

15 maart 2024

VERKOOPPROSPECTUS
(met bijlagen en beheerreglement)

Flossbach von Storch III SICAV

Compartimenten:

Flossbach von Storch III SICAV - Multiple Opportunities II Feeder

Beheermaatschappij: Flossbach von Storch Invest S.A.

Bewaarder: DZ PRIVATBANK S.A.



Flossbach von Storch

Bestrijding van witwassen

Overeenkomstig de internationale voorschriften en de Luxemburgse wetten en verordeningen, onder andere, maar niet uitsluitend, de wet van 12 november 2004 inzake de bestrijding van witwassen en terrorismefinanciering, de Luxemburgse verordening van 1 februari 2010, de CSSF-verordening 12-02 van 14 december 2012 en de CSSF-circulaires CSSF 13/556, CSSF 15/609, CSSF 17/650 en CSSF 17/661 inzake de bestrijding van witwassen en terrorismefinanciering evenals alle desbetreffende wijzigingen of latere regelingen, is het de taak van alle partijen om te voorkomen dat instellingen voor collectieve beleggingen worden misbruikt ten behoeve van witwassen of terrorismefinanciering. De beleggingsmaatschappij, de beheermaatschappij of een door haar aangestelde vertegenwoordiger kan van een aanvrager elk document vragen dat zij voor het vaststellen van diens identiteit nodig heeft. Bovendien kan de beleggingsmaatschappij of de beheermaatschappij (of een door hen aangestelde vertegenwoordiger) alle andere informatie vragen die zij nodig heeft om te voldoen aan de toepasselijke wettelijke en reglementaire bepalingen, inclusief, echter zonder beperking, de CRS- en FATCA-voorschriften.

Indien een aanvrager de gevraagde documenten te laat, niet of niet volledig verstrekt, wordt de inschrijvingsorder geweigerd. Bij inkooporders kan onvolledige documentatie ertoe leiden dat de uitbetaling van de inkoopprijs wordt uitgesteld. De beheermaatschappij is niet verantwoordelijk voor de uitgestelde afwikkeling of het niet-plaatsvinden van een transactie als de aanvrager de documenten te laat, niet of niet volledig heeft verstrekt.

De beleggingsmaatschappij of de beheermaatschappij (of een van hun aangestelde vertegenwoordigers) kan haar aandeelhouders van tijd tot tijd krachtens de toepasselijke wetten en bepalingen betreffende haar verplichtingen inzake continu toezicht en controle van haar cliënten verzoeken om bijkomende of actuele documenten inzake hun identiteit te verstrekken. Indien deze documenten niet onverwijld worden verstrekt, is de Vennootschap verplicht en heeft zij het recht om activa te blokkeren.

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) zijn geregistreerde rechtspersonen verplicht hun uiteindelijke begunstigden te registreren in het daartoe opgerichte register.

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

Uiteindelijke begunstigden in de zin van de wet van 13 januari 2019 in verband met de wet van 12 november 2004 zijn bijvoorbeeld elke natuurlijke persoon die in totaal meer dan 25% van de aandelen of deelnemingsrechten van een rechtspersoon houdt 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 de beleggingsmaatschappij moet registreren in het register van uiteindelijke begunstigden. Op de website van de "Luxembourg Business Registers" kunnen de volgende gegevens van een uiteindelijk begunstigde gratis door iedereen worden geraadpleegd: voorna(a)m(en), nationaliteit(en), geboortedatum en -plaats, land van verblijf en soort en omvang van het economisch belang. Alleen in uitzonderlijke omstandigheden kan, na een afzonderlijke beoordeling tegen vergoeding, de publieke inzage worden beperkt.

Informatie inzake gegevensbescherming

Persoonsgegevens van de aandeelhouders worden in verband met een belegging in het Fonds verzameld, opgeslagen en verwerkt door de in het verkoopprospectus genoemde partijen overeenkomstig de 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 het in Luxemburg toepasselijke gegevensbeschermingsrecht (met inbegrip van, maar niet beperkt tot de gewijzigde wet van 2 augustus 2002 inzake de bescherming van persoonsgegevens bij de gegevensverwerking). Dit gebeurt met name voor de verwerking van orders voor inschrijving en inkoop, voor het bijhouden van het aandelenregister en met het doel de taken van de hieronder genoemde partijen 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).

Persoonsgegevens worden uitsluitend toegankelijk gemaakt voor derden indien dit op basis van rechtmatige zakelijke belangen of ter uitoefening of verdediging van rechtsaanspraken voor de rechtbank noodzakelijk is of indien wetten of voorschriften het doorgeven ervan verplicht stellen. Dit kan openbaarmaking tegenover derden, zoals bijv. regerings- of toezichthoudende instanties, omvatten, met inbegrip van fiscale overheden en auditors in Luxemburg en in andere rechtsgebieden.

Behalve in de hierboven genoemde gevallen worden in principe geen persoonsgegevens aan landen buiten de Europese Unie of de Europese Economische Ruimte doorgegeven.

Indien aandeelhouders op aandelen inschrijven en/of aandelen houden, geven zij - tenminste stilzwijgend - hun toestemming voor de bovengenoemde verwerking van hun persoonsgegevens en in het bijzonder voor de openbaarmaking en de verwerking van dergelijke gegevens door de hieronder genoemde partijen, met inbegrip van gelieerde ondernemingen in landen buiten de Europese Unie, die mogelijkwijze niet dezelfde bescherming bieden als het Luxemburgse gegevensbeschermingsrecht.

De aandeelhouders erkennen hierbij en aanvaarden dat het verzuim om de door de beheermaatschappij gevraagde persoonsgegevens in het kader van hun bestaande verhouding tot het Fonds door te geven, het voortbestaan van hun participatie in het Fonds in gevaar kan brengen en ertoe kan leiden dat de beheermaatschappij hiervan melding maakt aan de bevoegde Luxemburgse autoriteiten.

De aandeelhouders erkennen hierbij en aanvaarden dat de beheermaatschappij alle relevante informatie in verband met hun beleggingen in de fondsen aan de Luxemburgse belastingdienst zal melden, die deze informatie in een geautomatiseerd proces met de bevoegde instanties van de relevante landen resp. andere toegelaten rechtsgebieden overeenkomstig de CRS-standaard of overeenkomstige Europese en Luxemburgse wetgeving deelt.

Voor zover de persoonsgegevens die in verband met een belegging in het Fonds ter beschikking worden gesteld, ook persoonsgegevens van (plaatsvervangende) vertegenwoordigers, handtekeningsgerechtigden of economisch rechthebbers van de aandeelhouders omvatten, wordt ervan uitgegaan dat de aandeelhouders de toestemming van de desbetreffende personen hebben gekregen voor de bovengenoemde verwerking van hun persoonsgegevens en in het bijzonder voor de openbaarmaking van hun gegevens aan, en de verwerking van hun gegevens door, de

hieronder genoemde partijen, met inbegrip van partijen in landen buiten de Europese Unie, die mogelijkwerijs niet dezelfde bescherming bieden als het Luxemburgse gegevensbeschermingsrecht.

Aandeelhouders kunnen, in overeenstemming met het toepasselijk gegevensbeschermingsrecht, op elk moment kosteloos de inzage, correctie of schrapping van hun persoonsgegevens aanvragen. Dergelijke aanvragen dienen schriftelijk te worden gericht aan de beheermaatschappij. Er wordt van uitgegaan dat de aandeelhouders deze eventuele (plaatsvervangende) vertegenwoordigers, handtekeningsgerechtigden of economisch rechthebbenden van wie de persoonsgegevens worden verwerkt, in kennis stellen van dit recht.

Ook als de in het verkoopprospectus genoemde partijen behoorlijke maatregelen hebben genomen voor het waarborgen van de vertrouwelijkheid van de persoonsgegevens, kan, op basis van het feit dat deze gegevens elektronisch verstrekt worden en buiten Luxemburg beschikbaar zijn, niet dezelfde graad van vertrouwelijkheid en van bescherming worden gewaarborgd als door het huidige, in Luxemburg toepasselijke gegevensbeschermingsrecht, zolang de persoonsgegevens zich in het buitenland bevinden.

De hieronder genoemde partijen nemen geen verantwoordelijkheid op zich voor het geval dat een onbevoegde derde partij via de persoonsgegevens kennis verkrijgt of toegang hiertoe heeft, behalve in geval van bewuste of grove nalatigheid van de hieronder genoemde partijen.

Persoonsgegevens worden slechts zo lang bewaard tot voldaan is aan de doelstelling van de gegevensverwerking, waarbij echter steeds de toepasselijke wettelijke minimale bewaartermijnen in acht dienen te worden genomen.

