fondsbeheerder samengesteld volgens de in het beleggingsbeleid vastgestelde criteria, regelmatig geëvalueerd en zo nodig aangepast. Er vindt geen vergelijking met een referentie-index plaats.

De waardeontwikkeling van de respectieve aandelenklassen van het compartiment wordt in het respectieve basisinformatieblad vermeld.

In principe geldt dat eerder behaalde rendementen geen garantie bieden voor een toekomstig rendement. Er kan geen garantie worden gegeven dat de doelstellingen van het beleggingsbeleid worden gerealiseerd.

Beleggingsbeleid

Met inachtneming van de bepalingen in het hoofdstuk "Algemene bepalingen van het beleggingsbeleid" van het beheerreglement en het hoofdstuk "Beleggingsbeleid" gelden voor het compartiment de volgende bepalingen:

- Teneinde de beleggingsdoeleinden te bereiken, heeft het compartiment in principe de mogelijkheid om, afhankelijk van de marktsituatie en de beoordeling van het fondsbeheer, in alle conform het beheerreglement toegestane valuta te investeren, waarbij er geen investeringen in de volgende valuta zullen plaatsvinden:
    - Aandelen
    - Delta-1-certificaten
- De blootstelling van het compartiment aan vreemde valuta's is beperkt tot maximaal 15% van het nettovermogen van het compartiment.
- Het compartiment zal maximaal 50% van zijn nettovermogen beleggen in hoogrentende obligaties.
- Het compartiment komt in aanmerking als doelfonds. Met betrekking tot de voor het compartiment beschikbare doelfondsen geldt de beperking dat er geen aandelenfondsen mogen worden verworven en dat ook daar de betrokken regels van het duurzaamheidsbeleid of strengere regels in acht moeten worden genomen.

Informatie over de ecologische en sociale kenmerken die met het compartiment worden gepromoot, en de omzetting ervan in het kader van het beleggingsbeleid, is beschikbaar in bijlage 3b van het verkoopprospectus.

Nadere inlichtingen

Aandelen-klasse	ISIN	WKN	Termijn van eerste inschrijving	Datum van eerste emissie	Eerste aandeelwaarde*	Uitbetaling van de eerste emissie-koers	Valuta van de aandelen klasse	Compartiment-valuta
BT	LU2369634626	A3C951	01.10.2021 - 07.12.2021	07.12.2021	EUR 100,-	09.12.2021	EUR	EUR

*De eerste emissiekoers stemt overeen met de eerste aandeelwaarde plus emissiekosten.

Meer informatie over de aandelenklassen zijn vermeld in bijlage 1 "Aandelenklassen" van het verkoopprospectus.

Het compartiment is opgericht voor onbepaalde tijd.

Kosten die uit het vermogen van het compartiment worden vergoed

Gedetailleerde informatie over vergoedingen vindt u in hoofdstuk "Vergoedingen en kosten" van het verkoopprospectus.

BIJLAGE 3b **Flossbach von Storch IV - Global Flexible Bond – precontractuele informatieverschaffing**

Precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productnaam:	Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
Flossbach von Storch IV - Global Flexible Bond	**894500H8I016ULSKTV11**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S–kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**	☒ **Nee**
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: __%	☐ Het product promoot **ecologische/ sociale kenmerken,** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling heeft, zal het een minimumaandeel van _% aan duurzame beleggingen behelzen
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: __%	☒ Het product promoot E/S-kenmerken, maar zal **geen duurzame beleggingen doen**.

Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Het fonds volgt een holistische duurzaamheidsaanpak en hecht in het kader van haar langetermijngerichte beleggingsstrategie waarde aan het feit dat ondernemingen verantwoord omgaan met hun ecologische en sociale voetafdruk en actief negatieve effecten van hun activiteiten aanpakken. Om negatieve effecten in een vroeg stadium te kunnen onderkennen, wordt onderzocht

en geëvalueerd hoe beleggingen omgaan met hun ecologische en sociale voetafdruk. Daartoe worden in de beleggingsstrategie bepaalde ecologische en sociale kenmerken in aanmerking genomen en wordt waar mogelijk resp. waar nodig naar een positieve ontwikkeling toegewerkt.

De volgende ecologische en sociale kenmerken worden daarbij als onderdeel van de beleggingsstrategie gepromoot:

1) Toepassen van uitsluitingen:
Flossbach von Storch IV – Global Flexible Bond hanteert uitsluitingscriteria met sociale en ecologische kenmerken. Deze omvatten uitsluiting van beleggingen in ondernemingen met bepaalde bedrijfsmodellen. Een lijst van de uitsluitingscriteria is te vinden in de paragraaf "Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?"

2) Participatiebeleid in geval van bijzonder ernstige negatieve effecten:
Bovendien wordt er in het kader van de beleggingsstrategie een participatiebeleid gevoerd om te kunnen werken aan een positieve ontwikkeling in geval van bijzonder ernstige ongunstige effecten op bepaalde duurzaamheidsfactoren bij beleggingen. Het participatiebeleid omvat met name de thematische terreinen: broeikasgasemissies en maatschappij/werkgelegenheid.
Er is geen referentiebenchmark vastgesteld om de met het financiële product geadverteerde ecologische of sociale kenmerken te realiseren.

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Voor het behalen van de door Flossbach von Storch IV – Global Flexible Bond gepromote ecologische en sociale kenmerken wordt rekening gehouden met de volgende duurzaamheidsindicatoren.

1) Toepassen van uitsluitingen:
Naleving van de toegepaste uitsluitingen is gebaseerd op omzetdrempels. Uitgesloten zijn beleggingen in bedrijven die

- >0% van hun omzet uit de ontwikkeling, het onderhoud of de productie van controversiële (met uitzondering van kernwapens);
- >10% van hun omzet behalen uit de ontwikkeling, het onderhoud of de productie van conventionele wapens; of >0% van hun omzet besteden aan de ontwikkeling, het onderhoud of de productie van kernwapens, mits zij gevestigd zijn in een staat die geen lid is van de NAVO;
- >0% van hun omzet uit mijnbouwactiviteiten en daarbij geen rekening houden met de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, (UN Guiding Principles on Business and Human Rights - UNGP) of de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen;
- >0% van hun omzet uit de conventionele olie- en gasproductie en indien minder dan 20% van de investeringsuitgaven aan hernieuwbare energie wordt besteed;
- ≥0% van hun omzet uit steenkoolproductie en onconventionele olie- en gasproductie;
- >10% van hun omzet uit het bezit of de exploitatie van kansspelen en daaraan gerelateerde zaken of een ondersteunende activiteit daarvan;
- >0% van hun omzet met de productie van tabaksproducten;
- ≥10% van hun omzet uit de groothandel in tabak;
- >0% van hun omzet met de productie en distributie van palmolie;
- >0% van hun omzet met de productie en distributie van soja;

genereren.

Voor alle Compartimenten worden energieleveranciers uitgesloten als hun gebruik van fossiele brandstoffen voor de productie van elektriciteit een van de hieronder vermelde drempels overschrijdt:

1. Steenkool > 5%
2. Olie en gas > 20%

Bovendien worden bedrijven uitgesloten die de beginselen van het UN Global Compact ernstig schenden zonder dat zij blijk geven van positieve perspectieven. Er wordt uitgegaan van een positief vooruitzicht wanneer de onderneming inspanningen levert om de situatie te verhelpen en (eerste) maatregelen heeft aangekondigd of getroffen om de omstandigheden die tot de schending hebben geleid te verbeteren. Verder zijn overheidsemittenten uitgesloten die volgens de Freedom House Index als „niet vrij" worden beschouwd.
Bovendien sluiten alle Compartimenten de directe handel in financiële producten uit, die voor speculatie met landbouwgrondstoffen gebruikt kunnen worden.
Het toezicht op naleving van de uitsluitingscriteria gebeurt zowel voorafgaand aan de belegging als doorlopend zolang de belegging wordt aangehouden. De naleving van verkoopdrempels en gedefinieerde criteria worden gecontroleerd aan de hand van zowel interne als externe gegevens.

2) Participatiebeleid in geval van bijzonder ernstige negatieve effecten:
Om eventuele ernstige ongunstige effecten van de activiteiten van portefeuillebedrijven op het milieu en de maatschappij te meten, houdt Flossbach von Storch in het kader van het beleggingsproces rekening met de „belangrijkste ongunstige effecten" (Principal Adverse Impacts, ofwel PAI's) overeenkomstig artikel 7, lid 1, punt a) van Verordening (EU) 2019/2088 (Informatieverschaffingsverordening).

Flossbach von Storch IV – Global Flexible Bond hecht daarbij in het bijzonder belang aan de volgende PAI-indicatoren: Op het gebied van broeikasgasemissies worden broeikasgasemissies scope 1 en 2, de broeikasgasemissie-intensiteit, de koolstofvoetafdruk op basis van scope 1 en 2 evenals het energieverbruik uit niet-hernieuwbare energiebronnen overwogen. Portefeuillebedrijven worden bovendien beoordeeld op de door henzelf vastgestelde klimaatdoelen, en de voortgang wordt gecontroleerd aan de hand van de bovenvermelde duurzaamheidsindicatoren. Op het gebied van sociale zaken/werkgelegenheid wordt aandacht besteed aan schendingen van de beginselen van het UN Global Compact, schendingen van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en aan processen om aan die beginselen en richtsnoeren te voldoen. De indicatoren van de verschillende gebieden worden gerangschikt op basis van relevantie, ernst van de ongunstige effecten en de beschikbaarheid van gegevens. De beoordeling is niet gebaseerd op starre bandbreedtes of drempelwaarden waaraan bedrijven moeten voldoen of die ze moeten behalen, maar er wordt gekeken naar een positieve ontwikkeling in de omgang met de indicatoren en waar mogelijk en nodig wordt daar naartoe gewerkt. Meer informatie hierover is te vinden in de paragraaf "Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?"

- Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe draagt de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

  Niet van toepassing. Flossbach von Storch IV – Global Flexible Bond promoot ecologische/sociale kenmerken, maar doet geen duurzame beleggingen.

- Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

  Niet van toepassing. Flossbach von Storch IV – Global Flexible Bond promoot ecologische/sociale kenmerken, maar doet geen duurzame beleggingen.

  - Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

    Niet van toepassing.

  - Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

    Niet van toepassing.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

☒ Ja

Flossbach von Storch - Global Flexible Bond houdt in zijn beleggingsstrategie rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren (Principal Adverse Impacts, ofwel PAI's of PAI-indicatoren) in overeenstemming met art. 7, lid 1, punt a) van Verordening (EU) 2019/2088 (Informatieverschaffingsverordening), alsook op een aanvullende klimaatindicator (Ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie) en twee aanvullende sociale indicatoren ("Ontbreken van een mensenrechtenbeleid" en "Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping").

Identificatie, prioritering en beoordeling van de belangrijkste ongunstige effecten wordt uitgevoerd als onderdeel van specifieke ESG-analyses, die afzonderlijk worden opgesteld voor de belegde emittenten/garanten en waarmee rekening wordt gehouden in het risico-

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en

arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

rendementsprofiel van de bedrijfsanalyses. De PAI-indicatoren worden geprioriteerd naar relevantie, ernst van de ongunstige effecten en de beschikbaarheid van gegevens. De beoordeling is niet gebaseerd op starre bandbreedtes of drempelwaarden waaraan bedrijven moeten voldoen of die ze moeten behalen, maar er wordt gekeken naar een positieve ontwikkeling in de omgang met de PAI-indicatoren.

Het rekening houden met de PAI's dient ook voor het behalen van de door Flossbach von Storch IV - Global Flexible Bond gepromote ecologische en sociale kenmerken:
In het kader van het engagementbeleid wordt getracht de belangrijkste ongunstige effecten te verminderen bij indicatoren zoals broeikasgasemissies (scope 1 en 2) en ernstige schendingen van de beginselen van het UN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen. Wat betekent dit? Indien één van de portefeuillebedrijven de als bijzonder ongunstig aangemerkte indicatoren niet adequaat aanpakt, wordt dit bij het bedrijf aangekaart en wordt er getracht binnen een passende termijn te werken aan een positieve ontwikkeling. Als de directie de noodzakelijke stappen voor verbetering binnen deze termijn niet in voldoende mate neemt, zullen escalatiemaatregelen volgen, waaronder het gebruik van stemrechten of de verkoop van de participatie. Bovendien kunnen uitsluitingen zoals de productie en/of distributie van controversiële wapens en de winning en/of distributie van steenkool bijdragen tot vermindering of vermijding van individuele ongunstige duurzaamheidseffecten.

Overeenkomstig artikel 11 van Verordening (EU) 2019/2088 wordt in de bijlage bij het jaarverslag informatie verstrekt over de belangrijkste geïdentificeerde negatieve gevolgen op de duurzaamheidsfactoren waarmee in de beleggingsstrategie rekening is gehouden.

☐ Nee

Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

De beleggingsstrategie stuurt beleggingsbeslissingen op basis van factoren als beleggingsdoelstellingen en risicotolerantie.

Het algemene beleggingsbeleid en de beleggingsstrategie van Flossbach von Storch IV – Global Flexible Bond zijn omschreven in bijlage 3a en is gebaseerd op de algemeen geldende duurzaamheidsbenadering van de ESG-integratie, de participatie en het stemrecht van de Flossbach von Storch Group, alsmede op de uitsluitingscriteria en de overweging van de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren (zoals hierboven beschreven).

Duurzaamheidsfactoren worden uitgebreid geïntegreerd in het beleggingsproces dat meerdere fasen doorloopt. Duurzaamheidsfactoren omvatten aspecten in verband met ecologische, sociale en personele kwesties, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping, zoals bijv. PAI-indicatoren en andere ESG-controversen.

In het kader van een specifieke ESG-analyse worden duurzaamheidsfactoren getoetst op hun potentiële kansen en risico's, en wordt te goeder trouw beoordeeld of een onderneming al dan niet negatief opvalt door haar ecologische en sociale activiteiten en de manier waarop zij daarmee omgaat. Elk van de factoren wordt bekeken vanuit het perspectief van een langetermijnbelegger om er zeker van te zijn dat geen van de aspecten leidt tot ongunstige effecten op het langetermijnrendement van een belegging.

Met de bevindingen van de ESG-analyse wordt rekening gehouden in het risico-rendementsprofiel van de bedrijfsanalyses. Alleen als er geen ernstige duurzaamheidsconflicten zijn die het toekomstpotentieel van een bedrijf of emittent in gevaar brengen, wordt een beleggingsidee opgenomen in de zogenaamde focuslijst (voor aandelen) of garantielijst (voor obligaties) en wordt het dus een mogelijke belegging. De fondsbeheerders kunnen alleen beleggen in effecten die op deze interne focus- of garantenlijsten staan. Dit beginsel waarborgt dat effecten waarin wordt belegd voldoen aan de gemeenschappelijke kwaliteitsopvatting.

In verband met een actieve participatie als aandeelhouder hanteert Flossbach von Storch een strak participatiebeleid en richtsnoeren voor de uitoefening van stemrechten. Daarbij worden de

ontwikkelingen van de portefeuillebeleggingen geobserveerd en geanalyseerd. Indien één van de portefeuillebedrijven de als bijzonder ongunstig aangemerkte duurzaamheidsfactoren, die een blijvend effect op de bedrijfsontwikkeling kunnen hebben, niet adequaat aanpakt, wordt dit bij het bedrijf aangekaart en wordt er getracht te werken aan een positieve ontwikkeling. Flossbach von Storch ziet zichzelf als constructieve (waar mogelijk) of als corrigerende (waar nodig) sparringpartner, die zinvolle adviezen geeft en de directie ondersteunt bij de uitvoering. Als de directie niet voldoende stappen onderneemt, maakt het fondsbeheer in dit verband gebruik van zijn stemrechten of wordt de participatie verkocht.

Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om te voldoen aan alle ecologische en sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

1) Toepassen van uitsluitingen:

Het Compartiment belegt op het gebied van ecologische en sociale kenmerken (E/S-kenmerken) alleen in ondernemingen die aan de volgende uitsluitingscriteria voldoen:

- Omzet uit de ontwikkeling, het onderhoud of de productie van controversiële (met uitzondering van kernwapens) (omzettolerantie ≤ 0%);
- Omzet behalen uit de ontwikkeling, het onderhoud of de productie van conventionele wapens (omzettolerantie ≤ 10%); of omzet besteden aan de ontwikkeling, het onderhoud of de productie van kernwapens (omzettolerantie ≤ 0%), mits zij gevestigd zijn in een staat die geen lid is van de NAVO;
- Omzet uit mijnbouwactiviteiten en daarbij geen rekening houden met de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, (UN Guiding Principles on Business and Human Rights - UNGP) of de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen (omzettolerantie ≤ 0%)
- Omzet met de conventionele olie- en gasproductie halen en indien minder dan 20% van de investeringsuitgaven aan hernieuwbare energie wordt besteed(omzettolerantie ≤ 0%);
- Omzet uit steenkoolproductie en onconventionele olie- en gasproductie (omzettolerantie ≤ 0%)
- Omzet uit het bezit of de exploitatie van kansspelen en daaraan gerelateerde zaken of een ondersteunende activiteit daarvan(omzettolerantie ≤ 10%)
- Omzet uit de productie van tabak of tabaksproducten(omzettolerantie ≤ 0%)
- Omzet uit tabaksgroothandel (omzettolerantie ≤ 10%)
- Omzet uit de productie en verkoop van palmolie (omzettolerantie ≤ 0%)
- Omzet uit de productie en verkoop van soja (omzettolerantie ≤ 0%)
- Voor alle Compartimenten worden energieleveranciers uitgesloten als hun gebruik van fossiele brandstoffen voor de productie van elektriciteit een van de hieronder vermelde drempels overschrijdt:
  - Steenkool > 5%
  - Olie en gas > 20%
- Directe handel in financiële producten, die voor speculatie met landbouwgrondstoffen gebruikt kunnen worden.
- Geen ernstige schendingen van het UN Global Compact zonder positieve vooruitzichten
- Bovendien zijn overheidsemittenten uitgesloten die volgens de classificatie van de Freedom House Index een ontoereikende score behalen (classificatie „niet vrij").

2) Participatiebeleid in geval van bijzonder ernstige negatieve effecten:

Het compartiment let erop dat er verantwoord wordt omgegaan met de volgende PAI-indicatoren: Broeikasgasemissies (scope 1 en 2), broeikasgasintensiteit evenals koolstofvoetafdruk op basis van scope 1 en 2 en energieverbruik en energieproductie uit niet-hernieuwbare energiebronnen (focus uitsluitend op het gegeven "energieverbruik"). Daarnaast wordt aandacht besteed aan schendingen van de beginselen van het UN Global Compact, schendingen van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en aan processen om aan die beginselen en richtsnoeren te voldoen.

- Wat is het toegezegde minimumpercentage voor het beperken van de beleggingsruimte overwogen vóór de toepassing van die beleggingsstrategie?

Niet van toepassing. Het compartiment verbindt zich er niet toe het beleggingsuniversum met een bepaald minimumpercentage te verminderen.

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede managementstructuur en, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

- Wat is het beoordelingsbeleid voor praktijken op het gebied van goed bestuur van de ondernemingen waarin is belegd?

Flossbach von Storch besteedt in zijn analyseproces bijzondere aandacht aan het ondernemingsbestuur, omdat zij verantwoordelijk zijn voor de duurzame ontwikkeling van de onderneming. Hiertoe behoort ook het verantwoord rekening houden met ecologische en sociale factoren die bijdragen aan het succes van een onderneming op lange termijn.

In het kader van het analyseproces dat meerdere fasen doorloopt, wordt aan de hand van een interne beoordeling getoetst dat er in ondernemingen wordt belegd die praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen. Dit omvat onder meer de volgende vragen:

- Houdt het ondernemingsbestuur regelmatig en in toereikende mate rekening met ecologische, sociale en economische randvoorwaarden?
- Handelen de (in dienst zijnde) bestuursleden met verantwoordelijkheidsgevoel en visie?

Bovendien worden in het kader van de richtsnoeren voor de uitoefening van het stemrecht kritische factoren gedefinieerd die goed bestuur in de weg kunnen staan en waarmee in beginsel rekening moet worden gehouden bij het bijwonen van algemene en aandeelhoudersvergaderingen.

Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Het compartiment heeft in principe de mogelijkheid om, afhankelijk van de marktsituatie en de beoordeling van het fondsbeheer, in alle conform het beheerreglement toegestane valuta te investeren, waarbij er geen investeringen in de volgende valuta zullen plaatsvinden:

o Aandelen

o Delta-1-certificaten. Informatie over de afzonderlijke productspecifieke limieten is beschikbaar in het in bijlage 3a beschreven beleggingsbeleid.

De geplande activa-allocatie luidt als volgt.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- **Omzet** die het aandeel van de inkomsten uit milieuvriendelijke activiteiten van de ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd weerspiegelt

-**de kapitaaluitgaven** (CapEx) die de groene beleggingen

#1 Afgestemd op E/S- kenmerken

Er wordt voor minstens 51% belegd in effecten en geldmarktinstrumenten. De activa in de portefeuille en beleggingen in eigen fondsen worden doorlopend gescreend op de bovengenoemde uitsluitingscriteria en PAI-indicatoren.

#2 Overige:

Het resterende deel van de beleggingen heeft betrekking op liquide middelen (vooral contanten om aan de betalingsverplichtingen op korte termijn te voldoen), fondsen van derden en derivaten.

weergeven van bedrijven waarin is belegd, bijvoorbeeld voor de overgang naar een groene economie

- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op ecologische of sociale kenmerken** omvat de volgende subcategorie:

- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

Op welke wijze voldoet het gebruik van derivaten aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot?

Niet van toepassing. Derivaten worden niet ingezet om de milieu- en sociale kenmerken waarmee het compartiment adverteert te bereiken.

In welke minimale mate zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Met het oog op de naleving van de EU-taxonomie bevatten de criteria voor **fossiel gas** de begrenzing van de emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De onderliggende beleggingen van Flossbach von Storch IV – Global Flexible Bond dragen niet bij aan het behalen van een milieudoelstelling in overeenstemming met art. 9 van Verordening (EU) 2020/852 (EU-taxonomie). Het minimumaandeel ecologisch duurzame beleggingen overeenkomstig de EU-taxonomie bedraagt 0%.

Hoofddoelstelling van het compartiment is bij te dragen aan het opvolgen van de ecologische en sociale kenmerken (E/S-kenmerken). Derhalve verbindt dit compartiment zich er momenteel niet toe een minimumaandeel van zijn totale vermogen te beleggen in ecologisch duurzame economische activiteiten overeenkomstig artikel 3 van de EU-taxonomie. Dit heeft ook betrekking op gegevens over beleggingen in economische activiteiten die volgens artikel 16 resp. 10, lid 2, van de EU-taxonomie als faciliterende of overgangsactiviteiten kwalificeren.

Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?

☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

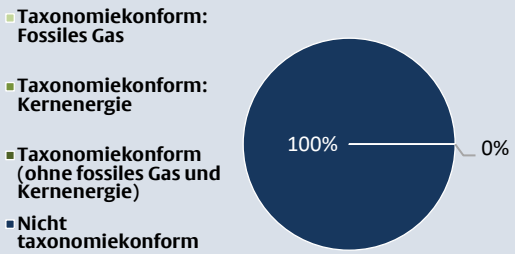
Het compartiment streeft niet naar met de taxonomie in overeenstemming zijnde beleggingen in fossiel gas en/of kernenergie.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

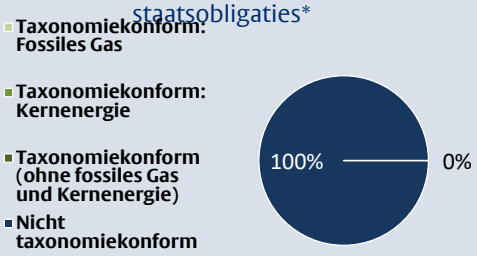
Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen weer. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



Deze grafiek vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen. Aangezien het compartiment geen bindend minimumquotum heeft voor beleggingen in staatsobligaties, is het aandeel van de totale beleggingen in deze grafiek louter indicatief en kan bijgevolg verschillen.

* Voor deze grafieken omvatten "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Flossbach von Storch IV – Global Flexible Bond promoot ecologische/sociale kenmerken, maar doet geen duurzame (0%) beleggingen.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de **criteria voor** ecologisch duurzame economische activiteiten in het **kader van de EU-taxonomie.**

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie?

Flossbach von Storch IV – Global Flexible Bond promoot ecologische/sociale kenmerken, maar doet geen duurzame beleggingen.

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("mitigatie van klimaatverandering") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die afgestemd zijn op de EU-taxonomie, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Flossbach von Storch IV – Global Flexible Bond promoot ecologische/sociale kenmerken, maar doet geen duurzame beleggingen.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"?

Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?
Onder "#2 Overige" vallen de volgende beleggingen:

Liquide middelen worden met name in de vorm van contanten ingezet om te voldoen aan betalingsverplichtingen op korte termijn. Hierbij worden geen ecologische of sociale minimumwaarborgen vastgesteld.

Derivaten kunnen voor zowel beleggings- als afdekkingsdoeleinden worden ingezet. Hierbij worden geen ecologische of sociale minimumwaarborgen vastgesteld.

Voor verdere diversificatie worden fondsen van derden gebruikt. Bij de selectie van fondsen van derden wordt door dit compartiment geen rekening gehouden met gepromote ecologische en sociale kenmerken (E/S-kenmerken).

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Is er een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Niet van toepassing. Flossbach von Storch IV – Global Flexible Bond promoot ecologische/sociale kenmerken, maar bepaalt geen index als referentiebenchmark.

Waar is er online meer productspecifieke informatie te vinden?

Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:
https://www.fvsinvest.lu/esg-global-flexible.

BEHEERREGLEMENT

De contractuele rechten en plichten van de beheermaatschappij, de bewaarder en de belegger in verband met het beleggingsfonds worden bepaald in het volgende beheerreglement. Het beheerreglement is voor het eerst in werking getreden op 29 september 2021 en voor het laatst op 1 april 2026 gewijzigd en een verwijzing naar de neerlegging van het huishoudelijk reglement werd gepubliceerd in het Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA"), het informatieplatform van het Handels- en vennootschapsregister in Luxemburg.

Artikel 1 Het fonds

1. Het fonds Flossbach von Storch ("fonds") is een juridisch onzelfstandig beleggingsfonds (fonds commun de placement) dat belegt in effecten en andere vermogenswaarden ("vermogen van het fonds"), dat voor de gemeenschappelijke rekening van de aandeelhouders ("beleggers") en met inachtneming van het beginsel van risicospreiding wordt beheerd. Het fonds bestaat uit een of meer compartimenten in de zin van artikel 181 van de Wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve belegging ("Wet van 17 december 2010"). Het fonds wordt gevormd door alle compartimenten tezamen. De beleggers participeren in het fonds door deelname aan een compartiment volgens de hoogte van hun aandelenbezit.

2. De contractuele rechten en plichten van de beleggers, de beheermaatschappij en de bewaarder worden in dit beheerreglement vastgesteld. De geldige versie van dit beheerreglement en eventuele wijzigingen daarvan worden gedeponeerd bij het Handels- en Vennootschapsregister in Luxemburg en een vermelding naar die deponering wordt gepubliceerd in het RESA. Met de aankoop van aandelen aanvaardt de belegger dit beheerreglement evenals alle goedgekeurde en gepubliceerde wijzigingen daarvan.

3. De beheermaatschappij stelt bovendien een verkoopprospectus (met bijlagen) op conform de voorschriften van het Groothertogdom Luxemburg.

4. Het nettovermogen van het fonds (d.w.z. de som van alle vermogenswaarden na aftrek van alle verplichtingen van het fonds) moet binnen zes maanden na de goedkeuring van het fonds 1.250.000 euro bedragen. Hiervoor moet het gehele nettovermogen van het fonds, dat het resultaat is van de optelling van de nettovermogens van de compartimenten, in overweging worden genomen.

5. De beheermaatschappij heeft het recht om te allen tijde andere compartimenten op te richten, zolang de rechten en plichten van de beleggers van het bestaande compartiment niet in het geding komen. In dat geval wordt aan het verkoopprospectus een dienovereenkomstige bijlage toegevoegd. Compartimenten kunnen voor onbepaalde tijd worden opgericht.

6. Elk compartiment geldt met betrekking tot de beleggers onderling als een zelfstandig beleggingsfonds. De rechten en plichten van de beleggers van een compartiment zijn gescheiden van de rechten en plichten van de beleggers van de andere compartimenten. Tegenover derden staan de vermogenswaarden van de afzonderlijke fondsen uitsluitend borg voor verbintenissen die door het desbetreffende compartiment zijn aangegaan.

7. De aandeelwaarde wordt voor elk(e) compartiment/aandelenklasse berekend op grond van de regels die zijn vastgesteld in artikel 6 van dit beheerreglement.

Artikel 2 De beheermaatschappij

1. Flossbach von Storch Invest S.A. is de beheermaatschappij van het fonds ("beheermaatschappij"), een naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht waarvan de statutaire zetel zich bevindt in de rue Jean Monnet 2, L-2180 Luxemburg. Zij is op 13 september 2012 voor onbepaalde tijd opgericht.

2. De beheermaatschappij wordt vertegenwoordigd door haar bestuur. Het bestuur wordt aangesteld door de raad van toezicht en kan een of meer van zijn leden en/of functionarissen van de beheermaatschappij belasten met de dagelijkse bedrijfsvoering. Het kan eveneens andere personen belasten met de uitvoering van beheerfuncties en/of het dagelijkse beleggingsbeleid. Wanneer een bestuurspost vrijkomt, kan de raad van toezicht een van haar leden voor het bestuur afvaardigen. In deze periode blijft de betreffende persoon in functie als lid van de raad van toezicht.

3. De beheermaatschappij beheert het fonds in eigen naam, onafhankelijk van de bewaarder, doch uitsluitend in het belang en voor gemeenschappelijke rekening van de beleggers in overeenstemming met dit beheerreglement. De beheerbevoegdheid omvat de uitoefening van alle rechten die rechtstreeks of middellijk met de vermogenswaarden van het fonds of de compartimenten van het fonds samenhangen.

4. De beheermaatschappij stelt het beleggingsbeleid van het fonds vast, rekening houdend met de wettelijke en contractuele beleggingsbeperkingen. De beheermaatschappij heeft het recht om, in overeenstemming met de bepalingen die in dit beheerreglement en in de voor het desbetreffende compartiment opgestelde bijlage bij het verkoopprospectus zijn vermeld, het desbetreffende vermogen van het compartiment te beleggen en verder alle handelingen te verrichten die noodzakelijk zijn voor het beheer van het vermogen van het compartiment.

5. De beheermaatschappij is verplicht te werk te gaan volgens een procedure van risicobeheer waardoor zij in staat is het risico dat met de beleggingsposities samenhangt en haar aandeel in het totale risicoprofiel van de beleggingsportefeuille te allen tijde te bewaken en te meten. Zij moet voorts een werkwijze hanteren die het mogelijk maakt een nauwkeurige en onafhankelijke waardering van OTC-derivaten uit te voeren. Zij moet de Luxemburgse toezichthoudende instantie regelmatig en conform de procedure die door de toezichthoudende instantie voor het fonds bepaald is, op de hoogte brengen van de soorten derivaten in de portefeuille, de aan de betrokken onderliggende waarden gekoppelde risico's, de beleggingsgrenzen en de methoden die zij heeft gehanteerd voor de meting van de risico's die samenhangen met haar transacties in derivaten.

6. De beheermaatschappij kan op eigen verantwoordelijkheid en controle ten laste van het desbetreffende vermogen van het compartiment een beleggingsadviseur en/of fondsbeheerder inschakelen. Het fondsmanagement mag uitsluitend worden overgedragen aan een onderneming die een vergunning of toelating voor vermogensbeheer bezit. De overdracht van het fondsmanagement moet in overeenstemming zijn met de beleggingsrichtlijnen die door de beheermaatschappij zijn vastgesteld. De beheermaatschappij kan zich bovendien laten adviseren door een beleggingscommissie waarvan de samenstelling door de beheermaatschappij wordt bepaald.