INHOUDSOPGAVE

Bestrijding van witwassen	2
Informatie inzake gegevensbescherming	3
BEHEER, VERKOOP EN ADVISERING	7
VERKOOPPROSPECTUS	10
De beleggingsmaatschappij	10
De beheermaatschappij	11
De bewaarder	12
Centrale administratie inclusief register- en overdrachtskantoor	12
De fondsbeheerder	13
Rechtspositie van de beleggers	13
Algemene informatie over de handel in aandelen van de compartimenten	14
Beleggingsbeleid	15
Informatie over derivaten en andere technieken en instrumenten	15
Duurzaamheidsbeleid	18
Berekening van de intrinsieke waarde per aandeel	20
Emissie van aandelen	21
Inkoop en omwisseling van aandelen	22
Informatie over risico's	23
Risicoprofielen	33
Procedure van risicobeheer	33
Beheer van liquiditeitsrisico	34
Beheer van duurzaamheidsrisico's	36
Fiscaliteit van de beleggingsmaatschappij en haar compartimenten	36
Belasting op inkomsten uit aandelen van de beleggingsmaatschappij bij de aandeelhouder	37
Bekendmaking van de netto intrinsieke waarde per aandeel en van de emissie- en inkoopkoers	37
Informatie voor de aandeelhouders	37
Informatie voor beleggers met betrekking tot de Verenigde Staten van Amerika	39
Informatie voor beleggers betreffende automatische informatie-uitwisseling	41
Informatie voor aandeelhouders over de openbaarmakingsverplichtingen - DAC 6	41
Bijlage 1a Flossbach von Storch III SICAV - Multiple Opportunities II Feeder	43
Bijlage 1b Flossbach von Storch III SICAV - Multiple Opportunities II Feeder – precontractuele informatieverschaffing	53
BEHEERREGLEMENT VAN FLOSSBACH VON STORCH III SICAV	63
I. Naam, maatschappelijke zetel en doel van de beleggingsmaatschappij	63
Artikel 1 Naam	63
Artikel 2 Maatschappelijke zetel	63
Artikel 3 Doel	63
Artikel 4 Algemene beleggingsbeginselen en -beperkingen (beleggingsvoorwaarden)	63
II. Looptijd, fusie en ontbinding van de beleggingsmaatschappij	73
Artikel 5 Looptijd van de beleggingsmaatschappij	73
Artikel 6 Fusie van de beleggingsmaatschappij met een andere icbe	73
Artikel 7 Ontbinding van de beleggingsmaatschappij	73
III. De compartimenten, looptijd, fusie en ontbinding van een of meer compartimenten	74

Artikel 8 De compartimenten	74
Artikel 9 Looptijd van de afzonderlijke compartimenten	74
Artikel 10 Fusie van een of meer compartimenten	74
Artikel 11 Ontbinding van een of meer compartimenten	75
IV. Maatschappelijk kapitaal	76
Artikel 12 Maatschappelijk kapitaal	76
Artikel 13 Aandelen	76
Artikel 14 Berekening van de netto intrinsieke waarde per aandeel	77
Artikel 15 Opschorting van de berekening van de netto intrinsieke waarde per aandeel en van de inkoop	79
Artikel 16 Emissie van aandelen	80
Artikel 17 Beperking en opschorting van de emissie van aandelen	81
Artikel 18 Inkoop en omwisseling van aandelen	81
V. Algemene vergadering	83
Artikel 19 Rechten van de algemene vergadering	83
Artikel 20 Bijeenroeping	84
Artikel 21 Quorum en stemrecht	84
Artikel 22 Voorzitter, stemopnemer, secretaris	85
VI. Raad van bestuur	85
Artikel 23 Samenstelling	85
Artikel 24 Bevoegdheden	86
Artikel 25 Interne organisatie van de raad van bestuur	86
Artikel 26 Frequentie en bijeenroeping	87
Artikel 27 Zittingen van de raad van bestuur	87
Artikel 28 Notulen	87
Artikel 29 Handtekeningsbevoegdheid	88
Artikel 30 Onverenigbaarheidsbepalingen	88
Artikel 31 Vrijwaring	89
Artikel 32 Beheermaatschappij	89
Artikel 33 Fondsbeheerder	89
VII. Accountant	90
Artikel 34 Accountant	90
VIII. Algemene en slotbepalingen	90
Artikel 35 Aanwending van de opbrengsten	90
Artikel 36 Verslagen	91
Artikel 37 Kosten	91
Artikel 38 Boekjaar	94
Artikel 39 Bewaarder	94
Artikel 40 Wijzigingen van het beheerreglement	97
Artikel 41 Algemeen	97

BEHEER, VERKOOP EN ADVISERING

BELEGGINGSMAATSCHAPPIJ

Flossbach von Storch III SICAV (in de vorm van een société anonyme)

2, rue Jean Monnet

L-2180 Luxemburg

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht

RAAD VAN BESTUUR VAN DE BELEGGINGSMAATSCHAPPIJ

Voorzitter van de raad van bestuur

Kurt von Storch

Bestuurslid

Flossbach von Storch AG, D-Köln

Lid van de raad van bestuur

Matthias Frisch

Onafhankelijk lid

Lid van de raad van bestuur

Carmen Lehr

Onafhankelijk lid

ACCOUNTANT VAN DE BELEGGINGSMAATSCHAPPIJ

PricewaterhouseCoopers, société coopérative

2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443

L-1014 Luxemburg

BEHEERMAATSCHAPPIJ

Flossbach von Storch Invest S.A. (société anonyme)

2, rue Jean Monnet

L-2180 Luxemburg

Geplaatst kapitaal per 31 december 2023: EUR 5.000.000

RAAD VAN TOEZICHT VAN DE BEHEERMAATSCHAPPIJ

Voorzitter van de Raad van toezicht

Kurt von Storch

Bestuurslid

Flossbach von Storch AG, D-Köln

Leden van de Raad van toezicht

Matthias Frisch
Onafhankelijk lid

Carmen Lehr

Onafhankelijk lid van de Raad van commissarissen

Bestuur van de beheermaatschappij (leidinggevend orgaan)

Christoph Adamy
Markus Müller
Christian Schlosser

Accountant van de beheermaatschappij

KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

BEWAARDER

DZ PRIVATBANK S.A. (société anonyme)

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Register- en overdrachtskantoor alsook diverse gedeeltelijke diensten van de centrale beheertaken

DZ PRIVATBANK S.A. (société anonyme)

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Fondsbeheerder

Flossbach von Storch AG
Ottoplatz 1
D-50679 Köln, Duitsland

Betaalkantoor

Groothertogdom Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A. (société anonyme)
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Het in dit verkoopprospectus (met bijlagen en statuten) ("verkoopprospectus") beschreven beleggingsmaatschappij is een Luxemburgse beleggingsmaatschappij (*société d'investissement à capital variable*) die 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 het paraplufonds is onbeperkt. De looptijd van afzonderlijke compartimenten kan echter beperkt zijn. Deze informatie is te vinden in de desbetreffende, compartimentspecifieke bijlage van het verkoopprospectus.

Dit verkoopprospectus (met bijlagen) is alleen geldig in combinatie met het laatst bekendgemaakte jaarverslag, dat niet ouder mag zijn dan zestien maanden. Wanneer het laatste jaarverslag ouder dan acht maanden is, dient aan de koper bovendien het halfjaarverslag te worden verstrekt. De wettelijke basis voor de aankoop van aandelen is het actuele verkoopprospectus en het basisinformatieblad ("essentiële beleggersinformatie"). Met de aankoop van aandelen aanvaardt de belegger het verkoopprospectus, het basisinformatieblad evenals alle goedgekeurde en gepubliceerde wijzigingen daarvan.

Het basisinformatieblad zal tijdig vóór de aankoop van aandelen kosteloos aan de belegger ter beschikking worden gesteld.

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

Het is niet toegestaan inlichtingen te verstrekken of verklaringen af te leggen die afwijken van het verkoopprospectus (inclusief bijlagen) of van het basisinformatieblad. Zowel de beheermaatschappij als de beleggingsmaatschappij kunnen niet aansprakelijk worden gesteld als en voor zover er inlichtingen worden verstrekt of verklaringen worden afgelegd die afwijken van het huidige verkoopprospectus of van het basisinformatieblad.

Het verkoopprospectus (inclusief bijlagen), het beheerreglement, het basisinformatieblad, alsmede de jaar- en halfjaarverslagen van de beleggingsmaatschappij resp. de compartimenten kunnen kosteloos per post of e-mail worden verkregen bij de zetel van de beleggingsmaatschappij, de beheermaatschappij, de bewaarder, de betaalkantoren en de tussenpersonen. De bovenstaande documenten en eventuele veranderingen erin kunnen ook worden geraadpleegd op de website www.fvsinvest.lu. Dit verkoopprospectus is opgesteld in het Duits, maar kan in andere talen worden vertaald. In het geval van tegenstrijdigheden in vertalingen van dit verkoopprospectus, prevaleert de Duitse versie, tenzij de wetten van de landen waarin de aandelen worden verkocht anders bepalen. Voor verdere informatie wordt verwezen naar het hoofdstuk 'Informatie voor de beleggers'.

VERKOOPPROSPECTUS

De in dit verkoopprospectus beschreven beleggingsmaatschappij (hierna "beleggingsmaatschappij" of "Fonds") wordt beheerd door Flossbach von Storch Invest S.A. ("beheermaatschappij").

Bij dit verkoopprospectus worden ten minste één compartimentspecifieke bijlage en de statuten van de beleggingsmaatschappij gevoegd. Het verkoopprospectus, het beheerreglement en de bijlage vormen een niet-deelbare eenheid en vullen elkaar aan.

De beleggingsmaatschappij

De beleggingsmaatschappij is een naamloze vennootschap met veranderlijk kapitaal (*société d'investissement à capital variable*), naar Luxemburgs recht waarvan de statutaire zetel zich bevindt in de rue Jean Monnet 2, L-2180 Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg (Telefoon: +352 275 607 30, Fax: +352 275 607 39, E-mail: info@fvsinvest.lu). Zij is op 5 december 2017 voor onbepaalde tijd en in de vorm van een paraplufonds met een compartiment opgericht. De laatste keer dat hun statuten zijn gewijzigd, was op 30 oktober 2020 en in het Recueil électronique des sociétés et associations (RESA) openbaar gemaakt. De beleggingsmaatschappij is in het Handels- en vennootschapsregister van Luxemburg onder het registratienummer R.C.S. Luxembourg B 220220 geregistreerd.

Het boekjaar van de beleggingsmaatschappij eindigt op 30 september van elk jaar. Het kapitaal van de beleggingsmaatschappij bedroeg bij oprichting 30.000 euro, ingedeeld in 300 aandelen zonder nominale waarde (eerste emissiekoers 100 euro per aandeel), en zal in de toekomst te allen tijde overeenkomen met de nettovermogenswaarde van de beleggingsmaatschappij. Overeenkomstig de Wet van 17 december 2010 dient het kapitaal van de beleggingsmaatschappij binnen een periode van zes maanden na haar toelating door de Luxemburgse toezichthoudende instantie een bedrag van minstens 1.250.000,- euro te bereiken.

Uitsluitend doel van de beleggingsmaatschappij is het beleggen in toegelaten vermogenswaarden volgens het principe van risicospreiding overeenkomstig deel I van de Wet van 17 december 2010 teneinde een behoorlijke waardeontwikkeling te realiseren ten voordele van de aandeelhouders door vastlegging van een bepaald beleggingsbeleid.

De raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij is bevoegd alle transacties aan te gaan en alle handelingen uit te voeren die noodzakelijk of nuttig zijn om het maatschappelijk doel te bereiken. De raad van bestuur is verantwoordelijk voor alle aangelegenheden van de beleggingsmaatschappij, voor zover deze niet krachtens de wet van 10 augustus 1915 op de handelsvennootschappen (inclusief amendementen) of krachtens het beheerreglement van de beleggingsmaatschappij voorbehouden zijn aan de algemene vergadering van aandeelhouders. De raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij heeft het dagelijks bestuur van de beleggingsmaatschappij overgedragen aan de beheermaatschappij.

De beleggingsmaatschappij en de beheermaatschappij kunnen deze contractuele relatie met een opzegtermijn van zes maanden, telkens aan het halfjaareinde van de beleggingsmaatschappij, via een schriftelijke mededeling aan de andere partij beëindigen. De beleggingsmaatschappij mag deze overeenkomst met de beheermaatschappij echter uitsluitend opzeggen indien een nieuwe beheermaatschappij alle functies en verantwoordelijkheden van een beheermaatschappij overneemt die vastgelegd zijn in het beheerreglement, het verkoopprospectus, in de beheerovereenkomst en in de desbetreffende wetten. Bovendien dient de beheermaatschappij ook na de opzegging haar functies zo lang waar te nemen als noodzakelijk is om alle functies en verantwoordelijkheden over te dragen aan de nieuwe beheermaatschappij.

De beheermaatschappij

Flossbach von Storch Invest S.A. ("beheermaatschappij") is de beheermaatschappij van de beleggingsmaatschappij, een naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht waarvan de statutaire zetel zich bevindt in de rue Jean Monnet 2, L-2180 Luxemburg. De beheermaatschappij werd op 13 september 2012 voor onbepaalde duur 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 Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA") van het Handels- en vennootschapsregister van Luxemburg. De beheermaatschappij is in het Handels- en vennootschapsregister van Luxemburg onder het registratienummer R.C.S. Luxembourg B-171513 geregistreerd. Het boekjaar van de beheermaatschappij eindigt op 31 december van elk jaar. De doelstelling van de beheermaatschappij is

- het collectieve portefeuillebeheer (met inbegrip van alle taken vermeld in Bijlage II van de wet van 17 december 2010 over instellingen voor collectieve belegging, zoals gewijzigd (de "wet van 2010")) van een of meer Luxemburgse en/of buitenlandse instellingen voor collectieve belegging in effecten ("icbe") in het belang van de aandeelhouders en in overeenstemming met de bepalingen van hoofdstuk 15 van de wet van 2010;
- het collectieve portefeuillebeheer van andere Luxemburgse of buitenlandse instellingen voor collectieve belegging die niet onder de hierboven genoemde wet vallen ("icb's") en niet in aanmerking komen als alternatieve beleggingsinstellingen ("abi's") in de zin van de wet van 12 juli 2013 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen, zoals gewijzigd (de "wet van 2013"), met inbegrip van het beheer, de administratie en de distributie van gespecialiseerde beleggingsfondsen conform de wet van 13 februari 2007, alsook van Luxemburgse beleggingsmaatschappijen voor belegging in risicokapitaal (société d'investissement en capital à risque, SICAR) in de zin van de wet van 15 juni 2004 inzake beleggingsmaatschappijen voor belegging in risicokapitaal;
- het beheer van Luxemburgse of buitenlandse abi's (met inbegrip van alle in Bijlage I van de wet van 2013 vermelde taken);
- het individuele beheer van afzonderlijke portefeuilles conform artikel 101, paragraaf 3 a) van de wet van 2010 en conform artikel 5 (4) a) van de wet van 2013. Daarnaast kan de beheermaatschappij de bijkomende diensten aanbieden die zijn vermeld in het tweede streepje van artikel 101, paragraaf 3 b) van de wet van 2010 en in artikel 5, paragraaf 4 b) (ii) en (iii) van de wet van 2013;
- haar eigen vermogen te beheren. Daartoe kan zij haar activiteiten uitoefenen in het binnen- en buitenland, dochterondernemingen oprichten en alle andere transacties uitvoeren die haar zullen helpen haar doel te bereiken en die passen in het kader van de wettelijke bepalingen, in het bijzonder de bepalingen van de wet van 10 augustus 1915 over handelsvennootschappen, de wet van 2010 en de wet van 2013.

De beheermaatschappij is verantwoordelijk voor het beheer en de bedrijfsleiding van de beleggingsmaatschappij en haar compartimenten. Zij mag voor rekening van de beleggingsmaatschappij resp. van haar compartimenten alle maatregelen in het kader van de bedrijfsleiding en het beheer en alle rechtstreeks en indirect met het vermogen van de maatschappij resp. het vermogen van de compartimenten 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.

De Raad van toezicht van de beheermaatschappij heeft de heren Christoph Adamy, Markus Müller en Christian Schlosser tot bestuursleden benoemd en alle taken in verband met de leiding aan hen overgedragen.

Naast het in dit verkoopprospectus beschreven beleggingsfonds, beheert de beheermaatschappij momenteel nog andere beleggingsfondsen. De lijst van deze beleggingsfondsen is verkrijgbaar bij de hoofdzetel van de beheermaatschappij. De beheermaatschappij heeft het recht, voor zover de raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij hiermee akkoord gaat, met behoud van eigen verantwoordelijkheid en controle, haar door de beleggingsmaatschappij overgedragen activiteiten aan derden uit te besteden. De overdracht van taken mag op geen enkele manier afbreuk doen aan de doeltreffendheid van het door de beheermaatschappij verschaft toezicht. De beheermaatschappij mag door de overdracht van taken met name niet verhinderd worden om in het belang van de beleggers te handelen en ervoor te zorgen dat de beleggingsmaatschappij in het beste belang van de beleggers wordt beheerd.

De bewaarder

DZ PRIVATBANK S.A. met statutaire zetel in de rue Thomas Edison 4, L-1445 Strassen, Luxemburg, is de enige bewaarder van het Fonds. De bewaarder is een naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht en verricht banktransacties.

De rechten en plichten van de bewaarder zijn in overeenstemming met de Wet van 17 december 2010, de geldende verordeningen, de bewaardersovereenkomst, het beheerreglement (artikel 3) en dit verkoopprospectus. De bewaarder treedt eerlijk, redelijk, professioneel en onafhankelijk van de beheermaatschappij op en handelt uitsluitend in het belang van het Fonds en de beleggers.

De bewaarder kan, in overeenstemming met artikel 39 van de statuten en met inachtneming van de wettelijke vereisten, delen van zijn opdracht aan derden toewijzen ("subbewaarders").

Een actueel overzicht van de subbewaarders kan op de website van de beheermaatschappij (www.fvsinvest.lu) worden opgevraagd of gratis worden opgevraagd bij de beheermaatschappij.

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

Door de benoeming van de bewaarders en/of subbewaarders kunnen er belangenconflicten zijn, die in de sectie 'mogelijke belangenconflicten' nader beschreven worden.

Centrale administratie inclusief register- en overdrachtskantoor

De beheermaatschappij is de centrale administratie van het Fonds. De beheermaatschappij heeft onder haar verantwoordelijkheid en toezicht verschillende administratieve taken, met name de taken van het register- en overdrachtskantoor alsook de fondsboekhouding overgedragen aan de DZ PRIVATBANK S.A., gevestigd aan de 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. De DZ PRIVATBANK S.A. is een naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht. De taken van het register- en overdrachtskantoor bestaan uit de uitvoering van verzoeken en orders in verband met de inschrijving op aandelen, de inkoop, omwisseling en overdracht van aandelen en het bijhouden van het aandelenregister. De fondsboekhouding omvat de boekhouding van het Fonds, alsook de berekening van de netto vermogenswaarde. De DZ PRIVATBANK S.A. heeft onder zijn verantwoordelijkheid en toezicht wederom bijvoorbeeld de berekening van de netto vermogenswaarde overgedragen aan de Attrax Financial Services S.A. (société anonyme), gevestigd aan 3, Heienhaff, L-1736 Senningerberg.