7. Om zijn taken uit te voeren kan de beleggingsadviseur met voorafgaande toestemming van de beheermaatschappij op eigen kosten en op eigen verantwoordelijkheid derden inschakelen die natuurlijke of rechtspersonen zijn en een beroep doen op andere beleggingsadviseurs.

Artikel 3 De bewaarder

1. De beheermaatschappij heeft een enkele bewaarder voor het fonds aangeduid. De benoeming van de bewaarder is schriftelijk overeengekomen in de bewaardersovereenkomst. Nadere informatie over de bewaarder vindt u in het actuele verkoopprospectus. De rechten en plichten van de bewaarder zijn in overeenstemming met de Wet van 17 december 2010, de geldende verordeningen, de bewaardersovereenkomst, dit beheerreglement en de verkoopprospectus (met bijlagen).

2. De bewaarder

   a) zorgt dat de verkoop, afgifte, terugname, ruil, betaling en annulering van aandelen van het fonds volgens de geldende wettelijke bepalingen en volgens de in het beheerreglement vastgelegde procedure verlopen;

   b) zorgt dat de berekening van de aandeelwaarde van het fonds volgens de geldende wettelijke bepalingen en volgens de in het beheerreglement vastgelegde procedure verloopt;

   c) volgt de instructies van de beheermaatschappij, tenzij die instructies indruisen tegen de geldende wettelijke bepalingen of het beheerreglement;

   d) zorgt dat bij transacties met vermogenswaarden van het fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijn wordt overgeschreven naar het fonds;

   e) zorgt dat de opbrengsten van het fonds volgens de geldende wettelijke voorschriften en het beheerreglement worden gebruikt.

3. De bewaarder zorgt dat de kasstromen van het fonds volgens de regels bewaakt worden en zorgt er in het bijzonder voor dat alle bij de intekening van aandelen van het fonds door beleggers of in naam van beleggers uitgevoerde betalingen voltooid zijn en dat alle gelden van het fonds op financiële rekeningen geboekt worden, die:

   a) in naam van het fonds, in naam van de voor het fonds handelende beheermaatschappij of in naam van de voor het fonds handelende bewaarder geopend worden;

   b) bij een in artikel 18 alinea 1 a, b en c van de richtlijn 2006/73/EG van 10 augustus 2006 ter uitvoering van de richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft de door beleggingsondernemingen in acht te nemen organisatorische vereisten en voorwaarden voor de bedrijfsuitoefening en wat betreft de definitie van begrippen voor de toepassing van genoemde richtlijn ("Richtlijn 2006/73/EG") genoemde instelling geopend worden en

   c) volgens de in artikel 16 van richtlijn 2006/73/EG vastgelegde principes gevoerd worden. Als de geldrekeningen in naam van de voor het fonds optredende bewaarder geopend worden, dan wordt op die rekeningen noch geld van de onder nr. 3 b) genoemde instelling, noch geld van de bewaarder zelf geboekt.

4. Het vermogen van het fonds wordt als volgt aan de bewaarder toevertrouwd om te bewaren:

   a) Voor financiële instrumenten die in bewaring kunnen worden genomen, geldt:

      (1) de bewaarder bewaart alle financiële instrumenten die in depot op een rekening voor financiële instrumenten kunnen worden geboekt, en alle financiële instrumenten die fysiek kunnen worden doorgegeven aan de bewaarder;

      (2) de bewaarder zorgt ervoor dat financiële instrumenten, die in depot op een rekening voor financiële instrumenten kunnen worden geboekt, volgens de in artikel 16 van richtlijn 2006/73/EG vastgelegde principes in de boeken van de bewaarder op afzonderlijke rekeningen geregistreerd worden, die in naam van het fonds of de voor het fonds handelende beheermaatschappij geopend werden, zodat de financiële instrumenten te allen tijde volgens de geldende wetten eenduidig als eigendom van het fonds kunnen worden geïdentificeerd.

   b) Voor andere vermogenswaarden geldt:

      (1) de bewaarder controleert of het fonds of de voor het fonds handelende beheermaatschappij eigenaar is van de betreffende vermogenswaarden door op basis van de door het fonds of de beheermaatschappij

voorgelegde informatie of documenten en, indien beschikbaar, aan de hand van externe bewijzen, vast te stellen of het fonds of de voor het fonds handelende beheermaatschappij de eigenaar is;

(2) De bewaarder neemt aantekeningen van de vermogenswaarden waarvan zeker is dat het fonds of de voor het fonds handelende beheermaatschappij eigenaar is en werkt deze aantekeningen voortdurend bij.

5. De bewaarder geeft de beheermaatschappij regelmatig een uitgebreid overzicht van alle vermogenswaarden van het fonds.

6. De door de bewaarder bewaarde vermogenswaarden worden door de bewaarder of een derde, die de bewaaropdracht heeft gekregen, niet voor eigen rekening hergebruikt. 'Hergebruik' betekent iedere transactie van bewaarde vermogenswaarden, waaronder overdracht, verpanding, verkoop en verhuur.

   De door de bewaarder bewaarde vermogenswaarden mogen alleen hergebruikt worden, als

   a) het hergebruik van vermogenswaarden voor rekening van het fonds gebeurt,

   b) de bewaarder de instructies van de in naam van het fonds handelende beheermaatschappij volgt,

   c) het hergebruik ten goede komt aan het fonds en in het belang van de aandeelhouders ligt en

   d) de transactie door liquide zekerheden van hoge kwaliteit gedekt is, die het fonds volgens een overeenkomst via eigendomsoverdracht verworven heeft.

   De verkoopwaarde van de zekerheden moet altijd minstens even hoog zijn als de verkoopwaarde van de hergebruikte vermogenswaarden, exclusief toeslag.

7. Als de bewaarder aan wie de bewaring van vermogenswaarden toevertrouwd werd, insolvent zou worden, worden de bewaarde vermogenswaarden van het fonds niet aan de schuldeisers van deze bewaarder uitbetaald of ten voordele van deze gebruikt.

8. De bewaarder kan de bewaaropdracht volgens het eerder genoemde punt 4 aan een andere onderneming (subbewaarder) doorgeven, in naleving van de wettelijke bepalingen. De subbewaarders kunnen de aan hen overgedragen bewaaropdrachten wederom doorgeven, in naleving van de wettelijke bepalingen. De onder bovengenoemde punten 2 en 3 beschreven opdrachten mogen niet aan derden worden overgedragen door de bewaarder.

9. Bij de waarneming van haar opdrachten handelt de bewaarder eerlijk, redelijk, professioneel, onafhankelijk en uitsluitend in het belang van het fonds en de beleggers.

10. De opdrachten van de beheermaatschappij en de bewaarder mogen niet door eenzelfde maatschappij waargenomen worden.

11. De bewaarder mag geen opdrachten met betrekking tot het fonds of de voor het fonds handelende beheermaatschappij waarnemen, die belangenconflicten tussen het fonds, de beleggers van het fonds, de beheermaatschappij en de lasthebbers van de bewaarder en de bewaarder zelf kunnen vormen. Dat geldt niet als er een functionele en hiërarchische scheiding van de uitvoering van de opdracht als bewaarder van de mogelijk daarmee conflicterende opdrachten werd voorzien en de potentiële belangenconflicten volgens de regels werden vastgesteld, verholpen, geobserveerd en aan de beleggers van het fonds bekendgemaakt werden.

12. De bewaarder is ten opzichte van het fonds en de aandeelhouders ervan verantwoordelijk voor het verlies door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaring van financiële instrumenten overgedragen werd.

Bij verlies van een in bewaring genomen financieel instrument geeft de bewaarder aan het fonds of de voor het fonds handelende beheermaatschappij onmiddellijk een gelijkaardig financieel instrument of een overeenkomstig bedrag terug. De bewaarder is volgens de Wet van 17 december 2010 en volgens de geldende verordeningen niet verantwoordelijk, als de bewaarder kan bewijzen dat het verlies door externe gebeurtenissen werd veroorzaakt, die naar redelijk vermoeden niet kunnen worden gecontroleerd en waarvan de gevolgen ondanks alle inspanningen niet konden worden vermeden. De bewaarder is ten opzichte van het fonds en de beleggers van het fonds ook verantwoordelijk voor alle andere verliezen die ze door een nalatige of opzettelijke niet-vervulling van de wettelijke verplichtingen van de bewaarder hebben opgelopen. De aansprakelijkheid van de bewaarder wordt niet beïnvloed door een eventuele overdracht volgens het bovengenoemde punt 8. Beleggers van het fonds kunnen de aansprakelijkheid van de bewaarder onmiddellijk of indirect via de beheermaatschappij doen gelden, op voorwaarde dat dit niet tot de verdubbeling van het verhaalsrecht of ongelijke behandeling van beleggers leidt.

Artikel 4 Algemene bepalingen van het beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van de afzonderlijke compartimenten heeft tot doel een passende waardeontwikkeling in de respectieve fondsvaluta (zoals gedefinieerd in artikel 6, tweede lid, van dit beheerreglement in verband met de desbetreffende bijlage bij het verkoopprospectus) te realiseren. Alle compartimenten volgen een beleggingsbeleid van actief beheer. De portefeuille wordt door de fondsbeheerder samengesteld volgens de in het beleggingsbeleid vastgestelde criteria, regelmatig geëvalueerd en zo nodig aangepast. Het specifiek door een compartiment gevolgde beleggingsbeleid wordt voor het desbetreffende compartiment in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus vermeld.

De onderstaande algemene beleggingsprincipes en beleggingsbeperkingen gelden voor alle compartimenten voor zover voor het desbetreffende compartiment geen afwijkingen of aanvullingen zijn opgenomen in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus.

Het desbetreffende vermogen van het compartiment wordt belegd met inachtneming van het beginsel van risicospreiding in de zin van de voorschriften van deel I van de Wet van 17 december 2010 en op grond van de verderop in dit artikel beschreven beleggingsbeleidsbeginselen en binnen de beleggingsbeperkingen. Hierbij wordt een onderscheid gemaakt tussen prudentiële en verdere beleggingsbeperkingen.

Prudentiële beleggingsbeperkingen

1. Definities:

   a) “gereglementeerde markt”

      Een gereglementeerde markt is een markt voor financiële instrumenten zoals gedefinieerd in Artikel 4, punt 21, van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van de Richtlijnen 2002/92/EG en 2011/61/EU.

   b) “Effecten”

      Effecten zijn:

      - aandelen en andere effecten die gelijkwaardig zijn aan aandelen (“aandelen”)
      - schuldbrieven en andere geëffectiseerde schulden (“obligaties”)
      - alle andere voor verhandeling op de markt geschikte effecten die recht geven op het verwerven van effecten door aankoop of ruil.

Uitzonderingen zijn de technieken en instrumenten die worden vermeld in artikel 42 van de Wet van 17 december 2010.

c) "Geldmarktinstrumenten"

"Geldmarktinstrumenten" zijn instrumenten die doorgaans op de geldmarkt worden verhandeld, die liquide zijn en waarvan de waarde altijd nauwkeurig kan worden bepaald.

d) "ICB"

Instellingen voor collectieve belegging

e) "ICBE"

Instellingen voor collectieve belegging in effecten, die onderhevig zijn aan de richtlijn 2009/65/EG

Bij elke icbe die uit meerdere compartimenten is samengesteld wordt elk compartiment voor de toepassing van de beleggingsgrenzen als een op zichzelf staande icbe beschouwd.

2. Er worden uitsluitend

a) effecten en geldmarktinstrumenten verworven die zijn toegelaten of verhandeld worden op een gereglementeerde markt in de zin van Richtlijn 2004/39/EG;

b) effecten en geldmarktinstrumenten verworven die worden verhandeld op een andere gereglementeerde markt in een lidstaat van de Europese Unie ("lidstaat") die erkend en voor het publiek opengesteld is en die op behoorlijke wijze functioneert;

c) effecten en geldmarktinstrumenten verworven die officieel zijn genoteerd aan een effectenbeurs in een land dat niet tot de Europese Unie behoort of die worden verhandeld op een andere gereglementeerde markt van een land dat niet tot de Europese Unie behoort, die erkend en voor het publiek opengesteld is en die op behoorlijke wijze functioneert,

d) effecten en geldmarktinstrumenten van nieuwe emissies verworven, mits de emissievoorwaarden de verplichting omvatten dat toelating wordt gevraagd tot officiële notering aan een effectenbeurs of op een andere gereglementeerde markt, die erkend en voor het publiek opengesteld is en die op behoorlijke wijze functioneert, en dat die toelating uiterlijk één jaar na de emissie wordt verkregen.

e) aandelen in ICBE's verworven, die in overeenstemming met Richtlijn 2009/65/EG zijn toegestaan en/of in andere ICB's in de zin van artikel 1, tweede lid, onder a) en b), van Richtlijn 2009/65/EG, of deze al dan niet zijn gevestigd in een lidstaat van de Europese Unie, op voorwaarde dat

- deze ICB's zijn toegelaten op basis van wettelijke voorschriften die hen onder een vorm van toezicht stellen die naar het oordeel van de Luxemburgse toezichthoudende instantie gelijkwaardig is aan het toezicht dat door het Gemeenschapsrecht wordt vereist, en mits er voldoende garanties bestaan voor samenwerking tussen de desbetreffende overheden;

- het beschermingsniveau van de beleggers van deze ICB's gelijkwaardig is aan het beschermingsniveau van beleggers van een ICBE en met name op voorwaarde dat de voorschriften over de gesplitste bewaring van vermogenswaarden, de kredietopname, de kredietgaranties en de baissetransacties in effecten en geldmarktinstrumenten gelijkwaardig zijn met de vereisten van Richtlijn 2009/65/EG;

- over de activiteiten van de ICB's verslag wordt uitgebracht in halfjaar- en jaarverslagen, waardoor de lezer zich een oordeel kan vormen over het vermogen en de verplichtingen, de opbrengsten en de transacties in de periode waarover het verslag in kwestie handelt;

- de ICBE of andere ICB's, waarvan aandelen verworven zouden worden, op grond van haar beheerreglement of statuten ten hoogste 10% van haar vermogen in aandelen van andere ICBE's of ICB's mag beleggen.

f) zichtdeposito's of opzegbare deposito's met een looptijd van hoogstens 12 maanden bij kredietinstellingen afgesloten indien de betrokken kredietinstelling gevestigd is in een lidstaat van de EU of, in het geval deze in een derde land gevestigd is, op voorwaarde dat de betrokken kredietinstelling zich houdt aan toezichtsbepalingen die naar het oordeel van de Luxemburgse toezichthoudende instantie gelijkwaardig zijn aan die van het Gemeenschapsrecht.

g) afgeleide financiële instrumenten ("derivaten"), inclusief gelijkwaardige contant afgerekende instrumenten, verworven, die worden verhandeld aan een onder a), b) of c) vermelde gereglementeerde markt, en/of afgeleide financiële instrumenten die niet aan een beurs worden verhandeld ("OTC-derivaten") op voorwaarde dat

- het bij de onderliggende waarden gaat om instrumenten in de betekenis van artikel 41, eerste lid, van de Wet van 17 december 2010 of om financiële indexen, rentetarieven, wisselkoersen of valuta's waarin het respectievelijke compartiment mag beleggen conform de in dit beheerreglement vermelde beleggingsdoelstellingen;

- de tegenpartijen bij transacties met OTC-derivaten instellingen zijn die onderworpen zijn aan overheidstoezicht, die behoren tot een categorie die door de Luxemburgse toezichthoudende instantie is toegelaten;

- en op voorwaarde dat de OTC-derivaten dagelijks op een betrouwbare en controleerbare manier worden gewaardeerd en altijd op initiatief van het fonds tegen de gepaste dagwaarde verkocht, geliquideerd of door een transactie vereffend kunnen worden;

h) geldmarktinstrumenten verworven die niet op een gereglementeerde markt worden verhandeld en die vallen onder de definitie van artikel 1 van de Wet van 17 december 2010 op voorwaarde dat de emissie of de emittent van deze instrumenten zich reeds houdt aan voorschriften betreffende de bescherming van deposito's en beleggers en op voorwaarde dat zij

- worden uitgegeven of gewaarborgd door een centraal, regionaal of plaatselijk orgaan of door de centrale bank van een lidstaat, door de Europese Centrale Bank, de Europese Unie of de Europese Investeringsbank, een derde land of, in het geval van een federale staat, een lidstaat van de federatie of door een internationale instelling met publiekrechtelijk karakter waartoe minstens één lidstaat behoort of

- worden uitgegeven door een onderneming waarvan de effecten worden verhandeld op de onder a), b) of c) van dit artikel vermelde gereglementeerde markten, of

- worden uitgegeven of gewaarborgd door een instelling die onderworpen is aan een officiële controle in overeenstemming met de criteria die zijn vastgelegd in het Gemeenschapsrecht of door een instelling die onderworpen is of zich houdt aan controlevoorwaarden die naar het oordeel van de Luxemburgse toezichthoudende instantie minstens even streng zijn als die van het Gemeenschapsrecht, of

- worden uitgegeven door andere emittenten die behoren tot een categorie die door de Luxemburgse toezichthoudende instantie is toegelaten, mits de beleggingen in deze instrumenten onderworpen zijn

aan bepalingen ter bescherming van beleggers die gelijkwaardig zijn aan de bepalingen van het eerste, tweede of derde gedachtestreepje en mits de emittent ofwel een onderneming is met een eigen vermogen van minimaal tien miljoen euro, die haar jaarrekening opstelt en bekendmaakt in overeenstemming met de voorschriften van Richtlijn 78/660/EEG, ofwel een rechtspersoon is die binnen een bedrijvengroep bestaande uit een of meer beursgenoteerde ondernemingen verantwoordelijk is voor de financiering van deze groep, ofwel een rechtspersoon is die verantwoordelijk is voor de financiering van de zekerstelling van de verbintenissen door middel van effecten door gebruikmaking van een kredietlijn die door een bank is verleend.