De fondsbeheerder

De beheermaatschappij heeft met akkoord van de raad van bestuur de beleggingsmaatschappij Flossbach von Storch AG, een naamloze vennootschap naar Duits recht met hoofdzetel in Keulen, benoemd tot fondsbeheerder van de beleggingsmaatschappij en haar compartimenten ("fondsbeheerder"). De fondsbeheerder beschikt over een vergunning voor vermogensbeheer van zijn vestigingsland en is in Duitsland onderworpen aan de Duitse toezichthouder voor de financiële markten, de Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

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 desbetreffende compartiment 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 mag een of meerdere van zijn opdrachten, met goedkeuring van de beleggingsmaatschappij, onder zijn verantwoordelijkheid en controle overdragen aan derden die dan op zijn kosten worden vergoed. In dat geval wordt het verkoopprospectus (met bijlagen) dienovereenkomstig aangepast. Voor het desbetreffende compartiment kan de fondsbeheerder een consultantcontract afsluiten met een voor het relevante beleggingsbeleid gespecialiseerde beleggingsadviseur, die in de bijlage voor het desbetreffende compartiment wordt genoemd.

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

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 compartiment worden uitgegeven op basis van de in de specifiek voor het compartiment geldende bijlage genoemde wijze van effectisering en de daar vermelde coupures. Voor zover aandelen op naam worden uitgegeven, worden deze door het registratie- en transferkantoor geregistreerd in het aandelenregister dat voor de beleggingsmaatschappij wordt bijgehouden. In dit verband worden aan de aandeelhouders bevestigingen van de opname in het aandelenregister verzonden naar het adres dat in het aandelenregister vermeld staat. Er is geen recht op afgifte van materiële aandeelbewijzen.

Alle aandelen van een compartiment hebben in beginsel gelijke rechten, tenzij de beleggingsmaatschappij beslist om in een compartiment verschillende aandelenklassen uit te geven. De aandelenklassen kunnen van elkaar verschillen op basis van hun kenmerken en rechten door de manier waarop hun opbrengsten worden aangewend, volgens de structuur van de vergoedingen of volgens andere specifieke kenmerken en rechten. 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.

De beleggingsmaatschappij wijst de beleggers op het feit dat iedere belegger al zijn beleggersrechten slechts rechtstreeks ten opzichte van het Fonds of compartiment kan doen gelden, met name het recht om aan de algemene vergadering van aandeelhouders deel te nemen, 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. Beleggers krijgen 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 langetermijninvestering. 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 of Fonds 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 netto-inventariswaarde van het compartiment. De beheermaatschappij neemt de nodige beschermings- 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.

Indien een compartiment van de beleggingsmaatschappij een feeder-icbe is overeenkomstig artikel 77 van de Wet van 17 december 2010, dan hebben zowel deze feeder-icbe als ook de overeenkomstige master-icbe maatregelen getroffen voor de berekening en de publicatie van de aandeelwaarde om arbitragetechnieken zoals "market timing" en "late trading" te voorkomen.

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

Er kan niet worden uitgesloten dat de aandelen van het Fonds ook op andere markten 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.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van de afzonderlijke compartimenten (of "financieel product") heeft tot doel een passende waardeontwikkeling in de respectieve fondsvaluta (zoals gedefinieerd in de overeenstemmende bijlage) te realiseren. Het specifiek door een compartiment gevolgde beleggingsbeleid wordt voor het desbetreffende compartiment in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus vermeld.

De in artikel 4 van het beheerreglement vermelde algemene beleggingsprincipes en beleggingsbeperkingen gelden voor alle compartimenten voor zover er voor het desbetreffende compartiment geen afwijkingen of aanvullingen zijn opgenomen in de bijlage bij het verkoopprospectus.

De beheermaatschappij en Flossbach von Storch AG als fondsbeheerder volgen een holistische definitie van duurzaamheid, waarbij vooral belang wordt gehecht aan een op de lange termijn gerichte en integere corporate governance. Meer informatie over het duurzaamheidsbeleid is te vinden in het hoofdstuk over het duurzaamheidsbeleid.

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 overeenkomstig de in artikel 4 van het beheerreglement beschreven beleggingsbeleidsbeginselen en binnen de beleggingsbeperkingen.

Het beginsel van risicospreiding is vervuld indien een compartiment met inachtneming van de bepaling van hoofdstuk 9 van de Wet van 17 december 2010 voor minstens 85% belegt in een master-icbe.

Informatie over derivaten en andere technieken en instrumenten

In overeenstemming met de in artikel 4 van het beheerreglement genoemde algemene bepalingen van het beleggingsbeleid kan de beheermaatschappij voor het desbetreffende compartiment in het kader van een efficiënt portefeuillebeheer gebruikmaken 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 kapitaalbreng 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 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

Onder effectenfinancieringstransacties vallen bijv.:

- Effectenleningen
- Repo-overeenkomsten
- Koop/wederverkoop-transacties (buy/sell-back transacties) of verkoop/wederinkoop-transacties (sell/buy-back transacties).

Voor de desbetreffende compartimenten worden geen effectenfinancieringstransacties afgesloten.

5. Valutatermijncontracten

De beheermaatschappij mag voor het desbetreffende compartiment valutatermijncontracten afsluiten.

Valutatermijncontracten 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.

Een total return swap is een derivatencontract in de zin van artikel 2, lid 7, van de Verordening (EU) Nr. 648/2012, waarbij een tegenpartij aan de andere verdragsluitende partij het totale bedrag van een verplichting inclusief inkomsten uit rente en betalingen, winsten of verliezen uit koersschommelingen en kredietverliezen overdraagt. Total return swaps kunnen verschillende vormen aannemen, onder meer die van een asset swap of een equity swap:

Asset swaps, vaak ook “synthetische effecten” genoemd, zijn transacties die het rendement op een bepaalde vermogenswaarde in een andere renterichting (vast of variabel) of in een andere valuta converteren, doordat de vermogenswaarde (bijvoorbeeld lening, floating rate note, bankdeposito, hypotheek) wordt gecombineerd met een rente- of valutaswap.

Een equity swap wordt gekenmerkt door de ruil van kasstromen, waardeveranderingen en/of opbrengsten van een vermogenswaarde tegen kasstromen, waardeveranderingen en/of opbrengsten van een andere vermogenswaarde, waarbij minstens één van de geruilde kasstromen of opbrengsten van een vermogenswaarde een aandeel of aandelenindex is.

De verdragsluitende partijen kunnen 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.

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. Technieken voor kredietrisicobeheer

De beheermaatschappij kan voor het betreffende compartiment, met het oog op een efficiënt beheer van het betreffende vermogen van het compartiment, ook zogenaamde credit default swaps (“CDS”) gebruiken.

Op de markt van de kredietderivaten vormen de CDS het breedst verspreide en kwantitatief belangrijkste instrument. CDS maken het mogelijk om het kredietrisico los te maken van de onderliggende kredietverhouding.

Doordat het kredietrisico afzonderlijk verhandelbaar wordt, biedt dit meer mogelijkheden voor systematische risico- en opbrengstencontrole. Met een CDS kan een zekerheidsnemer (zekerheidskoper, protection buyer) zich voor een welbepaalde termijn beveiligen tegen bepaalde risico's die voortvloeien uit een kredietverhouding door aan een zekerheidsverschaffer (zekerheidsverkoper, protection seller) een op het nominaal bedrag berekende periodieke premie te betalen voor de overname van het kredietrisico. Deze premie richt zich onder andere naar de kwaliteit van de onderliggende referentiedebiteur(en) (= kredietrisico). De te berekenen risico's worden vooraf als zogenaamde kredietgebeurtenissen ("Credit Event") gedefinieerd. Zolang er zich geen credit event voordoet, moet de verkoper van de CDS niets betalen. Wanneer er zich een credit event voordoet, betaalt de verkoper het vooraf bepaalde bedrag, bijvoorbeeld de nominale waarde of een vergoeding voor het verschil tussen de nominale waarde van de referentieactiva en hun marktwaarde na het optreden van het credit event ("cash settlement"). De koper heeft dan het recht om een in de overeenkomst omschreven actief van de referentiedebiteur aan te bieden terwijl de premiebetalingen van de koper vanaf dit tijdstip worden vastgesteld. Het desbetreffende compartiment kan optreden als zekerheidsnemer of als zekerheidsverschaffer.

CDS worden buitenbeurs verhandeld (OTC-markt) waardoor rekening kan worden gehouden met specifiekere, niet gestandaardiseerde behoeften van beide partijen - ten koste van een lagere liquiditeit.

De verbintenis van de verplichtingen die uit de CDS voortvloeien, moet zowel stroken met de belangen als met het beleggingsbeleid van het Fonds. Bij de beleggingsgrenzen in overeenstemming met artikel 4, vijfde lid van het beheerreglement dient rekening te worden gehouden met de aan de CDS onderliggende leningen en de betrokken emittent.

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.

9. 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

In het duurzaamheidsbeleid van de beheermaatschappij en Flossbach von Storch AG als fondsbeheerder wordt beschreven hoe bij het beheer van de respectieve subfondsen rekening wordt gehouden met bepaalde aspecten van duurzaamheid met betrekking tot milieubescherming, sociale kwesties en corporate governance. Meer informatie vindt u op www.fvsinvest.lu 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 voornoemde website.

Flossbach von Storch AG heeft als fondsbeheerder van de compartimenten de beginselen voor verantwoord beleggen van de VN (UN PRI - United Nations-supported Principles for Responsible Investment) ondertekend. Flossbach von Storch Group is daarom verplicht 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.

Flossbach von Storch AG, als fondsbeheerder van de compartimenten, houdt in het kader van het beleggingsproces voor de betreffende master-icbe's en daarmee ook voor de betreffende feeder-icbe's 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. De fondsbeheerder zal in diens besluitvormingsprocessen en participaties systematisch rekening houden met de belangrijkste negatieve gevolgen van beleggingsbeslissingen met betrekking tot duurzaamheidsfactoren. 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.

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.

Als onderdeel van het participatiebeleid wordt getracht om bijzonder negatieve gevolgen te verminderen bij indicatoren zoals broeikasgasemissies Scope 1 en 2, energieverbruik van niet-hernieuwbare energiebronnen en ernstige schendingen van de UN Global Compact Principles en OESO-richtlijnen voor multinationals. Wat betekent dit? Indien één van de bedrijven de als bijzonder negatief aangemerkte indicatoren onvoldoende aanpakt, wordt dit bij het bedrijf aangekaart en wordt er getracht te werken aan een positieve ontwikkeling. Indien de directie in niet voldoende maatregelen neemt om de situatie te verbeteren, wordt het stemrecht ter zake uitgeoefend en wordt de participatie verminderd of verkocht.

Op grond van de ontoereikende kwaliteit en dekking van de gegevens wordt in het kader van de broeikasgasemissies geen rekening gehouden met zogenaamde scope 3-emissies en energieproductie van niet-hernieuwbare energiebronnen. De fondsbeheerder zal de gegevensdekking doorlopend controleren en, indien dit haalbaar wordt geacht, in zijn beleggings- en participatieproces opnemen.

Bovendien kunnen uitsluitingen zoals de productie en/of distributie van controversiële wapens en de winning en/of distributie van steenkool leiden tot vermindering of vermijding van individuele negatieve 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.

De beleggingen die ten grondslag liggen aan de Master-icbe's en daarmee ook aan de Feeder-icbe's 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%.

Meer informatie in verband met de bevordering van milieu- en/of sociale kenmerken en, indien van toepassing, duurzame beleggingsdoelstellingen in overeenstemming met artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6 van Verordening (EU) 2020/852 (EU Taxonomie) voor het compartiment Flossbach von Storch III SICAV - Multiple Opportunities II Feeder, is te vinden in bijlage 1b van het Verkoopprospectus.

Uitzonderingen:

In het kader van het beleggingsbeleid van de respectieve master-icbe worden aanvullende uitgebreide aspecten in het kader van ESG gedefinieerd, die in de beleggingsbeslissing worden geïntegreerd en waarmee de fondsbeheerder rekening houdt. De beleggingsbeslissingen worden gebaseerd op een screening aan de hand van een uitsluitingslijst. De uitsluitingslijst is gebaseerd op de volgende voorwaarden:

Uitsluitingscriteria die op de betreffende Master-icbe's worden toegepast:

Inachtneming van groepsbrede minimumuitsluitingen is gebaseerd op omzetsdrempels. Uitgesloten zijn beleggingen in bedrijven die:

- >0% van hun omzet genereren met controversiële wapens,
- >10% van hun omzet genereren met de productie en/of distributie van defensiemateriaal,
- >5% van hun omzet genereren met de productie van tabaksproducten,
- >30% van hun omzet genereren met de winning en/of distributie van steenkool,

genereren.

De desbetreffende Master-icbe's zullen ook worden uitgesloten voor bedrijven met een ernstige inbreuk (zonder positief perspectief) van de UNGC-principes en voor overheidsinstellingen die onvoldoende scoren met betrekking tot de Freedom House Index (classificatie „niet vrij”).

Verdere productspecifieke informatie over de compartimenten, zal worden gepubliceerd op de website www.fvsinvest.lu. Ook in de jaarverslagen van het Fonds wordt voortdurend gedetailleerde informatie gepubliceerd.

Berekening van de intrinsieke waarde per aandeel

Het nettovermogen van de beleggingsmaatschappij 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 intrinsieke waarde per aandeel 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 (“waarderingdag”). Voor de berekening van de intrinsieke waarde per aandeel wordt de waarde van de tot het desbetreffende compartiment behorende vermogenswaarden, verminderd met de verplichtingen van het desbetreffende compartiment (“nettovermogen van het compartiment”), op elke waarderingdag vastgesteld en gedeeld door het

aantal aandelen van het desbetreffende compartiment dat op de waarderingsdag in omloop is. De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen. Verdere informatie over de berekening van de intrinsieke waarde per aandeel is vastgelegd in artikel 14 van het beheerreglement.

Emissie van aandelen

1. De aandelen worden op elke waarderingsdag uitgegeven tegen de emissiekoers. De emissiekoers is de netto intrinsieke waarde per aandeel, vermeerderd met een inschrijvingsvergoeding ten gunste van een eventuele tussenpersoon, met een maximale hoogte voor het desbetreffende compartiment die is vermeld in de relevante bijlage bij het verkoopprospectus. 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 registratie- en transferkantoor, een eventuele tussenpersoon en de betaalkantoren. Deze in ontvangstnemende instanties zijn verplicht de aanvragen tot inschrijving onmiddellijk door te geven aan het registratie- en transferkantoor. De ontvangst bij het register- en transferkantoor is doorslaggevend ("doorslaggevende instantie" bij de aankoop van aandelen op naam). Het aanvaardt de aanvragen tot inschrijving in opdracht van de beheermaatschappij.

Kooporders voor de aankoop van aandelen aan toonder, die in een wereldwijd certificaat vastgelegd zijn ('aandelen aan toonder') worden door de instantie waar de aanvrager zijn effectendepot aanhoudt, doorgegeven aan het registratie- en overdrachtskantoor. De ontvangst bij het register- en transferkantoor is doorslaggevend.

Volledige verzoeken om ondertekening voor aandelen op naam en kooporders van aandelen aan toonder die uiterlijk om 12:00 MET/MEZT op een waarderingsdatum bij de relevante 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 intrinsieke waarde per aandeel die vooraf niet bij de belegger of aandeelhouder bekend was. Wanneer echter het vermoeden bestaat dat een belegger aan Late trading doet, kan de beheermaatschappij de acceptatie van het verzoek om ondertekening/ de kooporder zolang weigeren tot de aanvrager iedere twijfel in verband met zijn verzoek om ondertekening/ kooporder heeft opgehelderd. Verzoeken om ondertekening voor aandelen op naam en kooporders van aandelen aan toonder die uiterlijk om 12:00 MET/MEZT op een waarderingsdatum bij de relevante instantie zijn binnengekomen, worden afgehandeld op basis van de emissiekoers van de tweede daaropvolgende waarderingsdatum, indien het equivalent van de aandelen waarop is ingeschreven, beschikbaar is.

Indien het equivalent van de aandelen waarop is ingeschreven op het tijdstip van de ontvangst van de verzoeken om ondertekening bij de relevante instantie niet beschikbaar is of indien het verzoek om ondertekening foutief of onvolledig is, geldt het verzoek om ondertekening als door de relevante instantie ontvangen op de datum waarop het equivalent van de aandelen waarop is ingeschreven wel beschikbaar is en het ondertekeningsdocument naar behoren is ingediend.

De aandelen aan toonder worden na de gevolgde afrekening bij het registratie- en overdrachtskantoor door middel van zogenaamde betalings-/leveringstransacties bij gelijktijdige tegenprestatie, dat wil zeggen tegen betaling van het overeengekomen investeringsbedrag, aan het kantoor overgedragen, waarop deze wordt gecrediteerd bij het kantoor waar de aanvrager zijn effectendepot aanhoudt.

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 artikel 17 in samenhang met artikel 15 van het beheerreglement.

Inkoop en omwisseling van aandelen

1. De beleggers hebben het recht om op ieder tijdstip de inkoop van hun aandelen tegen de intrinsieke waarde per aandeel te verlangen, 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 in de bijlage bij dit verkoopprospectus vermeld.

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 valuta's 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, de beleggingsmaatschappij of een of meerdere compartimenten.

3. De omwisseling van alle aandelen of van een gedeelte daarvan in aandelen van een ander compartiment geschiedt op basis van de doorslaggevende intrinsieke waarde per aandeel van de desbetreffende compartimenten, met inachtneming van een omwisselvergoeding voor een eventuele tussenpersoon die ten hoogste 3% mag bedragen van de intrinsieke waarde van de aandelen waarop wordt ingeschreven, maar die minstens zo hoog moet zijn als het verschil tussen de inschrijvingsvergoeding van het compartiment waartoe de om te wisselen aandelen behoren en de inschrijvingsvergoeding van het compartiment waarin wordt omgewisseld. Indien er geen omwisseling van aandelen voor een bepaald compartiment mogelijk is of indien er geen omwisselvergoeding wordt berekend, wordt dit voor het desbetreffende compartiment in de relevante bijlage bij het verkoopprospectus vermeld. Klassen die voor de emissie van verdere aandelen gesloten zijn, zijn uitgesloten van de mogelijkheid tot omwisseling.

Indien er verscheidene aandelenklassen worden aangeboden, kunnen aandelen van een aandelenklasse ook worden omgewisseld in aandelen van een andere aandelenklasse binnen het compartiment of van het ene naar het andere compartiment. Indien de omwisseling binnen een en hetzelfde compartiment plaatsvindt, kan ook een omwisselvergoeding van maximaal 3% van de intrinsieke waarde per aandeel worden aangerekend.

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

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

Volledige kooporders voor de inkoop van aandelen aan toonder worden door de instantie waar de belegger zijn effectendepot aanhoudt, doorgegeven aan het registratie- en overdrachtskantoor. De omwisseling van aandelen aan toonder is uitgesloten.