3. Waarbij echter maximaal 10% van het nettovermogen van het desbetreffende compartiment kan worden belegd in andere effecten en geldmarktinstrumenten dan degene die onder het tweede lid van dit artikel worden genoemd.

4. Technieken en instrumenten

   a) Het desbetreffende compartiment mag in het kader van de voorwaarden en beperkingen die door de Luxemburgse toezichthoudende instantie worden vastgesteld, gebruikmaken van de in het verkoopprospectus vermelde technieken en instrumenten, op voorwaarde dat dit geschiedt met het oog op een efficiënt beheer van het betrokken vermogen van het compartiment. Indien deze transacties betrekking hebben op het gebruik van derivaten, dan moeten de voorwaarden en grenzen in overeenstemming zijn met de bepalingen van de Wet van 17 december 2010.

   Bovendien mag het compartiment bij de aanwending van technieken en instrumenten niet afwijken van de beleggingsleidraden die in de desbetreffende bijlage beschreven staan.

   b) De beheermaatschappij is verplicht volgens artikel 42 (1) van de Wet van 17 december 2010 te werk te gaan volgens een procedure van risicobeheer waardoor zij in staat is het risico dat met de beleggingsposities samenhangt en haar aandeel in het totale risicoprofiel van de beleggingsportefeuille te allen tijde te bewaken en te meten. De beheermaatschappij moet er daarbij voor zorgen dat het totale risico dat samenhangt met derivaten van het te beheren fonds niet hoger is dan de totale nettowaarde van de portefeuilles. De voor de betrokken compartimenten toegepaste procedure voor meting van het risico en eventueel specifiekere gegevens zijn vermeld in de voor het respectieve compartiment geldende bijlage. Het fonds mag als deel van zijn beleggingsbeleid en in het kader van de grenzen uit artikel 43 alinea 5 van de Wet van 17 december 2010 in financiële derivaten beleggen, voor zover het totale risico van de onderliggende waarden de beleggingsgrenzen uit artikel 43 van de Wet van 17 december 2010 niet overschrijdt. Investeert het fonds in op index gebaseerde derivaten, dan worden deze beleggingen niet in aanmerking genomen bij de beleggingsgrenzen van artikel 43 van de Wet van 17 december 2010. Wanneer een derivaat in een waardepapier of in een geldmarktinstrument ingebed is, moet dit in aanmerking worden genomen voor de naleving van de voorschriften van artikel 42 van de Wet van 17 december 2010.

   c) Bij de waardebepaling van de boniteit van de vermogenswaarden van het fonds baseert de beheermaatschappij zich niet uitsluitend en automatisch op ratings die door ratingagentschappen in de zin van artikel 3 alinea 1 b) van verordening (EG) nr. 1060/2009 van het Europees Parlement en de Raad van 16 september 2009 over ratingagentschappen gegeven werden.

   De beheermaatschappij kan passende regelingen treffen en met toestemming van de bewaarder verdere beleggingsbeperkingen aannemen die nodig zijn om te beantwoorden aan de bepalingen in de landen waar de aandelen moeten worden verhandeld.

5. Risicospreiding

a) Maximaal 10% van het nettovermogen van het desbetreffende compartiment mag in effecten of geldmarktinstrumenten van dezelfde emittent worden belegd. Het compartiment mag niet meer dan 20% van zijn nettovermogen bij dezelfde instelling beleggen.

Het debiteurenrisico bij transacties van het fonds met OTC-derivaten mag de volgende percentages niet overschrijden:

- 10% van het nettovermogen van het compartiment wanneer de tegenpartij een kredietinstelling is in de zin van artikel 41, eerste lid, onder f), van de Wet van 17 december 2010 en
- 5 % van het nettovermogen van het compartiment in alle andere gevallen.

b) De totale waarde van de effecten en geldmarktinstrumenten van emittenten, in wier effecten en geldmarktinstrumenten de beheermaatschappij meer dan 5% van het nettovermogen van het desbetreffende compartiment heeft belegd, mag niet meer zijn dan 40% van het nettovermogen van dat compartiment. Deze limiet geldt niet voor deposito's en voor transacties met OTC-derivaten die worden verricht met financiële instellingen die onderworpen zijn aan toezicht.

Ongeacht de afzonderlijke onder a) genoemde plafonds mag de beheermaatschappij bij dezelfde instelling niet meer dan 20% van het nettovermogen van het desbetreffende compartiment beleggen in een combinatie bestaande uit

- effecten of geldmarktinstrumenten die door deze instelling zijn uitgegeven en/of
- deposito's bij deze instelling en/of
- OTC-derivaten die door deze instelling zijn verworven.

c) De onder punt 5, onder a), alinea 1, van dit artikel genoemde beleggingsgrens van 10% van het nettovermogen van het compartiment wordt opgetrokken tot 35% van het nettovermogen van het desbetreffende compartiment in gevallen waarin de aan te kopen effecten of geldmarktinstrumenten worden uitgegeven of gegarandeerd door een lidstaat, een territoriaal publiekrechtelijk lichaam daarvan, een derdeland of een ander internationaal organisme met publiekrechtelijk karakter waartoe een of meer lidstaten behoren.

d) De onder punt 5, onder a), alinea 1, van dit artikel genoemde beleggingsgrens van 10% van het nettovermogen van het compartiment wordt opgetrokken tot 25% van het nettovermogen van het desbetreffende compartiment in gevallen waarin de aan te kopen schuldbrieven worden uitgegeven door een kredietinstelling die gevestigd is in een lidstaat van de EU en krachtens de wet onderworpen is aan een bijzonder openbaar toezicht, waardoor de houders van deze schuldbrieven worden beschermd. De resultaten van de emissie van deze schuldbrieven moeten met name op basis van de wet worden belegd in vermogenswaarden die gedurende de gehele looptijd van de schuldbrieven de daaruit voortvloeiende verplichtingen voldoende afdekken en die door middel van een preferent zekerheidsrecht in het geval de emittent in gebreke blijft, ter beschikking staan voor de terugbetaling van het kapitaal en de betaling van de lopende rente.

Wanneer meer dan 5% van het nettovermogen van het desbetreffende compartiment wordt belegd in schuldbrieven die door zulke emittenten worden uitgegeven, dan mag de totale waarde van de beleggingen in dergelijke schuldbrieven niet hoger zijn dan 80% van het nettovermogen van dat compartiment.

e) De onder punt 5, onder b), eerste alinea, van dit artikel vermelde beperking van de totale waarde tot 40% van het nettovermogen van het desbetreffende compartiment is niet van toepassing in de gevallen onder c) en d).

f) De onder punt 5, onder a) tot en met d), van dit artikel beschreven beleggingsgrenzen van 10%, 35% of 25% van het nettovermogen van het desbetreffende compartiment mogen niet cumulatief worden beschouwd, maar in totaal mag slechts 35% van het nettovermogen van het compartiment in effecten en geldmarktinstrumenten van dezelfde instelling of in deposito's of derivaten bij dezelfde instelling worden belegd.

Vennootschappen die met het oog op de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening in de zin van Richtlijn 83/349/EEG van de Raad van 13 juni 1983 op de grondslag van artikel 54, derde lid, onder g), van het Verdrag betreffende de geconsolideerde jaarrekening (Publicatieblad nr. L 193 van 18 juli 1983, blz.1) of die op basis van erkende internationale rekening- en verantwoordingsvoorschriften tot dezelfde ondernemingsgroep behoren, moeten bij de berekening van de in punt 5, onder a) tot en met f), van dit artikel bepaalde beleggingsgrenzen als één enkele instelling worden beschouwd.

Het desbetreffende compartiment mag cumulatief 20% van zijn nettovermogen beleggen in effecten en geldmarktinstrumenten van dezelfde ondernemingsgroep.

g) Behoudens de in artikel 48 van de Wet van 17 december 2010 vastgestelde beleggingsgrenzen kan de beheermaatschappij voor het desbetreffende compartiment de in artikel 43 van de Wet van 17 december 2010 genoemde bovengrenzen voor beleggingen in aandelen en/of obligaties van dezelfde emittent met maximaal 20% van het nettovermogen van dat compartiment verhogen, wanneer het beleggingsbeleid van het desbetreffende compartiment tot doel heeft een door de Luxemburgse toezichthoudende instantie erkende aandelen- of obligatie-index na te bootsen. Hiervoor geldt echter de volgende voorwaarde:

- de samenstelling van de index moet voldoende gediversifieerd zijn;
- de index moet een adequate referentiegrondslag vormen voor de markt waarop hij betrekking heeft, en
- de index moet op passende wijze worden bekendgemaakt.

Bovenvermelde beleggingsgrens bedraagt 35% van het nettovermogen van het desbetreffende compartiment indien dat op basis van uitzonderlijke marktverhoudingen gerechtvaardigd is, met name op gereglementeerde markten waar bepaalde effecten of geldmarktinstrumenten sterk overheersen. Deze beleggingsgrens geldt alleen voor de beleggingen bij één enkele emittent.

Of de beheermaatschappij van deze mogelijkheid gebruikmaakt, wordt voor het desbetreffende compartiment vermeld in de bijlage bij het verkoopprospectus.

h) Behoudens het bepaalde onder artikel 43 van de Wet van 17 december 2010 mag overeenkomstig het beginsel van risicospreiding tot 100% van het nettovermogen van het desbetreffende compartiment worden belegd in effecten en geldmarktinstrumenten die worden uitgegeven of gegarandeerd door een lidstaat van de EU, zijn territoriale publiekrechtelijke lichamen, door een lidstaat van de OESO of door internationale instellingen waarbij ten minste één EU-lidstaat aangesloten is. Het respectievelijke nettovermogen van het compartiment moet in waardepapieren worden aangehouden, die door minstens zes verschillende emissies uitgegeven zijn, waarbij de waardepapieren uit één enkele emissie niet hoger mogen zijn dan 30% van het nettovermogen van het desbetreffende compartiment.

i) Voor het desbetreffende compartiment wordt niet meer dan 10% van het nettovermogen van dat compartiment belegd in ICBE's of ICB's in de zin van punt 2, onder e), van dit artikel, tenzij de specifieke bijlage bij het verkoopprospectus voor het betrokken compartiment iets van een andere strekking bepaalt. Indien het beleggingsbeleid van het betrokken compartiment bepaalt dat meer dan 10% van het nettovermogen van dat compartiment mag worden belegd in icbe's of icb's in de zin van punt 2, onder e) van dit artikel, gelden de volgende letters j) en k).

j) Voor het desbetreffende compartiment mag niet meer dan 20% van het nettovermogen van het desbetreffende compartiment in aandelen van dezelfde icbe en dezelfde andere icb volgens artikel 41 alinea 1 letter e) van de Wet van 17 december 2010 belegd worden. Voor het doel van de toepassing van deze beleggingsgrenzen geldt elk compartiment van een icb met meerdere compartimenten als unieke emittent, voor zover dat het principe van de scheiding van de verplichtingen van elk compartiment tegenover derden verzekerd is.

k) Voor het desbetreffende compartiment mag niet meer dan 30% van het nettovermogen van dat compartiment in andere icb's als icbe's worden belegd. Wanneer het desbetreffende compartiment aandelen van een icbe en/of andere icb's verworven heeft, wordt er geen rekening gehouden met de aandeelwaarden van de desbetreffende icbe's of andere icb's met betrekking op de in punt 5 a) tot f) beschreven bovengrenzen.

l) Wanneer een icbe aandelen verwerft van andere icbe's en/of andere icb's die direct of via overdracht worden beheerd door dezelfde beheermaatschappij of door een maatschappij waarmee zij verbonden is door middel van gezamenlijk beheer of controle of door een directe of indirecte deelname van meer dan 10 procent van het kapitaal of de stemmen, dan mag de beheermaatschappij of de andere maatschappij geen vergoeding berekenen voor de inschrijving op of inkoop van aandelen van deze andere icbe's en/of icb's door de icbe (met inbegrip van uitgiftetoeslagen en inkoopvergoeding).