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 aflossingsopdrachten/kooporders of volledige aanvragen van omwisseling die uiterlijk om 12:00 uur MET/MEZT op een waarderingsdatum zijn binnengekomen, worden afgerekend op basis van de intrinsieke waarde per aandeel van de daarop volgende waarderingsdatum, verminderd met een eventuele aflossingsheffing resp. met inachtneming van de omwisselvergoeding. De beheermaatschappij zorgt er in elk geval voor dat de inkoop van aandelen wordt afgesloten op basis van een intrinsieke waarde per aandeel die vooraf niet bij de belegger of aandeelhouder bekend was. Volledige aflossingsopdrachten/kooporders of volledige aanvragen van omwisseling die na 12:00 uur MET/MEZT op een waarderingsdatum zijn binnengekomen, worden afgerekend op basis van de intrinsieke waarde per aandeel van de tweede daaropvolgende waarderingsdatum, verminderd met een eventuele aflossingsheffing resp. met inachtneming van de omwisselvergoeding.

De ontvangst bij het registratie- en transferkantoor is doorslaggevend voor de ontvangst van de inkoop- of omwisselingsorder.

De inkoopkoers wordt binnen twee waarderingsdagen na de bijbehorende waarderingsdag in de desbetreffende compartimentvaluta uitbetaald. Voor aandelen op naam geschiedt de uitbetaling op een rekening die door de aandeelhouder 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 netto intrinsieke waarde per aandeel.
6. De beheermaatschappij heeft met voorafgaande goedkeuring van de bewaarder en met inachtneming van de belangen van de beleggers het recht om omvangrijke inkopen pas te realiseren nadat de overeenkomstige vermogenswaarden van het desbetreffende compartiment zonder uitstel zijn verkocht. In dat geval geschiedt de inkoop tegen de op dat ogenblik geldende inkoopkoers. Dit geldt eveneens voor orders m.b.t. de omwisseling van aandelen. De beleggingsmaatschappij ziet er echter op toe dat het desbetreffende vermogen van het 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 over risico's

Investeringsaandelen zijn waardepapieren waarvan de waarde bepaald wordt door de dagelijkse beursschommelingen van vermogenswaarden die zich in het vermogen van het compartiment van het desbetreffende beleggingsfonds of de desbetreffende beleggingsmaatschappij bevinden. Op basis van deze koersschommelingen kan deze waarde derhalve stijgen maar ook dalen. Er kan derhalve geen garantie worden gegeven dat de doelstellingen van het beleggingsbeleid worden gerealiseerd.

Doorslaggevend voor de berekening van de waardeontwikkeling van het desbetreffende compartiment is de vergelijking van de aandeelwaarde aan het begin en aan het einde van een bepaalde periode. Hieruit volgt dat de belegger voor het bepalen van de effectieve waardeontwikkeling van zijn belegging in de beleggingsmaatschappij de vermelde waardeontwikkeling moet verlagen met de aan het begin betaalde inschrijvingsvergoeding.

Algemene informatie over risico's bij master-feeder-structuren

Feeder-icbe's beleggen in master-icbe's en staan op grond daarvan bloot aan de specifieke risico's van de master-icbe. Potentiële beleggers dienen zich derhalve, voordat zij in de feeder-icbe beleggen, vertrouwd te maken met de

in verband met de master-icbe bestaande risicofactoren die in het verkoopprospectus en het basisinformatieblad van de master-icbe of alle andere relevante documenten van de master-icbe staan vermeld.

Feeder-icbe's zijn bovendien blootgesteld aan de waardeschommelingen van de desbetreffende master-icbe. De bij de beleggingen van de master-icbe bestaande diversificatie bestaat niet op het niveau van de feeder-icbe.

Potentiële beleggers dienen ter kennis te nemen dat de mogelijkheid bestaat dat de waardeontwikkeling en de winsten van de feeder-icbe op basis van de wijze waarop de feeder-icbe wordt beheerd en hoe de vermogenswaarden ervan worden belegd, niet volledig overeenstemmen met de waardeontwikkeling en de winsten van de master-icbe. De feeder-icbe kan bijvoorbeeld met opzet niet al haar vermogenswaarden in de master-icbe beleggen (een bepaald deel van de vermogenswaarden kan bijvoorbeeld aangewend worden voor cash-beheer). Ook kunnen eventuele omrekeningen van valuta's niet tegelijkertijd of tegen dezelfde wisselkoers plaatsvinden. Bovendien kunnen ook de aandelenklassen van de feeder-icbe en de master-icbe verschillende lopende kosten en uitgaven hebben.

Een feeder-icbe speelt geen actieve rol in het dagelijkse beheer van de master-icbe waarin zij belegt. Dientengevolge hangen de winsten van de feeder-icbe in grote mate af van de prestaties van de vermogensbeheerder van de master-icbe en kunnen ze door een eventuele slechte performance van deze vermogensbeheerder worden beïnvloed. Bovendien is de feeder-icbe bij de berekening van haar intrinsieke waarde aangewezen op de berekening en bekendmaking van de intrinsieke waarde van de master-icbe. Bijgevolg zal elke vertraging, opschorting van of fout in de berekening van de intrinsieke waarde van de master-icbe onmiddellijk van invloed zijn op de berekening van de intrinsieke waarde van de desbetreffende feeder-icbe.

Rechtstreekse risico's van de feeder

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 waardetoeename, 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.

Renterisico

Met de belegging in vastrentende effecten hangt de mogelijkheid samen dat het markttrenteniveau dat op het ogenblik van de emissie van een effect bestaat, kan wijzigen. Wanneer de markttrente stijgt ten opzichte van de rente op het tijdstip van emissie, dan dalen doorgaans de koersen van vastrentende effecten. Wanneer de markttrente echter daalt, dan stijgt de koers van vastrentende effecten. Deze koersevolutie leidt ertoe dat het huidige rendement van het vastrentende effect in zekere zin overeenstemt met de huidige markttrente. Deze koersschommelingen vallen echter anders uit afhankelijk van de looptijd van het vastrentende effect. Vastrentende effecten met een kortere looptijd vertonen minder koersrisico dan vastrentende effecten met een langere looptijd. Vastrentende effecten met

een kortere looptijd leveren doorgaans echter minder rendement op dan vastrentende effecten met een langere looptijd.

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.

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 leidt doorgaans tot koersdalingen van het betrokken effect die ingrijpender zijn dan de algemene marktschommelingen.

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.

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 insolvelabel worden. De bijbehorende vermogenswaarden van het compartiment kunnen hierdoor economisch waardeloos worden.

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.

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 aandeelhouders. 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 aandeelhouders 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 aandeelhouders. De relaties met verschillende rechtsgebieden kunnen de juridische vervolging en de afdwinging van burgerlijke en andere rechten van het compartiment en de aandeelhouders 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 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, ontwerp- en constructiefouten waarop het Fonds geen invloed heeft, milieuwetgeving, algemene economische omstandigheden of arbeidsconflicten. Indien een Compartiment getroffen wordt door overmacht, kan dit leiden tot verliezen en algehele verliezen van het betreffende Compartiment.

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.

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.

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.

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.

Risico van inkoopopschorting

De beleggers kunnen de beheermaatschappij in principe verzoeken hun aandelen terug te kopen, overeenkomstig de informatie in het hoofdstuk Terugkoop en conversie van aandelen. De beheermaatschappij kan de inkoop van aandelen in uitzonderlijke omstandigheden echter tijdelijk opschorten en de aandelen pas later inkopen tegen de

op dat tijdstip geldige koers (zie ook artikel 15 van het beheerreglement “Opschorting van de berekening van de intrinsieke waarde per aandeel en van de inkoop”, artikel 18 van het beheerreglement “Inkoop en omwisseling van aandelen”). Deze koers kan lager zijn dan de koers die gold vóór de opschorting van de inkoop.

De beheermaatschappij kan zich ook gedwongen zien de inkoop op te schorten wanneer een of meer fondsen of compartimenten, waarvan aandelen voor het compartiment zijn verworven, zelf de inkoop van aandelen opschorten en wanneer deze een aanzienlijk aandeel van het nettovermogen van het desbetreffende compartiment vormen. Dit geldt meer bepaald wanneer er sprake is van een master-feeder-constructie en de desbetreffende master-icbe de inkoop van aandelen/deelbewijzen opschort. In een dergelijk geval heeft de beheermaatschappij conform artikel 79 (3) van de Wet van 17 december 2010 het recht de verhandeling van aandelen tijdens dezelfde periode voor de feeder-icbe op te schorten.

Bijkomende indirecte risico's van de feeder op basis van de master

Tegenpartijrisico

Indien transacties niet worden verricht via een beurs of een gereguleerde 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. Dit geldt vooral voor transacties in technieken en instrumenten. 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 eisen van de ESMA Guideline 2014/937. De zekerheden kunnen cash, als overheidsobligaties of als schuldbrieven van internationale instellingen met een publiekrechtelijk karakter, waarvan één of meerdere lidstaten van de Europese Unie lid van 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 minimaal toegepaste waarderingscorrecties per soort zekerheid getoond:

Zekerheid	Minimale haircut
Cash (valuta van het compartiment)	0%
Cash (buitenlandse valuta's)	8%
Overheidsobligaties	0,50%
Obligaties van internationale instellingen met een publiekrechtelijk karakter, waartoe één of meerdere EU-lidstaten behoren en gedekte obligaties	0,50%

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.

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 is artikel 4 nr. 5 h) van het beheerreglement met betrekking op het emittentenrisico bij het ontvangen van zekerheden van bepaalde emittenten van toepassing.

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.

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.

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.

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 ontplooiën.