In het algemeen kan de aankoop van aandelen van doelfondsen een verhoging van de beheervergoeding tot het niveau van het doelfonds tot gevolg hebben en moet er eventueel rekening worden gehouden met de betrokken emissiekosten of de eventuele inkoopvergoeding. Het fonds zal daarom niet in doelfondsen beleggen waarvoor een beheervergoeding van meer dan 2,75% geldt. Het jaarverslag van het fonds zal in verband met de desbetreffende compartimenten informatie vermelden over de maximale hoogte van het aandeel in de beheervergoeding dat het compartiment en het doelfonds moeten betalen.

m) Een compartiment van een paraplufonds kan in andere compartimenten van datzelfde paraplufonds beleggen. Naast de reeds vermelde bepalingen voor beleggingen in doelfondsen gelden bij een belegging in doelfondsen die tegelijkertijd compartiment van hetzelfde paraplufonds zijn de volgende bepalingen:

- cirkelbeleggingen zijn niet toegestaan. Dit betekent dat het doelcompartiment zelf niet mag beleggen in het compartiment van hetzelfde paraplufonds dat zelf al in het doelcompartiment belegt;
- de compartimenten van een paraplufonds die door een ander compartiment van hetzelfde paraplufonds worden aangekocht, mogen, conform hun beheerreglement, in totaal maximaal 10% van hun vermogen in andere doelfondsen beleggen;
- stemrechten op basis van het aandelenbezit van doelfondsen die tegelijkertijd compartimenten van hetzelfde paraplufonds zijn, worden opgeschort zolang deze aandelen van een compartiment van hetzelfde paraplufonds worden aangehouden. Een passende boekhoudkundige registratie in de rekening en verantwoording en de periodieke verslagen blijft door de regeling onverlet,
- Zolang een compartiment aandelen van een ander compartiment van hetzelfde paraplufonds aanhoudt, wordt bij de berekening van de netto-inventariswaarde geen rekening gehouden met de aandelen van het doelcompartiment indien de berekening dient ter vaststelling van het behalen van het wettelijke minimumkapitaal van het paraplufonds. Als een compartiment aandelen van een ander compartiment van hetzelfde paraplufonds aankoopt, mag dit geen aanleiding geven tot een dubbele belasting van de beheer- en inschrijvingskosten of inkoopvergoedingen op het vlak van het compartiment dat in het doelcompartiment van hetzelfde paraplufonds heeft belegd.

n) De beheermaatschappij mag de door haar beheerde icbe's op basis van deel I van de Wet van 17 december 2010 niet aanwenden om een aantal aandelen met stemrecht te verwerven die het haar mogelijk zouden maken om een significante invloed uit te oefenen op het bedrijfsbeleid van een emittent.

o) Voorts mag de beheermaatschappij voor het desbetreffende compartiment

- maximaal 10% van de aandelen zonder stemrecht van dezelfde emittent;
- maximaal 10% van de schuldbrieven die door dezelfde emittent zijn uitgegeven;
- niet meer dan 25% van de aandelen die zijn uitgegeven door dezelfde ICBE en/of ICB en
- niet meer dan 10 % van de geldmarktinstrumenten van dezelfde emittent;

verwerven.

p) De onder punt 5, onder n) en o), vermelde beleggingsgrenzen zijn niet van toepassing indien het gaat om

- effecten en geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of gegarandeerd door een EU-lidstaat of een territoriaal publiekrechtelijk lichaam van een EU-lidstaat of door een land dat geen EU-lidstaat is;
- effecten en geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven door een internationaal lichaam met publiekrechtelijk karakter waartoe een of meer EU-lidstaten behoren;
- aandelen die het desbetreffende compartiment bezit in het kapitaal van een vennootschap van een derde staat, die haar vermogen hoofdzakelijk belegt in effecten van emittenten die in die staat zijn gevestigd, wanneer op basis van de wetgeving van dat land een dergelijk belang de enige mogelijkheid biedt om in effecten van dat land te beleggen. Deze uitzondering geldt echter alleen op voorwaarde dat de vennootschap van dat land buiten de Europese Unie in haar beleggingsbeleid de grenzen in acht neemt die in de artikelen 43, 46 en 48, leden 1 en 2 van de Wet van 17 december 2010 zijn vastgesteld. Wanneer de grenzen vermeld in de artikelen 43 en 46 van de Wet van 17 december 2010 worden overschreden, is artikel 49 van de Wet van 17 december 2010 van overeenkomstige toepassing.
- aandelen die door een of meerdere beleggingsondernemingen bij het kapitaal van dochterondernemingen gerekend worden, die uitsluitend voor de beleggingsonderneming(en) beheer-, advies-, of verkoopactiviteiten uitvoeren in de staat waarin de dochteronderneming gevestigd is, met het oog op de terugname van aandelen op wens van de aandeelhouder.

q) Heruitgegeven compartimenten kunnen, met inachtneming van het principe van risicospreiding, gedurende een termijn van zes maanden na haar toelating, afwijken van de in nrs. 5 a) tot l) genoemde beleggingsgrenzen.

6. Liquide middelen

Het nettovermogen van het compartiment mag ook in liquide middelen gehouden worden, zij mogen echter slechts een aanvullend karakter hebben.

7. Inschrijvingsrechten

Bij de uitoefening van inschrijvingsrechten die aan effecten of geldmarktinstrumenten zijn gekoppeld, die deel van haar vermogen uitmaken, moet een icbe zich niet noodzakelijkerwijs aan de in dit artikel bepaalde beleggingsbeperkingen houden. Indien dit inschrijvingsrecht in het kader van de belegging in activa met inschrijvingsrechten wordt uitgeoefend en dit leidt tot een belegging die volgens het beleggingsbeleid van het compartiment niet is toegestaan, dienen deze beleggingen met inachtneming van de belangen van de beleggers met voorrang te worden verkocht teneinde de situatie te normaliseren.

8. Kredieten en verbod op bezwaringen

a) Het vermogen van het desbetreffende compartiment mag niet worden verpand of op andere wijze worden bezwaard, tot zekerheid worden overgedragen of tot zekerheid worden afgestaan, tenzij het gaat om kredietopnamen in de betekenis van letter b) hieronder of om zekerheidstellingen in het kader van de afwikkeling van transacties met financiële instrumenten.

b) Kredieten ten laste van het vermogen van het desbetreffende compartiment mogen alleen kortlopend en tot een waarde van 10% van het nettovermogen van dat compartiment worden opgenomen. Een uitzondering hierop is de aankoop van deviezen door middel van "*back-to-back*"- leningen.

c) Ten laste van het vermogen van het desbetreffende compartiment mogen geen kredieten worden verschaft en mogen geen borgverplichtingen voor derden worden aangegaan, wat de verwerving van nog niet volgestorte effecten, geldmarktinstrumenten of andere financiële instrumenten op basis van artikel 41, eerste lid, onder e), g) en h), van de Wet van 17 december 2010 niet in de weg staat.

9. Beleggingsbeperkingen

Het is de beheermaatschappij toegestaan om namens het fonds:

a) effecten te verwerven waarvan de verkoop op grond van contractuele overeenkomsten aan bepaalde beperkingen onderworpen is;

b) obligaties te verwerven waaraan een stemrecht verbonden is, op basis waarvan de beheermaatschappij gerechtigd is om, eventueel in combinatie met andere beleggingsfondsen die zij in beheer heeft, noemenswaardige invloed uit te oefenen op de bedrijfsleiding van een emittent.

c) meer dan

- 10% van de aandelen zonder stemrecht van dezelfde emittent;
- 10% van de schuldbrieven van dezelfde emittent;
- 25% van de aandelen van dezelfde ICBE of van een andere ICB+
- 10% van de geldmarktinstrumenten van dezelfde emittent te verwerven.

d) In de laatste drie gevallen hoeven de beperkingen bij de verwerving niet te worden ingehouden indien het op het moment van de verwerving niet mogelijk is om het brutobedrag van de schuldbrieven of van de geldmarktinstrumenten of het nettobedrag van de uitgegeven aandelen vast te stellen.

e) De onder b) en c) genoemde beleggingsgrenzen zijn conform artikel 48, lid 3 van de wet van 2010 niet van toepassing op:

- effecten en geldmarktinstrumenten die worden uitgegeven of gegarandeerd door een lidstaat of een territoriaal publiekrechtelijk lichaam daarvan;
- effecten en geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of gegarandeerd door een andere toegelaten staat (conform de beleggingsprincipes onder punt 1.1 b);
- effecten en geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven door internationale, publiekrechtelijke instellingen waarvan een of meer lidstaten deel uitmaken;

- aandelen die een compartiment bezit in het kapitaal van een vennootschap van een derde staat, die haar vermogen hoofdzakelijk belegt in effecten van emittenten die in die staat zijn gevestigd, wanneer op basis van de wetgeving van dat land een dergelijk belang het compartiment de enige mogelijkheid biedt om in effecten van dat land te beleggen. Deze uitzondering geldt echter alleen op voorwaarde dat de vennootschap van die derde staat in haar beleggingsbeleid de grenzen in acht neemt die in de artikelen 43, 46 en 48, leden 1 en 2 van de wet van 2010 zijn vastgesteld. Wanneer de grenzen die in artikelen 43 en 46 van de wet van 2010 zijn vastgesteld worden overschreden, is artikel 49 van diezelfde wet van overeenkomstige toepassing;

- aandelen die onderdeel uitmaken van het kapitaal van de dochteronderneming die in haar vestigingsland ten behoeve van de onderneming uitsluitend beheer-, advies-, of verkoopactiviteiten uitoefenen met het oog op de terugname van aandelen op verzoek van de beleggers.

f) baissetransacties in effecten, geldmarktinstrumenten of overige onder punt 2 genoemde instrumenten te realiseren;

g) edelmetalen of certificaten daarvan te verwerven;

h) te beleggen in onroerend goed en goederen of goederencontracten te kopen of verkopen;

i) krediet op te nemen, tenzij

- voor de aankoop van "back-to-back loan";

- in het geval van tijdelijke kredietopnamen met een waarde van maximaal 10% van het nettovermogen van het desbetreffende compartiment;

j) kredieten te verstrekken of zich voor derden garant te stellen. Deze beperking staat de verwerving van nog niet volgestorte effecten, geldmarktinstrumenten of overige onder punt 2 genoemde instrumenten niet in de weg;

Met het oog op het belang van de beleggers, kan de beheermaatschappij te allen tijde aanvullende beleggingsbeperkingen instellen, voorzover die nodig zijn om te voldoen aan de wetgeving en voorschriften van de landen waarin de aandelen van het fonds worden aangeboden en verkocht.

10. De in dit artikel genoemde beleggingsbeperkingen hebben betrekking op het tijdstip van aankoop van de effecten. Wanneer de percentages achteraf door koersevoluties of om andere redenen dan bijkomende aankopen worden overschreden, dan zal de beheermaatschappij onmiddellijk en rekening houdend met de belangen van de beleggers streven naar een verlaging op basis van het eerder genoemde kader.

Fiscale beperkingen op beleggingen

Indien in het voor het compartiment geldende beleggingsbeleid in de betreffende bijlage van het verkoopprospectus wordt vermeld dat het compartiment permanent voor meer dan 50% resp. minstens 25% van zijn vermogen investeert in kapitaalparticipaties, dan gelden, in combinatie met de vermelde prudentiële beleggingsbeperkingen, de volgende voorwaarden:

Bij een compartiment dat permanent meer dan 50% van zijn nettovermogen in kapitaalparticipaties belegt, kan voor belastingdoeleinden een aandelenfonds zijn.

Bij een compartiment dat permanent minstens 25% van zijn nettovermogen in kapitaalparticipaties belegt, kan voor belastingdoeleinden een aandelenfonds zijn.

Bij de bepaling van de omvang van het in kapitaalparticipaties belegde vermogen worden de kredieten in overeenstemming met het aandeel van kapitaalparticipaties afgetrokken van de waarde van alle activa (gewijzigd nettovermogen van het compartiment).

In principe is het toegestaan om onder de bovengenoemde limieten te vallen op maximaal 20 waarderingsdagen in het boekjaar.

Kapitaalparticipaties zijn:

1. aandelen van een kapitaalvennootschap die genoteerd zijn aan een beurs of andere gereglementeerde markt en officieel verhandeld kunnen worden,

2. aandelen van een kapitaalvennootschap die geen vastgoedmaatschappij is en die

    a) in een lidstaat van de Europese Unie of in een ander verdragsland van de Europese Economische Ruimte gevestigd is en daar onderworpen is aan vennootschapsbelasting en hier niet van vrijgesteld is of

    b) in een derdeland gevestigd is en daar onderworpen is aan vennootschapsbelasting van minstens 15% en hier niet van vrijgesteld is

3. Beleggingsparticipaties in aandelenfondsen, die volgens hun beleggingsvoorwaarden permanent meer dan 50% van hun gewijzigde nettovermogen van het compartiment of meer dan 50% van hun vermogen in de bovengenoemde participaties in kapitaalvennootschappen beleggen, bedragen 51% van hun waarde; voorziet een aandelenfonds in zijn beleggingsvereisten echter in een hoger percentage dan 51% van zijn waarde, dan geldt voor de beleggingsparticipatie dit hogere percentage als kapitaalparticipatie,

4. Beleggingsparticipaties in gemengde fondsen, die volgens hun beleggingsvoorwaarden minstens 25% van hun gewijzigde nettovermogen van het compartiment of minstens 25% van hun vermogen in de bovengenoemde participaties in kapitaalvennootschappen beleggen, bedragen 25% van hun waarde; voorziet een gemengd fonds in zijn beleggingsvereisten echter in een hoger percentage dan 25% van zijn waarde, dan geldt voor de beleggingsparticipatie dit hogere percentage als kapitaalparticipatie of

5. de participaties in andere beleggingsfondsen, die minstens eenmaal per week worden gewaardeerd, als de op de waarderingsdag gepubliceerde koers van hun waarde waarvoor de voornoemde participaties worden belegd in kapitaalvennootschappen.

Artikel 5 Liquiditeitsbeheerinstrumenten

Teneinde een correct liquiditeitsbeheer te waarborgen en de belangen van de beleggers te beschermen, kan de beheermaatschappij conform Richtlijn (EU) 2024/927 en de toepasselijke nationale regelgeving de liquiditeitsbeheerinstrumenten activeren die nodig zijn naar aanleiding van de respectieve ontwikkeling van de markt. Met dit doel zijn met name de volgende liquiditeitsbeheerinstrumenten beschikbaar die in Bijlage II A van Richtlijn (EU) 2024/927 nader staan omschreven.

a) Opschorting van inschrijvingen, terugkopen en terugnames;

b) Terugkoopbeperking;

c) Verlenging van de terugkoopperiode;

d) Teruggavevergoedingen;

e) Swing Pricing;

f) Dual pricing;

g) Vergoedingen i.v.m. verwateringsbescherming;

h) Terugbetaling in natura

i) Side Pockets

De activatie, het gebruik en de deactivatie van deze instrumenten geschiedt conform de interne procedure van de beheermaatschappij en met inachtneming van de toepasselijke prudentiële vereisten.

Nadere informatie over de toepassing van de liquiditeitsbeheerinstrumenten staat beschreven in het toepasselijke verkoopprospectus.

Naast de hiervoor omschreven liquiditeitsbeheerinstrumenten kunnen verder overige, daar niet genoemde liquiditeitsbeheerinstrumenten worden aangewend voor zover die aanwending niet strijdig is met de van toepassing zijnde prudentiële bepalingen.

Artikel 6 Aandelen

Aandelen zijn aandelen in het desbetreffende compartiment. De aandelen in het respectieve compartiment worden uitgegeven op grond van de in bijlage 1 genoemde wijze van effectisering en de daar vermelde coupures.

1. Indien aandelen op naam worden uitgegeven, worden deze door het registratiekantoor geregistreerd in het aandelenregister dat voor het fonds wordt bijgehouden. Het aandelenregister moet naast de naam van de belegger minstens het adres, e-mailadres (voor zover de belegger goedkeuring heeft gegeven voor communicatie via e-mail), aantal aangehouden aandelen en de bijbehorende prijs bevatten. In dit verband worden na acceptatie van het inschrijvingsbewijs en de volledige inschrijving van de aandelen bevestigingen over de opname in het Aandelenregister naar de beleggers gestuurd op het adres dat in het aandelenregister vermeld staat. Elke wijziging aan het aandeel van de door de belegger aangehouden aandelen moet dienovereenkomstig in het aandelenregister worden vastgelegd. De belegger heeft geen recht op afgifte van materiële aandeelbewijzen.

   De overdracht van aandelen naar subfondsen moet schriftelijk worden overlegd aan de beheermaatschappij middels een ondertekende verklaring van de overdrager en de ontvanger, of hun juridische vertegenwoordiger. Na ontvangst van alle documenten die verband houden met de overdracht zal de beheermaatschappij de wijziging in het aandelenregister dienovereenkomstig laten aanbrengen.

   Elke belegger is omwille van de identificatie van investeerders door de beheermaatschappij verplicht om de beheermaatschappij volledige en correcte informatie te verschaffen over zijn postadres en zijn woonplaats. Daarnaast moet hij aan de beheermaatschappij geldige betalingsgegevens en andere informatie overleggen, die door de raad van bestuur van de beheermaatschappij worden vastgelegd. Investeerders kunnen vrijwillig toestemming geven voor communicatie per e-mail of andere communicatiemiddelen. Anders worden alle mededelingen of aankondigingen schriftelijk naar het in het aandelenregister vermelde adres verzonden. Als de investeerder aandelen verwerft van een fractie van een aandelenklasse, dan mag de investeerder hier geen stemrechten aan ontlenen, maar alleen dienovereenkomstig pro-rata deelnemen aan eventuele dividenden of andere uitkeringen van het compartiment

2. De beheermaatschappij kan beslissen om in een compartiment van tijd tot tijd in twee of meer aandelenklassen te voorzien. De aandelenklassen kunnen van elkaar verschillen op grond van hun kenmerken en rechten door de manier waarop hun opbrengsten worden aangewend, volgens de structuur van de vergoedingen, volgens de beleggersgroep die aandelen mogen verwerven en houden of volgens andere specifieke kenmerken en rechten. Alle aandelen hebben vanaf de dag van emissie gelijke rechten op opbrengsten, koerswinsten en op de

liquidatieopbrengst van hun aandelencategorie. Indien in het desbetreffende compartiment aandelenklassen worden onderscheiden, worden deze in de bijbehorende bijlage van het verkoopprospectus vermeld samen met hun specifieke kenmerken of rechten.

3. Op grond van een beslissing van de raad van bestuur van de beheermaatschappij kunnen aandelenklassen van het compartiment worden onderworpen aan een aandelensplitsing.

4. Op grond van een beslissing van de raad van bestuur van de beheermaatschappij kunnen aandelenklassen binnen een compartiment worden samengevoegd.

Artikel 7 Berekening van de aandeelwaarde

1. Het vermogen van het fonds luidt in euro (EUR) ("referentievaluta").

2. De waarde van een aandeel ("aandeelwaarde") luidt in de valuta die in de bijlage bij het verkoopprospectus is vermeld ("compartimentvaluta"), indien voor deze of eventuele andere aandelenklassen in de bijlage bij het verkoopprospectus geen valuta is opgegeven die van de compartimentvaluta afwijkt ("valuta van de aandelenklasse").

3. De aandeelwaarde wordt berekend door de beheermaatschappij of een door haar gemachtigde onder toezicht van de bewaarder op een in bijlage 1 vermelde dag, welke een bankwerkdag in Luxemburg is, behalve op 24 en 31 december van het jaar ("waarderingsdatum") en op twee decimalen afgerond, waarbij er rekening moet worden gehouden met het feit dat de aandelenwaarde ten minste tweemaal per maand moet worden berekend.

   De beheermaatschappij kan te allen tijde besluiten op een andere bankwerkdag dan de in bijlage 1 vermelde dag een nieuwe berekening van de aandeelwaarden uit te voeren.

4. De beheermaatschappij kan daarnaast echter met het oog op de verslaglegging beslissen de aandeelwaarde per 24 en 31 december van een jaar te bepalen, zonder dat het bij deze taxaties gaat over berekeningen van aandeelwaarden op een waarderingsdag zoals bedoelt in het voorgaande cijfer 3. Bijgevolg kunnen de beleggers geen uitgifte, inkoop en/of omzetting van aandelen vereisen op basis van een berekende aandeelwaarde zoals die was per 24 en/of 31 december van een jaar.

   Om de aandeelwaarde te berekenen, wordt het nettovermogen van het compartiment gedeeld door het aantal aandelen van het desbetreffende compartiment dat op de waarderingsdag in omloop is.

   In het geval van een compartiment met verschillende aandelenklassen wordt het respectieve berekende pro rata nettovermogen van de aandelenklasse bepaald op basis van het nettovermogen van het compartiment en gedeeld door het aantal aandelen van de respectieve aandelenklasse die op de waarderingsdag in omloop zijn.

   In het geval van een aandelenklasse met een andere valuta dan de valuta van het compartiment, wordt het berekende pro rata nettovermogen van de aandelenklasse bepaald op basis van het nettovermogen van het compartiment en gedeeld door het aantal aandelen van de respectieve aandelenklasse die op de waarderingsdag in omloop zijn.

   In het geval van uitkerende aandelenklassen wordt het respectieve nettovermogen van de aandelenklasse verminderd met het bedrag van de respectieve uitkeringen van de aandelenklasse.

5. Indien in de jaar- en halfjaarverslagen en in andere financiële statistieken op grond van wettelijke voorschriften of conform de regels van dit beheerreglement inlichtingen over de toestand van het vermogen van het fonds moeten worden gegeven, worden de vermogenswaarden van het desbetreffende compartiment omgerekend in de

referentievaluta. Het nettovermogen van het desbetreffende compartiment wordt daarnaast berekend op basis van de volgende beginselen:

a) Effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) of andere beleggingen die officieel aan een effectenbeurs genoteerd zijn, worden gewaardeerd volgens de laatst beschikbare slotkoers die een betrouwbare waardering garandeert. Uitgezonderd hiervan zijn effecten, geldmarktinstrumenten en/of derivaten die in Azië of Oceanië zijn gevestigd. Deze worden gewaardeerd op basis van de laatst bekende koers op het tijdstip van de waardering op de waarderingsdatum.

   Indien effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) of andere beleggingen officieel aan verschillende effectenbeurzen genoteerd zijn, vormt de beurs met de hoogste liquiditeit de maatstaf.

b) Effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) of andere beleggingen die niet officieel aan een effectenbeurs genoteerd zijn (of aan een effectenbeurs die bijvoorbeeld wegens gebrek aan liquiditeit wordt aangemerkt als niet representatief), maar die wel aan een gereglementeerde markt worden verhandeld, worden gewaardeerd volgens een koers die niet lager mag zijn dan de biedkoers en niet hoger dan de laatkoers van de beursdag die aan de waarderingsdag voorafgaat en die de beheermaatschappij te goeder trouw de best mogelijke koers acht waartegen de effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) of andere beleggingen kunnen worden verkocht. Uitgezonderd hiervan zijn effecten, geldmarktinstrumenten en/of derivaten die in Azië of Oceanië zijn gevestigd. Deze worden gewaardeerd op basis van de laatst bekende koers op het tijdstip van de waardering op de waarderingsdatum.

   De beheermaatschappij kan voor afzonderlijke compartimenten vastleggen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en overige beleggingen die niet officieel aan een effectenbeurs genoteerd zijn (of aan een effectenbeurs die bijvoorbeeld wegens gebrek aan liquiditeit wordt aangemerkt als niet representatief), maar die wel aan een gereglementeerde markt worden verhandeld, worden gewaardeerd volgens de laatst beschikbare koers die de beheermaatschappij te goeder trouw de best mogelijke koers acht waartegen de effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen kunnen worden verkocht.

c) OTC-derivaten worden dagelijks gewaardeerd volgens een grondslag die door de beheermaatschappij moet worden vastgesteld en gecontroleerd.

d) Deelbewijzen in icbe's of icb's worden in principe tegen de laatste voor de waarderingsdag vastgestelde inkoopkoers gewaardeerd of tegen de laatst beschikbare koers die een betrouwbare waardering garandeert. Indien voor investeringsaandelen de inkoop is opgeschort of indien er geen inkoopkoersen zijn vastgesteld, worden deze aandelen net zoals alle andere vermogenswaarden gewaardeerd tegen hun respectieve verkoopwaarde, zoals deze door de beheermaatschappij te goeder trouw is vastgelegd op grond van algemeen erkende en controleerbare waarderingsregels.

e) Indien de betrokken koersen niet in overeenstemming met de marktsituatie zijn, indien de onder b) vermelde financiële instrumenten niet op een gereglementeerde markt worden verhandeld of indien voor andere financiële instrumenten dan degene vermeld onder a) tot en met d) geen koersen zijn vastgelegd, worden deze financiële instrumenten net als de andere wettelijk toegestane vermogenswaarden gewaardeerd tegen hun respectieve verkoopwaarde zoals deze door de beheermaatschappij te goeder trouw is vastgelegd op grond van algemeen erkende en controleerbare waarderingsregels (bijvoorbeeld passende waarderingsmodellen waarin rekening wordt gehouden met de actuele marktomstandigheden).

f) De liquide middelen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde vermeerderd met rente.

g) Vorderingen, bijvoorbeeld lopende rentevorderingen en schulden, worden in principe op hun nominale waarde geraamd.

h) De marktwaarde van effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die zijn uitgedrukt in een andere valuta dan die van de desbetreffende valuta van subfondsen, wordt in de valuta van het desbetreffende compartiment omgerekend tegen de op basis van de WM/Reuters-Fixing om 17:00 uur (16:00 uur Londense tijd) meegedeelde valutakoers van de beursdag die voorafgaat aan de waarderingsdatum. Winsten en verliezen ten gevolge van valutatransacties worden telkens meegerekend of afgetrokken.

De beheermaatschappij kan voor bepaalde compartimenten vastleggen dat de marktwaarde van effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die zijn uitgedrukt in een andere valuta dan die van het desbetreffende compartiment, wordt omgerekend in de valuta van het desbetreffende compartiment tegen de meegedeelde valutakoers van de beursdag. Winsten en verliezen ten gevolge van valutatransacties worden telkens meegerekend of afgetrokken. Dit wordt gedetailleerd vermeld in de bijlage van het desbetreffende compartiment.

Artikel 8 Opschorting van de berekening van de aandeelwaarde van een compartiment

1. De beheermaatschappij heeft het recht om de berekening van de aandeelwaarde van een compartiment of een aandelenklasse tijdelijk op te schorten wanneer en zolang er zich omstandigheden voordoen die deze opschorting noodzakelijk maken en wanneer de opschorting gerechtvaardigd is met inachtneming van de belangen van de beleggers. Dit is met name het geval

   a) in de periode waarin een beurs of een andere gereglementeerde markt, waar een aanzienlijk deel van de vermogenswaarde genoteerd is of verhandeld wordt, gesloten is om andere redenen dan wettelijke feestdagen of vrije dagen voor banken, of wanneer de handel aan deze beurs of op de betrokken markt opgeschort of beperkt is;

   b) in noodsituaties, wanneer de beheermaatschappij niet kan beschikken over beleggingen van een compartiment, wanneer zij niet in staat is de tegenwaarde van de aankopen of verkopen van beleggingen vrij over te maken of wanneer zij de aandeelwaarde niet naar behoren kan waarderen.

   c) bij onderbreking van de nieuwsverbinding of wanneer de waarde van een vermogenswaarde om een of andere reden niet snel of correct genoeg kan worden bepaald.

   Zolang de berekening van de netto intrinsieke waarde van het compartiment tijdelijk is opgeschort, worden ook de uitgifte, inkoop en omwisseling van aandelen opgeschort. De tijdelijke opschorting van de berekening van de netto intrinsieke waarde van een compartiment leidt niet tot de tijdelijke opschorting ervan met betrekking tot andere compartimenten die geen invloed ondergaan van de betrokken gebeurtenis.

2. Beleggers die een order tot inschrijving, inkoop of omwisseling hebben geplaatst, worden onmiddellijk op de hoogte gebracht van een opschorting van de berekening van de aandeelwaarde en krijgen onmiddellijk bericht wanneer de opschorting afgelopen is en de aandeelwaarde opnieuw wordt berekend.

3. Orders voor inschrijving, inkoop en omwisseling vervallen automatisch bij een opschorting van de berekening van de netto intrinsieke waarde. De belegger of mogelijke belegger wordt daarvan op de hoogte gebracht dat de orders voor inschrijving, inkoop en omwisseling opnieuw moeten worden ingediend nadat de opschorting afgelopen is en de netto intrinsieke waarde opnieuw wordt berekend.

Artikel 9 Uitgifte van aandelen

1. De aandelen worden op elke waarderingsdag uitgegeven tegen de emissiekoers. De emissiekoers is de aandeelwaarde, zoals beschreven in paragraaf "Berekening van de aandeelwaarde" van dit beheerreglement, plus emissiekosten, waarvan de maximale hoogte voor de desbetreffende aandelenklasse van het desbetreffende compartiment in de paragraaf "Vergoedingen en kosten" in het verkoopprospectus staat vermeld. De uitgifteprijs kan worden verhoogd met kosten of andere lasten die in de betreffende landen van verkoop verschuldigd zijn en/of, indien van toepassing, een door de raad van bestuur van de beheermaatschappij vastgestelde en in het verkoopprospectus vermelde aanpassing ter voorkoming van verwatering.

2. Aanvragen tot inschrijving voor de aankoop van aandelen op naam kunnen worden ingediend bij de beheermaatschappij, de bewaarder, het registratiekantoor, een eventuele tussenpersoon en de betaalkantoren. Deze inontvangstnemende instanties zijn verplicht de aanvragen tot inschrijving onmiddellijk door te geven aan het registratiekantoor. De ontvangst bij het registratiekantoor is doorslaggevend. Het aanvaardt de aanvragen tot inschrijving in opdracht van de beheermaatschappij.

   Volledige aanvragen tot inschrijving op aandelen op naam die uiterlijk op het in het verkoopprospectus bepaalde tijdstip op een waarderingsdag bij de desbetreffende instantie zijn binnengekomen, worden afgehandeld op basis van de emissiekoers van de daaropvolgende waarderingsdag. Indien de inkooptermijn conform de paragraaf "Liquiditeitsbeheerinstrumenten" in het verkoopprospectus verlengd wordt, wordt de aandelenwaarde niet, zoals eerder beschreven, op de daaropvolgende waarderingsdag afgerekend, maar op de waarderingsdag die door de beheermaatschappij bepaald wordt, waarbij het belang van de beleggers in acht wordt genomen. De beheermaatschappij zorgt er in elk geval voor dat de emissie van aandelen wordt afgesloten op basis van een aandeelwaarde die vooraf niet aan de belegger bekend was. Wanneer echter het vermoeden bestaat dat een belegger aan late trading doet, kan de beheermaatschappij de acceptatie van de aanvraag tot inschrijving zolang weigeren tot de aanvrager iedere twijfel in verband met zijn aanvraag tot inschrijving heeft opgehelderd. Volledige aanvragen tot inschrijving op aandelen die na het in het verkoopprospectus bepaalde tijdstip op een waarderingsdatum bij de desbetreffende instantie zijn binnengekomen, worden afgehandeld op basis van de emissiekoers van de daaropvolgende waarderingsdatum.

3. Indien de tegenwaarde van de aandelen op naam waarop zal worden ingeschreven niet beschikbaar is op het tijdstip waarop de volledige aanvraag tot inschrijving bij het registratiekantoor is ontvangen of wanneer de aanvraag tot inschrijving foutief of onvolledig is, geldt de aanvraag tot inschrijving als door het registratie- en transferkantoor ontvangen op de datum waarop de tegenwaarde van de aandelen waarop is ingeschreven wel beschikbaar is resp. de datum waarop het verzoek om ondertekening naar behoren is ingediend.

4. De emissiekoers dient binnen de in het verkoopprospectus vastgelegde termijn na de bijbehorende waarderingsdatum in de desbetreffende compartimentvaluta of, in geval van verschillende aandelenklassen, in de desbetreffende valuta van de aandelenklasse te worden betaald bij de bewaarder in Luxemburg.

   Indien de tegenwaarde uit het vermogen van het fonds, met name op basis van een herroeping, het niet naleven van een automatische afschrijving of omwille van andere redenen, verloren gaat, neemt de beheermaatschappij de betrokken aandelen in het belang van het fonds terug. Eventuele verschillen die voortvloeien uit de terugname van de aandelen en die een negatieve invloed hebben op het vermogen van het fonds vallen ten laste van de aanvrager.

Artikel 10 Beperking en opschorting van de emissie van aandelen ("soft closures")

1. De beheermaatschappij kan te allen tijde naar eigen goeddunken zonder opgave van redenen een aanvraag tot inschrijving van de hand wijzen of de emissie van aandelen tijdelijk beperken, opschorten of definitief beëindigen of aandelen tegen betaling van de inkoopprijs terugkopen wanneer dit in het belang van de belegger of in het

openbaar belang blijkt te zijn of wanneer dit noodzakelijk blijkt ter bescherming van het fonds of het desbetreffende compartiment, met name wanneer:

a) er een vermoeden bestaat dat de betrokken aandeelhouder bij de aankoop van aandelen "market timing", "late trading" of een andere markttechniek gehanteerd zou hebben die de rest van de beleggers schade zou kunnen toebrengen;

b) de uitgifte van aandelen of overdracht van aandelen ertoe zou leiden, dat de direct economisch gerechtigde persoon diegene is die geen recht heeft op het eigendom van het fonds,

c) wanneer de aandelen worden verworven door een persoon die mogelijk relaties heeft tot de VS, wanneer de aandelen worden verhandeld in een land of verworven worden door een persoon (bijvoorbeeld een ingezetene van de VS) in een land waar de aandelen van het fonds niet mogen worden verhandeld of verkocht aan zulke personen. Als ingezetene van de Verenigde Staten wordt verstaan degenen die binnen de definitie van Regulation "S" van de United States Security Act van 1933 in de momenteel geldende versie vallen.