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 aandeelhouders. 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 aandeelhouders 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 aandeelhouders. De relaties met verschillende rechtsgebieden kunnen de juridische vervolging en de afdwinging van burgerlijke en andere rechten van het compartiment en de aandeelhouders 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.

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. De voornaamste redenen 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.

Liquiditeitsrisico

Voor het Fonds mogen ook vermogenswaarden en derivaten worden verworven die niet zijn toegelaten bij een beurs of bij een andere gereguleerde 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 vermogenswaarden kunnen afhankelijk van het marktklimaat, het volume, het tijds kader 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.

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.

Groeimarktrisico

Beleggingen in groeimarkten ("emerging markets") zijn beleggingen in landen die in navolging van de definitie van de Wereldbank niet zijn ondergebracht in de categorie "hoog bruto nationaal inkomen per hoofd", d.w.z. die niet als "ontwikkeld" worden aangemerkt. Voor beleggingen in deze landen 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 economieën kunnen politieke, economische of sociale instabiliteit of diplomatieke incidenten de beleggingen in deze landen 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 duidelijk afwijken van het niveau en de normen waar een belegger zich aan moet houden en 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. Dit kan leiden tot grotere schommelingen van de aandeelwaarden van het Fonds.

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.

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.

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.

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.

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

Door het hefboomeffect van opties 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.

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 (inleg) met een moet worden betaald.

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

Afhankelijk van de vorm van swaps kan een toekomstige wijziging van de marktrente (renterisico) of het insolvelabel worden van de tegenpartij (tegenpartijrisico), alsook de wijziging van de onderliggende waarde 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.

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 het vermogen van het compartiment.

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 inkoopopschorting

De beleggers kunnen de beheermaatschappij in principe verzoeken hun aandelen terug te kopen, overeenkomstig de informatie in het hoofdstuk Terugkoop en conversie van aandelen. De beheermaatschappij kan de inkoop van aandelen in uitzonderlijke omstandigheden echter tijdelijk opschorten en de aandelen pas later inkopen tegen de op dat tijdstip geldige koers (zie ook artikel 15 van het beheerreglement “Opschorting van de berekening van de intrinsieke waarde per aandeel en van de inkoop”, artikel 18 van het beheerreglement “Inkoop en omwisseling van aandelen”). Deze koers kan lager zijn dan de koers die gold vóór de opschorting van de inkoop.

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.

Mogelijke belangenconflicten

De beheermaatschappij, de werknemers, vertegenwoordigers en/of verbonden ondernemingen mogen als lid van de raad van bestuur, beleggingsadviseur, fondsbeheerder, centraal bestuurs-, registratie- en transferkantoor of op andere wijze als dienstverlener optreden ten gunste van het Fonds of de compartimenten. De functie van bewaarder of subbewaarder die met bewaarfuncties belast wordt, kan eveneens door een geassocieerde onderneming van de beheermaatschappij waargenomen worden. De beheermaatschappij en de bewaarder, voor zover er een relatie tussen beide partijen bestaat, beschikken over de nodige structuren om mogelijke belangenconflicten door hun samenwerking te vermijden. Als belangenconflicten niet worden vermeden, zullen de beheermaatschappij en de bewaarder deze openbaar maken en aanwezige belangenconflicten identificeren, verhelpen en er toezicht op houden. 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. 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 www.fvsinvest.lu. 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.

Risicoprofielen

De door de beheermaatschappij beheerde beleggingsfondsen worden ondergebracht bij een van de volgende risicoprofielen. Het risicoprofiel voor elk compartiment vindt u in de specifiek voor dat compartiment geldende bijlage. De beschrijvingen van de volgende profielen worden gegeven op basis van normaal functionerende markten. Bij onvoorziene marktomstandigheden of markverstoringen omwille van niet functionerende markten kunnen nog andere risico's optreden dan degene die in het risicoprofiel worden vermeld.

De indeling op het tijdstip van de aandelenverwerving in één van de mogelijke risicoklassen die in het verkoopprospectus worden genoemd, moet als hulpmiddel worden gebruikt. Het kan niet worden uitgesloten dat de risico-indeling met betrekking tot het compartiment gewijzigd kan worden tijdens de duur van het Fonds.

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 - Conservatief

Het Fonds is geschikt voor behoudsgezinde beleggers. Op basis van de samenstelling van het netto vermogen 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 basis 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 basis 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.

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. 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 netowaarde 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 het vermogen van het compartiment.

- 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 “betrouwbaarheidsinterval”) niet zal worden overschreden.

- Relatieve VaR-methode:

Bij een relatieve VaR-methode mag de VaR van het Fonds de VaR van een referentieportefeuille 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 %. Daarbij is de referentieportefeuille in principe een correcte weerspiegeling van het beleggingsbeleid van het Fonds.

- Absolute VaR-methode:

Bij de absolute VaR-methode mag de VaR (99 % vertrouwelijkheidsniveau, 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. De belegger wordt erop gewezen dat uit deze informatie geen conclusies over het risicogehalte van het Fonds worden getrokken. Bovendien mag de bekendgemaakte verwachte mate van hefboomwerking uitdrukkelijk niet worden beschouwd als de beleggingsgrens. 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 en de berekeningsmethode daarvan worden vermeld in de specifiek voor het compartiment geldende bijlage bij het verkoopprospectus.

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 het 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.

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.

Duurzaamheidsrisico

Het optreden van een gebeurtenis of omstandigheid op het gebied van milieu-, sociale zaken en/of corporate governance kan de waardeontwikkeling van dit subfonds aanzienlijk beïnvloeden en tot een substantiële waardevermindering leiden. Duurzaamheidsrisico's kunnen een belangrijke impact hebben op andere soorten risico's die in dit hoofdstuk worden beschreven en kunnen als factor bijdragen aan de materialiteit van deze soorten risico's.

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 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 duurzaamheidsrisico's zijn die het toekomstig potentieel van een bedrijf of emitent in gevaar brengen, komt een beleggingsidee op de zogenaamde focuslijst (voor aandelen) of garantielijst (voor obligaties) te staan en wordt het dus een potentiële belegging. De portefeuillebeheerders kunnen alleen beleggen in effecten die op deze interne focus- of garantenlijsten staan. Dit beginsel waarborgt dat effecten waarin wordt belegd het interne analyseproces hebben doorlopen en voldoen aan de gemeenschappelijke kwaliteitsopvatting.

De beheermaatschappij volgt voortdurend de ontwikkelingen in het risico-rendementsprofiel van de bedrijfsanalyses en stemt in het kader van het risicobeheerproces met de fondsbeheerder het beperken van de duurzaamheidsrisico's en het effect daarvan af op de andere risicoklassen en het algemene risicoprofiel van het Fonds.

Op basis van de ESG-analyse volgt de beheermaatschappij doorlopend de ontwikkeling van de intern afgeleide ESG-risicoscores op individueel aandelenniveau en voegt deze op compartimentniveau samen tot een gewogen totaalscore, die afhankelijk van het risicoprofiel wordt bewaakt. Daarnaast worden regelmatig diverse ESG-stresstests uitgevoerd voor de compartimenten.

Fiscaliteit van de beleggingsmaatschappij en haar compartimenten

De inkomsten en winsten van het vermogen van de Vennootschap zijn in het Groothertogdom Luxemburg niet aan belastingen onderworpen. Het vermogen van de Vennootschap is in het Groothertogdom Luxemburg alleen onderworpen aan de zogenaamde *taxe d'abonnement* van momenteel 0,05% per jaar. Er wordt een lagere "taxe d'abonnement" van 0,01% per jaar toegepast voor (i) de compartimenten of aandelenklassen waarvan de aandelen uitsluitend worden uitgegeven aan institutionele aandeelhouders in de zin van artikel 174 van de wet van 17 december 2010, (ii) compartimenten waarvan het enige doel is te beleggen in geldmarktinstrumenten of in termijndeposito's bij kredietinstellingen, of in beide. Indien een compartiment belegt in duurzame economische activiteiten overeenkomstig artikel 3 van Verordening (EU) 2020/852 (EU-taxonomie), kan een vermindering van de "taxe d'abonnement" worden toegepast overeenkomstig artikel 174, lid 3 van de wet van 17 december 2010. De "taxe d'abonnement" is driemaandelijks betaalbaar, telkens op het nettovermogen van het compartiment aan het einde van het kwartaal. Het percentage van de "taxe d'abonnement" staat voor het desbetreffende compartiment of de aandelenklassen in de desbetreffende bijlage bij het verkoopprospectus vermeld. Indien het vermogen van het compartiment is belegd in andere Luxemburgse beleggingsfondsen die zelf onderworpen zijn aan de "*taxe d'abonnement*", vervalt deze belasting voor dat deel van het vermogen.

Door de beleggingsmaatschappij gerealiseerde inkomsten (met name rente en dividenden) kunnen in de landen waarin het vermogen van het Fonds of compartiment is belegd, onderworpen zijn aan een bronheffing of het belastingrecht. De beleggingsmaatschappij kan ook onderworpen zijn aan een belasting op de gerealiseerde of niet-gerealiseerde meerwaarde op zijn beleggingen in het bronland. De bewaarder, noch de beheermaatschappij is verplicht tot het opvragen van fiscale attesten.

Geïnteresseerde en bestaande aandeelhouders wordt aangeraden zich op de hoogte te stellen van wetten en regelingen die betrekking hebben op de belasting van het vermogen van de Vennootschap, de inschrijving op, de aankoop, het bezit, de inkoop of de omwisseling/overdracht van aandelen en zich hierover zo nodig te laten adviseren door derden, met name een belastingadviseur.