2. De beheermaatschappij behoudt zich het recht voor om, met behoud van de terugkoop of omwisseling van aandelen, de uitgifte van nieuwe aandelen van het fonds (of afzonderlijke aandelenklassen) tijdelijk of permanent te beperken of tijdelijk op te schorten ("soft closure"). Een dergelijke maatregel kan in het bijzonder worden ingezet op het moment waarop het volume van het fonds of het compartiment een niveau bereikt waarop de verdere, significante toevoer van middelen het efficiënte beheer van de activa en de behartiging van de belangen van de bestaande beleggers negatief zou kunnen beïnvloeden. In geval van beperking van de uitgifte van nieuwe aandelen kan de beheermaatschappij onder andere bepalen dat:

   a) huidige beleggers vanaf dat moment gerechtigd zijn om zich in te schrijven voor additionele aandelen;

   b) institutionele beleggers waarmee een langdurige samenwerking of een contractuele relatie bestaat, zich kunnen inschrijven;

   c) inschrijvingen door nieuwe beleggers in principe niet meer of slechts in beperkte mate mogelijk zijn.

   De beheermaatschappij dient beleggers zowel over de invoering van een soft closure als over de eventuele intrekking daarvan conform de geldende wettelijke vereisten te informeren. Voor zover een soft closure tot de opschorting van de uitgifte van nieuwe aandelen aan een compartiment leidt, dan wordt dat overeenkomstig in het verkoopprospectus aangegeven.

3. Indien de waardeberekening van aandelen van een compartiment of een aandelenklasse wordt opgeschort, is de beheermaatschappij verplicht de uitgifte van aandelen tijdelijk op te schorten.

4. In dat geval zal het registratiekantoor resp. de bewaarder betalingen voor aanvragen tot inschrijving die nog niet zijn uitgevoerd onmiddellijk terugbetalen zonder rente.

Artikel 11 Inkoop en omwisseling van aandelen

1. De beleggers hebben het recht om op ieder gewenst tijdstip de inkoop van hun aandelen tegen de aandeelwaarde aan te vragen, zoals beschreven in de paragraaf "Berekening van de aandeelwaarde" van dit beheerreglement, eventueel verminderd met een inkoopvergoeding ("inkoopkoers"). Deze inkoop geschiedt alleen op een waarderingsdag. Wanneer er een inkoopvergoeding in rekening wordt gebracht, dan wordt de maximale hoogte voor de aandelenklasse van het desbetreffende compartiment vermeld in bijlage 2 bij dit verkoopprospectus. De uitbetaling van de inkoopkoers wordt in bepaalde landen verminderd met de daar verschuldigde belastingen en andere heffingen en/of, indien van toepassing, met een door de raad van bestuur van de beheermaatschappij

vastgestelde en in het verkoopprospectus vermelde aanpassing ter voorkoming van verwatering. Wanneer de inkoopprijs is uitbetaald, vervalt het bijbehorende aandeel.

2. De uitbetaling van de inkoopkoers en eventuele andere betalingen aan de beleggers geschieden via de bewaarder en de betaalkantoren. De bewaarder is slechts verplicht tot uitbetaling als de overboeking van de inkoopkoers in het land van de aanvrager niet wordt verboden door wettelijke bepalingen, bijvoorbeeld wettelijke voorschriften in verband met deviezen of andere omstandigheden waarop de bewaarder geen invloed heeft.

   De beheermaatschappij kan aandelen eenzijdig terugkopen tegen betaling van de inkoopprijs, indien zij dit nodig acht in het belang van alle beleggers of ter bescherming van de beleggers of van een compartiment, met name wanneer:

   a) er een vermoeden bestaat dat de betrokken aandeelhouder bij de aankoop van aandelen "market timing", "late trading" of een andere markttechniek gehanteerd zou hebben die de rest van de beleggers schade zou kunnen toebrengen;

   b) de belegger de voorwaarde voor een aankoop van aandelen niet vervult of

   c) wanneer de aandelen zijn verworven door een persoon die mogelijk relaties heeft tot de VS, bij de belegger na verwerving relaties tot de VS zijn vastgesteld, wanneer de aandelen zijn verkocht in een land of in een dergelijk land door een persoon (bijvoorbeeld een ingezetene van de VS) verworven zijn waarin het fonds niet in aandelen met dergelijke personen te handelen.

3. De omwisseling van alle aandelen of van een gedeelte daarvan in aandelen van een ander compartiment geschiedt op basis van de aandeelwaarde van het betreffende compartiment, zoals beschreven in de paragraaf "Berekening van de aandeelwaarde" van dit beheerreglement aan te houden, met inachtneming van een omwisselvergoeding die ten hoogste 3% mag bedragen van de aandeelwaarde van de aandelen waarop wordt ingeschreven. Indien er geen omwisselvergoeding wordt berekend, wordt dit voor de desbetreffende aandelenklasse van het compartiment vermeld in het gedeelte "Vergoedingen en kosten" van het verkoopprospectus.

   Indien er binnen een compartiment verscheidene aandelenklassen worden aangeboden, kunnen aandelen van een aandelenklasse ook worden omgewisseld in aandelen van een andere aandelenklasse binnen het compartiment, tenzij in bijlage 1 bij het verkoopprospectus anders wordt bepaald en wanneer de belegger voldoet aan de in de bijlage vermelde voorwaarden voor een rechtstreekse belegging in deze aandelenklasse. In deze gevallen wordt geen omwisselvergoeding berekend.

   De beheermaatschappij kan een verzoek tot omwisseling van de hand wijzen wanneer dit nodig blijkt in het belang van het desbetreffende fonds of compartiment of in het belang van de beleggers, in het bijzonder indien;

   a) er een vermoeden bestaat dat de betrokken aandeelhouder bij de aankoop van aandelen "market timing", "late trading" of een andere markttechniek gehanteerd zou hebben die de rest van de beleggers schade zou kunnen toebrengen.

   b) de belegger de voorwaarden voor een aankoop van aandelen niet vervult of

   c) wanneer de aandelen zijn verworven door een persoon die mogelijk relaties heeft tot de VS, bij de belegger na verwerving relaties tot de VS zijn vastgesteld, wanneer de aandelen worden verkocht in een land waarin het desbetreffende compartiment resp. de aandelenklasse niet verkocht mag worden, of door een persoon (bijvoorbeeld een ingezetene van de VS) verworven zijn voor wie de aankoop van aandelen niet toegestaan is.

4. Volledige aflossingsopdrachten of omwisselingsorders voor de inkoop resp. omwisseling van aandelen op naam kunnen worden ingediend bij de beheermaatschappij, de bewaarder, het registratiekantoor, de tussenpersoon en

de betaalkantoren. Deze in ontvangst nemende instanties zijn verplicht de aflossingsopdrachten en omwisselingsorders onmiddellijk door te geven aan het registratiekantoor. De ontvangst bij het registratiekantoor is doorslaggevend.

Een inkoop- of omwisselingsorder voor de inkoop resp. omwisseling van aandelen op naam is slechts volledig wanneer dit de naam en het adres van de belegger, het aantal en de tegenwaarde van de terug te geven of om te wisselen aandelen en de naam van de aandelenklasse van het compartiment vermeldt, en wanneer dit door de betrokken belegger is ondertekend.

Volledige verkooporders of omwisselingsorders voor de inkoop resp. omwisseling van aandelen aan toonder worden door de instantie waar de belegger zijn effectendepot aanhoudt, doorgegeven aan het registratie- en transferkantoor. De ontvangst bij het registratiekantoor is doorslaggevend. De omwisseling van aandelen aan toonder is uitgesloten.

Volledige inkoop-/verkooporders of volledige omwisselingsorders die uiterlijk op het in het verkoopprospectus bepaalde tijdstip op een waarderingsdag zijn binnengekomen, worden afgerekend op basis van de aandeelwaarde van de daarop volgende waarderingsdag, verminderd met een eventuele inkoopvergoeding resp. met inachtneming van de omwisselvergoeding. De beheermaatschappij zorgt er in elk geval voor dat de inkoop of omwisseling van aandelen wordt afgerekend op basis van een aandeelwaarde die vooraf niet aan de belegger bekend was. Volledige inkoop-/verkooporders of volledige omwisselingsorders die na het in het verkoopprospectus bepaalde tijdstip op een waarderingsdag zijn binnengekomen, worden afgerekend op basis van de aandeelwaarde van de daarop volgende waarderingsdag, verminderd met een eventuele inkoopvergoeding resp. met inachtneming van de omwisselvergoeding. Indien de inkooptermijn conform de paragraaf “Liquiditeitsbeheerinstrumenten” in het verkoopprospectus verlengd wordt, wordt de aandelenwaarde niet, zoals eerder beschreven, op de daaropvolgende waarderingsdag afgerekend, maar op de waarderingsdag die door de beheermaatschappij bepaald wordt, waarbij de belangen van de beleggers in acht wordt genomen.

De ontvangst bij het registratiekantoor is doorslaggevend voor de ontvangst van de inkoop-/verkooporders of de aanvraag van omwisseling.

De inkoopkoers wordt binnen de in het verkoopprospectus vastgelegde termijn na de bijbehorende waarderingsdag in de valuta van de desbetreffende aandelenklasse uitbetaald. Voor aandelen op naam geschiedt de uitbetaling op een rekening die door de belegger moet worden aangeduid.

5. De beheermaatschappij is verplicht de inkoop of omwisseling van aandelen tijdelijk op te schorten omwille van een opschorting van de berekening van de aandeelwaarde van een compartiment of een aandelenklasse.

6. De beheermaatschappij heeft het recht om, met inachtneming van de belangen van de beleggers, de terugkoop of omwisseling van aandelen pro rata te beperken en terugkoop of omwisseling pas te realiseren nadat de overeenkomstige vermogenswaarden van het desbetreffende compartiment zonder uitstel zijn verkocht. In een dergelijk geval vindt de terugname van de aandelen tegen de op de afrekeningsdatum geldende terugnameprijs slechts pro rata plaats, zodat de verplichting tot terugname voor het overige komt te vervallen. Dit geldt eveneens voor orders m.b.t. de omwisseling van aandelen. De beheermaatschappij ziet er op toe dat het vermogen van het desbetreffende compartiment steeds voldoende liquide middelen bevat, zodat onder normale omstandigheden een inkoop of omwisseling van aandelen op verzoek van de beleggers direct kan plaatsvinden. Informatie met betrekking tot de beperkingen van inkopen of de omwisseling van aandelen staat beschreven in het verkoopprospectus, in de paragraaf “Liquiditeitsbeheerinstrumenten”.

7. De beheermaatschappij is gerechtigd de inkoop van aandelen op te schorten indien er sprake is van exceptionele omstandigheden als gevolg waarvan opschorting, met inachtneming van de belangen van de beleggers,

noodzakelijk lijkt. Informatie met betrekking tot de opschorting van inkopen of de omwisseling van aandelen staat beschreven in het verkoopprospectus, in de paragraaf "Liquiditeitsbeheerinstrumenten".

Artikel 12 Kosten

Het desbetreffende compartiment draagt de volgende kosten, voor zover deze ontstaan in verband met het vermogen van dat compartiment:

1. Voor het beheer van het desbetreffende compartiment ontvangt de beheermaatschappij uit het vermogen van het desbetreffende compartiment een jaarlijkse, maandelijks pro rata te berekenen en te betalen beheervergoeding, waarvan de maximale hoogte, berekening en betaling voor de desbetreffende aandelenklasse van het desbetreffende compartiment in de paragraaf "Vergoedingen en kosten" van het verkoopprospectus staan vermeld. Deze vergoeding is te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.

2. De beheermaatschappij of eventueel de fondsbeheerder kan uit het vermogen van het desbetreffende compartiment een extra op resultaten gebaseerde vergoeding ontvangen ("performance fee"). De procentuele hoogte, berekening en betaling worden voor het desbetreffende compartiment in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus vermeld.

3. De beleggingsadviseur kan uit het vermogen van het betreffende compartiment of uit de vergoeding van de beheermaatschappij een vergoeding ontvangen, waarvan de maximale hoogte, berekening en betaling voor het desbetreffende compartiment in de paragraaf "Vergoedingen en kosten" in het verkoopprospectus staan vermeld. Deze vergoeding is te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.

4. De beleggingsadviseur kan uit het vermogen van het betreffende compartiment of uit de vergoeding van de beheermaatschappij een vergoeding ontvangen waarvan de maximale hoogte, berekening en betaling voor het desbetreffende compartiment in de paragraaf "Vergoedingen en kosten" in het verkoopprospectus staan vermeld. Deze vergoeding is te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.

5. Verder ontvangt de beheermaatschappij een jaarlijkse, maandelijks pro rata te berekenen en te betalen centrale beheervergoeding, waarvan de maximale hoogte, berekening en betaling voor de desbetreffende aandelenklasse van het desbetreffende compartiment in de paragraaf "Vergoedingen en kosten" in het verkoopprospectus staan vermeld. Deze vergoeding is te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde. De centrale beheervergoeding dekt, als forfaitaire vergoeding, de volgende kosten en vergoedingen, die niet afzonderlijk aan het fonds of de compartimenten worden aangerekend:

   a) vergoeding voor de bewaarder;

   b) vergoeding voor het registratiekantoor;

   c) alle beheer- en bewaringskosten die door andere correspondentbanken en/of clearinghuizen (bijvoorbeeld Clearstream Banking S.A.) voor de vermogenswaarden van het desbetreffende compartiment worden aangerekend, alsmede alle buitenlandse afwikkelings-, verzendings- en verzekeringskosten die worden opgelopen in verband met de effectentransacties van het desbetreffende compartiment in fondsaandelen;

   d) de transactiekosten van de emissie en inkoop van fondsaandelen;

   e) kosten van de accountant;

   f) Kosten voor de opstelling, voorbereiding, vertaling, deponering, bekendmaking, het drukken en verzenden van alle documenten voor het fonds en het desbetreffende compartiment, met name van eventuele aandelencertificaten, van het verkoopprospectus, van het basisinformatieblad, van de jaar- en

halfjaarverslagen, van de vermogenstabellen, van de bijeenroepingen, van de aankondigingen van verkoop en aanvragen tot goedkeuring in de landen waarin de aandelen van het fonds of een compartiment verkocht zullen worden en van de correspondentie met de betrokken controlediensten;

g) de beheervergoedingen die voor het fonds of een compartiment bij instanties moeten worden betaald, met name de beheervergoedingen van de Luxemburgse toezichthoudende instantie en controlediensten in andere landen evenals de kosten voor de neerlegging van documenten van het fonds of een compartiment;

h) kosten in verband met een eventuele beurstoelating;

i) kosten voor de reclame en dergelijke, die rechtstreeks ontstaan in verband met de aanbieding en verkoop van aandelen;

j) Vergoedingen, onkosten en andere kosten van buitenlandse vertegenwoordigers, betaalkantoren en informatiepunten, en andere kantoren die in het buitenland ingericht moeten worden, die ontstaan in verband met de activa van het subfonds;

k) andere beheerkosten, inclusief kosten voor belangengroepen;

l) kosten voor performance attribution;

m) Kosten voor de boniteitsbeoordeling van het fonds of het desbetreffende compartiment door nationaal en internationaal erkende ratingbureaus;

n) Kosten van een eventuele externe waarderingsinstantie;

o) passende kosten voor het risicobeheer en

p) kosten voor de controle, het beheer en de afwikkeling van de uitwisseling van zekerheden met betrekking tot gestandaardiseerde en niet-gestandaardiseerde ("OTC-derivaten") derivatentransacties.

6. Het desbetreffende compartiment draagt de volgende kosten aanvullend op het betreffende compartimentvermogen, voor zover deze ontstaan in verband met het vermogen van dat compartiment:

a) kosten met betrekking tot de aankoop en de verkoop van vermogenswaarden, met name gebruikelijke bancaire uitgaven voor transacties in effecten en andere vermogenswaarden en rechten van het fonds of een subfonds voor het in bewaring houden daarvan, alsmede bancaire kosten voor de bewaring van buitenlandse investeringsaandelen in het buitenland;

Hiervan uitgezonderd zijn emissiekosten en inkoopvergoedingen bij aandelen van doelfondsen, die direct of indirect door de beheermaatschappij zelf of een andere maatschappij, waarmee de beheermaatschappij door een essentiële directe of indirecte deelname verbonden is, beheerd worden.

b) Belastingen die worden geheven op het fondsvermogen of het vermogen van het desbetreffende compartiment, waarvan het inkomen en de onkosten ten laste komen van het desbetreffende compartiment, evenals de ontstane kosten voor het onderzoek en de eventuele tenuitvoerlegging van een mogelijke vrijstelling, verlaging, verrekening of terugstorting van belastingen en financiële uitgaven;

c) Kosten voor juridisch advies en voor het toezicht op eventuele juridische aanspraken die door de beheermaatschappij of de bewaarder worden gemaakt wanneer ze handelen in het belang van de beleggers van het desbetreffende subfonds;

d) Rente die verschuldigd is in het kader van kredieten die zijn aangegaan overeenkomstig de paragraaf "Kredieten en verbod op bezwaringen" van het artikel "Algemene bepalingen van het beleggingsbeleid" van het beheerreglement;

e) onkosten van een eventuele beleggingscommissie;

f) Berichten aan de beleggers;

g) Eventuele onkosten van de raad van commissarissen;

h) kosten voor de oprichting van het Fonds of een afzonderlijk Compartiment en de eerste emissie van aandelen.

De kosten voor oprichting van het fonds en de eerste emissie van aandelen worden ten laste van het vermogen van de bij de oprichting bestaande compartimenten afgeschreven over de eerste vijf boekjaren. De opdeling van de oprichtingskosten en de bovengenoemde kosten die niet uitsluitend gekoppeld zijn aan een vermogen van een welbepaald compartiment, wordt door de beheermaatschappij pro rata uitgevoerd op de desbetreffende compartimenten op basis van de vermogenswaarde die op de factuurdatum tot het desbetreffende compartiment behoort. Kosten die ontstaan in verband met de lancering van andere compartimenten worden afgeschreven ten laste van het vermogen van de compartimenten waaraan ze moeten worden toegerekend, binnen een periode van maximaal vijf jaar na de lancering.

Alle hiervoor vermelde kosten, vergoedingen en onkosten zijn te vermeerderen met een eventueel ontstane belasting toegevoegde waarde.

Artikel 13 Aanwending van de opbrengsten

1. De beheermaatschappij kan de in een compartiment behaalde opbrengsten uitkeren aan de beleggers van dat compartiment of deze opbrengsten herbeleggen in het desbetreffende compartiment. De aanwending van de opbrengst van de respectieve aandelenklasse van het desbetreffende compartiment wordt vermeld in bijlage 1 van het verkoopprospectus.

2. De regulier vastgestelde netto-opbrengsten en de gerealiseerde winsten kunnen worden uitgekeerd. Voorts kunnen de niet gerealiseerde winsten en andere activa worden uitgekeerd mits het nettovermogen van het fonds omwille van de uitkering in totaal niet onder een bedrag van 1.250.000 euro daalt.

3. Uitkeringen worden uitbetaald op de aandelen die op de uitkeringsdatum uitgegeven zijn. Uitkeringen kunnen in hun geheel of gedeeltelijk in de vorm van gratis aandelen geschieden. Eventueel resterende fracties kunnen contant worden uitbetaald. Opbrengsten die vijf jaar na publicatie van een dividenddeclaratie niet zijn opgeëist, vervallen ten gunste van het betreffende compartiment.

4. Uitkeringen aan eigenaars van aandelen op naam geschieden in beginsel door de herbelegging van het uitkeringsbedrag ten gunste van de eigenaar van aandelen op naam. Indien de eigenaar van aandelen op naam daar niet mee akkoord gaat, kan hij uiterlijk 10 dagen na de bekendmaking van de kennisgeving over de uitkering de uitbetaling op de door hem vermelde rekening vragen aan het registratiekantoor.

Artikel 14 Boekjaar – Accountantscontrole

1. Het boekjaar van het Fonds begint op 1 januari van elk jaar en eindigt op 31 december van datzelfde jaar.

2. De jaarrekeningen van het fonds worden gecontroleerd door een accountant die door de beheermaatschappij wordt benoemd.

3. Uiterlijk vier maanden na afloop van elk boekjaar maakt de beheermaatschappij een gecontroleerd jaarverslag bekend in overeenstemming met de voorschriften van het Groothertogdom Luxemburg.

4. Twee maanden na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de beheermaatschappij een ongecontroleerd halfjaarverslag bekend. Indien dit vereist is voor de verkoopvergunning in andere landen, kunnen aanvullend gecontroleerde en ongecontroleerde tussentijdse verslagen worden opgesteld.

Artikel 15 Bekendmakingen

1. De aandeelwaarde en emissie- en inkoopkoers kunnen, net als alle andere informatie, worden opgevraagd bij de beheermaatschappij, de bewaarder, in elk betaal-/informatiekantoor en bij de tussenpersoon. Ze worden bovendien bekendgemaakt in de daarvoor voorziene media van elk land van verkoop.

2. Het actuele verkoopprospectus, het basisinformatieblad, alsmede de jaar- en halfjaarverslagen van het fonds kunnen kosteloos op de website van de beheermaatschappij www.fvsinvest.lu worden geraadpleegd. Het huidige verkoopprospectus, het basisinformatieblad, alsmede de jaar- en halfjaarverslagen van het fonds kunnen door de beleggers ook kosteloos op papier worden verkregen bij de hoofdzetel van de beheermaatschappij, bij de bewaarder, in de betaalkantoren en bij de tussenpersonen.

3. De telkens geldende bewaardersovereenkomst, de statuten van de Beheermaatschappij en het contract voor het centrale beheer kunnen bij de Beheermaatschappij in het kantoor van de maatschappij worden ingezien.

Artikel 16 Fusie van het fonds en van compartimenten

1. De raad van bestuur van de beheermaatschappij kan door een besluit in overeenstemming met de volgende voorwaarden beslissen om het fonds of een compartiment in te brengen in een andere icbe, die door dezelfde beheermaatschappij wordt beheerd of die door een andere beheermaatschappij wordt beheerd. Tot fusie kan met name in de volgende gevallen worden besloten:

   a) indien het nettovermogen van het fonds of het nettovermogen van een compartiment op een waarderingsdatum is gedaald tot onder een bedrag dat het minimumbedrag blijkt om het fonds resp. het compartiment op een economisch zinvolle manier te beheren. De beheermaatschappij heeft dit bedrag vastgesteld op 5 miljoen euro.

   b) indien het omwille van een ingrijpende wijziging in het economische of politieke klimaat of door oorzaken van economische rentabiliteit economisch gezien niet zinvol lijkt om het fonds resp. het compartiment te beheren.

2. De raad van bestuur van de beheermaatschappij kan ook beslissen om een ander fonds of compartiment, dat door dezelfde beheermaatschappij of door een andere beheermaatschappij wordt beheerd, in het fonds resp. in een compartiment op te nemen.

3. Fusies zijn zowel mogelijk tussen twee Luxemburgse fondsen of compartimenten (binnenlandse fusie) als tussen fondsen of compartimenten die zijn gevestigd in twee verschillende lidstaten van de Europese Unie (grensoverschrijdende fusie).

4. Dergelijke fusie mag slechts worden uitgevoerd als het beleggingsbeleid van het fonds of compartiment dat wordt ingebracht niet indruist tegen het beleggingsbeleid van de icbe die het fonds of compartiment opneemt.

5. De uitvoering van de fusie voltrekt zich door de ontbinding van het inbrengende fonds of compartiment en een gelijktijdige overname van meerdere activa door het opnemende fonds of compartiment. De aandeelhouders van

het inbrengende fonds of compartiment verkrijgen aandelen van een opnemend fonds of compartiment, waarvan het aantal zich op basis van de verhoudingen van de aandeelwaarden van het desbetreffende fonds of compartiment op het tijdstip van de inbreng berekend is en eventueel een compensatie van voorkeursrechten.

6. Zowel het opnemende fonds of compartiment als het overdragende fonds resp. compartiment informeren de beleggers naar behoren over de geplande fusie en overeenkomstig de voorschriften van de betreffende verkooplanden van het opnemende of inbrengende fonds resp. compartiment.

7. De beleggers van het opnemende en het overdragende fonds of compartiment hebben gedurende dertig dagen het recht om, zonder extra kosten, de inkoop te vragen van al hun aandelen of een gedeelte daarvan tegen de betreffende aandeelwaarde of, voor zover mogelijk, de omwisseling daarvan in aandelen van een ander fonds met een gelijkaardig beleggingsbeleid, dat door dezelfde beheermaatschappij of door een andere maatschappij wordt beheerd, waarmee de beheermaatschappij door een gezamenlijk beheer of een gezamenlijke controle of door een directe of indirecte deelname verbonden is. Het recht treedt in werking vanaf het ogenblik waarop de aandeelhouders van het overdragende en het opnemende fonds of compartiment geïnformeerd worden over de geplande fusie en het vervalt vijf bankwerkdagen vóór het tijdstip waarop de omwisselverhouding wordt berekend.

8. Bij een fusie tussen twee of meer fondsen of compartimenten kunnen de betreffende fondsen of compartimenten de inschrijving op aandelen en de inkoop of omwisseling van aandelen tijdelijk opschorten wanneer die opschorting gerechtvaardigd is vanuit het oogpunt van bescherming van de aandeelhouders.

9. De uitvoering van de fusie wordt gecontroleerd en bevestigd door een onafhankelijke accountant. Op aanvraag kunnen de beleggers van het overdragende en het overnemende fonds of compartiment en de betrokken verantwoordelijke toezichthoudende instanties kosteloos een kopie van het verslag van de accountant ontvangen.

10. Het bovenstaande geldt eveneens voor de fusie van twee compartimenten binnen het fonds.

Artikel 17 Ontbinding van het fonds of van een compartiment

1. Het fonds is opgericht voor onbepaalde tijd. De looptijd van een compartiment kan beperkt of onbeperkt zijn. Indien de looptijd van een compartiment beperkt is, is hierover informatie te vinden in de compartimentspecifieke bijlage. Onverminderd deze regeling kan het fonds of kunnen een of meer compartimenten te allen tijde door de beheermaatschappij worden ontbonden, met name indien zich sinds het tijdstip van de lancering aanmerkelijke economische en/of politieke wijzigingen hebben voorgedaan.

2. Het fonds moet worden ontbonden in de volgende gevallen:

   a) wanneer de benoeming van de bewaarder wordt opgezegd, zonder dat er binnen een tijdsbestek van twee maanden een nieuwe bewaarder wordt benoemd;

   b) wanneer in verband met de beheermaatschappij een insolventieprocedure wordt opgestart en geen enkele andere beheermaatschappij zich bereid verklaart het fonds over te nemen of wanneer de beheermaatschappij wordt geliquideerd;

   c) wanneer het vermogen van het fonds gedurende meer dan zes maanden onder een bedrag van 312.500 euro blijft;

   d) in de andere gevallen die zijn bepaald in de Wet van 17 december 2010.

3. Wanneer zich een feitelijke toestand voordoet die leidt tot de ontbinding van het fonds of van een compartiment, wordt de emissie en conversie van aandelen opgeschort. De terugname van aandelen blijft mogelijk, als de gelijke behandeling van beleggers gegarandeerd is. De bewaarder zal de liquidatieopbrengst, met aftrek van de

liquidatiekosten en honoraria, op aanwijzing van de beheermaatschappij of eventueel van de liquidateur die benoemd is door de beheermaatschappij of de liquidateur die met goedkeuring van de toezichthoudende instantie door de bewaarder benoemd is, onder de beleggers van het desbetreffende compartiment verdelen op grond van hun aanspraken. Nettoliquidatieopbrengsten die op het ogenblik dat de liquidatieprocedure wordt afgesloten niet door de beleggers zijn opgenomen, worden door de bewaarder na afsluiting van de liquidatieprocedure voor rekening van de gerechtigde beleggers gestort bij de Caisse des Consignations in het Groothertogdom Luxemburg, waar deze bedragen vervallen wanneer er binnen de wettelijke termijn geen aanspraak op wordt gemaakt.

4. De beleggers, hun erfgenamen, schuldeisers of rechtsopvolgers kunnen noch om voortijdige ontbinding noch om verdeling van het fonds of van een compartiment vragen.

5. De ontbinding van het fonds in overeenstemming met dit artikel wordt conform de wettelijke voorschriften door de beheermaatschappij bekendgemaakt in het RESA en in minstens twee landelijke kranten, waaronder het "Tageblatt".

6. De ontbinding van een compartiment wordt bekendgemaakt op de wijze die in het verkoopprospectus voor "kennisgevingen aan de beleggers" is bepaald.

Artikel 18 Verjaring

Beleggers kunnen hun vorderingen tegen de beheermaatschappij of de bewaarder na afloop van 5 jaar na het ontstaan van de vordering niet meer gerechtelijk doen gelden; dit laat de regeling die in artikel 16, derde lid van dit beheerreglement is opgenomen echter onverlet.

Artikel 19 Toepasselijk recht, bevoegde rechterlijke instantie en taal van de overeenkomst

1. Het beheerreglement van het fonds, alsmede alle daaruit voortkomende of daarmee in verband staande rechtsverhoudingen tussen de beleggers, de beheermaatschappij en de bewaarder vallen onder het recht van het Groothertogdom Luxemburg.

2. Indien de belegger geen consument is in de zin van Artikel 6 van Verordening (EU) 593/2008 van 17 juni 2008 inzake het recht dat van toepassing is op verbintenissen uit overeenkomst (de "Rome I-verordening"), is uitsluitend het Luxemburgse recht van toepassing, uitgezonderd de collisierechtelijke bepalingen.

3. Is de belegger een consument in de zin van Artikel 6 van de Rome I-verordening, dan laat dat de bescherming van de dwingendrechtelijke voorschriften van het land waarin de consument regulier verblijft, onverlet. In dit geval is het Luxemburgs recht slechts van toepassing voor zover het geen geringere bescherming biedt aan de consument dan de dwingendrechtelijke voorschriften van het land waarin hij woonachtig is.

4. Alle geschillen die voortvloeien uit of verband houden met dit beheerreglement, voor zover deze wettelijk toegestaan zijn, vallen onder de jurisdictie van de bevoegde rechtbank in het gerechtelijk arrondissement Luxemburg in het Groothertogdom Luxemburg. Consumenten in de zin van Artikel 17 e.v. van Verordening (EU) 1215/2012 (de "Brüssel-Ia-verordening") kunnen evenwel geschillen ook aanhangig maken bij de rechtbank in het land waarin zij woonachtig zijn.

5. In aanvulling op de regelingen van dit beheerreglement gelden de voorschriften van de Wet van 17 december 2010. Het beheerreglement is neergelegd bij het Handels- en Vennootschapsregister in Luxemburg.

6. In een rechtsgeding is de Duitse tekst van dit beheerreglement beslissend. De beheermaatschappij en de bewaarder kunnen met betrekking tot aandelen van het fonds die aan beleggers in een niet-Duitstalig land worden verkocht,

voor zichzelf en voor het fonds vertalingen in de betrokken talen van die landen bindend verklaren, wanneer die aandelen in die landen openbaar mogen worden verhandeld.

7. Indien een toelichting nodig is voor begrippen die door het beheerreglement niet gedefinieerd zijn, worden de bepalingen van de Wet van 17 december 2010 toegepast. Dit geldt met name voor de begrippen die worden gedefinieerd in artikel 1 van de Wet van 17 december 2010.

Artikel 20 Wijzigingen van het beheerreglement

1. De beheermaatschappij kan dit beheerreglement te allen tijde met toestemming van de bewaarder volledig of gedeeltelijk wijzigen.

2. Wijzigingen van dit beheerreglement worden neergelegd bij het Handels- en Vennootschapsregister in Luxemburg en treden in werking op de dag van ondertekening indien niets van een andere strekking is bepaald. Informatie over deze neerlegging wordt in het RESA bekendgemaakt.

Artikel 21 Inwerkingtreding

Dit beheerreglement treedt in werking op 1 april 2026.