Belasting op inkomsten uit aandelen van de beleggingsmaatschappij bij de aandeelhouder

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

De inkomsten uit fonds aandelen van vennootschappen die fiscaal ingezetene zijn van het Groothertogdom Luxemburg, zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting.

Aandeelhouders die geen fiscaal ingezetene van het Groothertogdom Luxemburg zijn of waren en daar niet permanent zijn gevestigd of een permanente vertegenwoordiger hebben, zijn niet onderworpen aan winstbelasting op hun inkomsten of vermogenswinsten op hun aandelen in het Fonds.

Geïnteresseerde en bestaande aandeelhouders wordt aangeraden zich op de hoogte te stellen van wetten en regelingen die betrekking hebben op de belasting van het vermogen van de Vennootschap, de inschrijving op, de aankoop, het bezit, de inkoop of de omwisseling/overdracht van aandelen en zich hierover zo nodig te laten adviseren door derden, met name een belastingadviseur.

Bekendmaking van de netto intrinsieke waarde per aandeel en van de emissie- en inkoopkoers

De actuele netto intrinsieke waarde per aandeel en de emissie- en inkoopkoers kunnen, net als alle andere informatie voor beleggers, te allen tijde worden opgevraagd bij de zetel van de beleggingsmaatschappij, de beheermaatschappij, bij de bewaarder, de betaalkantoren en de eventuele tussenpersonen. Bovendien worden de uitgifte- en inkoopkoersen op alle beursdagen bekendgemaakt op de website van de beheermaatschappij (www.fvsinvest.lu).

Informatie voor de aandeelhouders

Informatie, met name mededelingen aan de aandeelhouders, wordt bekendgemaakt op de website van de beheermaatschappij (www.fvsinvest.lu). Bovendien worden mededelingen in wettelijk voorgeschreven gevallen voor het Groothertogdom Luxemburg ook in het "RESA" en in het "Tageblatt" 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 werkdagen in Luxemburg (met uitzondering van zaterdagen) bij de zetel van de beheermaatschappij:

- de statuten van de beheermaatschappij,
- Statuten van de beleggingsmaatschappij,
- Beheerovereenkomst
- bewaardersovereenkomst,
- Overeenkomst inzake de overname van de functies van, registratie- en transferkantoor, betaalkantoor alsook diverse gedeeltelijke diensten van de centrale beheertaken.

Het actuele verkoopprospectus (inclusief bijlagen), het basisinformatieblad, kopieën van de statuten en de jaar- en halfjaarverslagen van de beleggingsmaatschappij kunnen door de aandeelhouders kosteloos op papier worden verkregen bij de zetel van de beleggingsmaatschappij, de beheermaatschappij, de bewaarder, de betaalkantoren en de tussenpersonen. Het actuele verkoopprospectus (inclusief bijlagen), het basisinformatieblad, alsmede de jaar- en halfjaarverslagen van de beleggingsmaatschappij kunnen kosteloos op de website van de beheermaatschappij www.fvsinvest.lu worden geraadpleegd.

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 www.fvsinvest.lu

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 www.fvsinvest.lu.

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 www.fvsinvest.lu

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

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 remuneratie-commissie 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 www.fvsinvest.lu. Op verzoek krijgen beleggers kosteloos een papieren versie.

In het geval van een master-feeder-structuur moet de master-icbe alle vereiste documenten en informatie ter beschikking stellen aan de feeder-icbe die deze laatste nodig heeft om te kunnen voldoen aan de bepalingen van de Wet van 17 december 2010. Wanneer de master-icbe en de feeder-icbe door dezelfde beheermaatschappij worden beheerd, worden door de beheermaatschappij interne regelingen getroffen om de naleving van de wettelijke bepalingen te waarborgen.

De beheermaatschappij heeft krachtens de wettelijke en reglementaire voorschriften, met inbegrip van de gewijzigde Verordening 10-5 van de CSSF van 20 december 2010 met betrekking tot bepalingen inzake fusies van fondsen, master-feeder-structuren en kennisgevingsprocedures, interne regelingen getroffen die van toepassing zijn op de door haar beheerde master-feeder-structuren.

De interne regelingen omvatten informatie over de volgende onderwerpen

- beleggings- en vervreemdingsbeginselen van de feeder-icbe,
- standaardovereenkomsten,
- gebeurtenissen met gevolgen voor handelsovereenkomsten,
- coördinatie van de financiële verslagen,
- bekendmaking van informatie aan de aandeelhouders van de feeder-icbe en
- belangenconflicten.

Een samenvatting van de interne regelingen is te vinden in de voor het compartiment specifieke bijlage. De volledige interne regelingen voor de in dit verkoopprospectus vermelde master-feeder-structuren worden op aanvraag kosteloos ter beschikking gesteld aan de beleggers.

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.

De beleggingsmaatschappij 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 beleggingsmaatschappijen”) of volgens de wetten van een deelstaat van de VS, toegelaten of geregistreerd en de aandeelhouders kunnen geen aanspraak maken op het voordeel van de registratie volgens de wet op beleggingsmaatschappijen.

Naast de in het Prospectus, het beheerreglement of het inschrijvingsbewijs eventueel opgenomen andere vereisten, geldt voor beleggers 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”) mogen zijn, (c) “Non 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 willen kopen, moeten schriftelijk bevestigen dat ze voldoen aan de eisen van de vorige paragraaf.

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 de beleggingsmaatschappij voldoen aan de FATCA-voorschriften.

Op de aandelenklassen van de beleggingsmaatschappij kan ofwel

- (i) door een FATCA-conforme, zelfstandige tussenliggende instantie van aandeelhouders (Nominee) ingeschreven worden of
- (ii) direct of indirect door aandeelhouders worden ingeschreven via een tussenpersoon (die enkel ter tussenkomst dient en niet als Nominee handelt) 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. Dit geldt evenwel niet voor beursgenoteerde ondernemingen, fiscaal vrijgestelde organisaties, Real Estate Investment Trusts (REIT), trustmaatschappijen, Amerikaanse effectenmakelaars of dergelijke.

- Passieve niet-financiële buitenlandse entiteiten (passive non-financial foreign entities of passieve NFFE's), met een of meer substantiële Amerikaanse eigenaren.

Onder deze groep van beleggers verstaat men die NFFE's waarbij er 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 de beleggingsmaatschappij op basis van ontbrekende FATCA-conformiteit van een aandeelhouder verplicht zou worden tot het betalen van een bronbelasting of tot verslaggeving of aan andere ernstige schade blootgesteld zou worden, dan behoudt de beleggingsmaatschappij 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 aandeelhouder heeft het recht op inzage in de verstrekte gegevens en indien noodzakelijk correctie van deze gegevens te 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 de aandeelhouders, en de potentiële beleggers, aanbevolen contact op te nemen met hun financiële, juridische of belastingconsulent.

Informatie voor beleggers betreffende automatische informatie-uitwisseling

Met de richtlijn 2014/107/EU van 9 december 2014 van de Raad betreffende de verplichting tot automatische uitwisseling van (fiscale) informatie en de common reporting standard ("CRS"), een door de OESO ontwikkelde meld- en zorgvuldigheidsnorm voor internationale automatische gegevensuitwisseling van financiële rekeningen, wordt de automatische informatie-uitwisseling volgens de internationale overeenkomsten en de Luxemburgse wetten (wet voor het omzetten van de automatische informatie-uitwisseling in fiscale zaken over financiële rekeningen van 18 december 2015) toegepast. De automatische uitwisseling van informatie wordt in Luxemburg voor het eerst toegepast voor het belastingjaar 2016.

Hiervoor verstrekken meldingsplichtige financiële instellingen jaarlijks informatie over de aanvragers en de meldingsplichtige registers aan de Luxemburgse belastingdienst ("Administration des Contributions Directes" in Luxemburg), die de informatie op zijn beurt doorstuurt naar de belastingdienst van het land waarin de aanvrager(s) fiscaal gevestigd is/zijn.

Hierbij gaat het vooral om de volgende informatie:

- Naam, adres, fiscaal identificatienummer, nationaliteiten en geboortedatum en –plaats van elke meldingsplichtige persoon,
- registernummer,
- registersaldo of –waarde,
- gecrediteerde opbrengsten uit kapitaal inclusief verkoopwinsten.

De informatie die bij de Luxemburgse belastingdienst moet worden aangegeven voor een specifiek boekjaar dat tot 30 juni van een daaropvolgend jaar loopt, wordt tot 30 september van het jaar tussen de betreffende belastingdiensten uitgewisseld.

Informatie voor aandeelhouders over de openbaarmakingsverplichtingen - DAC 6

De zesde richtlijn van de Raad betreffende de administratieve samenwerking (EU) 2018/822 ("DAC 6") tot wijziging van de EU-Richtlijn 2011/16/EU, die in Luxemburg in de gewijzigde versie werd geïmplementeerd door de wet van 25

maart 2020, stelt bindende openbaarmakingsplichten vast voor grensoverschrijdende belastingconstructies met een EU-dimensie onder bepaalde voorwaarden (vervulling van een of meer kenmerken) en voor bepaalde soorten intermediairs of belastingplichtigen.

DAC 6 regelt een verplichte informatie-uitwisseling over belastingconstructies door dergelijke intermediairs of belastingplichtigen aan hun bevoegde belastingautoriteiten en voert een automatische uitwisseling van informatie in tussen de belastingautoriteiten van de verschillende EU-lidstaten.

Het kan zijn dat de beheermaatschappij volgens de regels van DAC 6 wordt beschouwd als een intermediair voor bepaalde belastingconstructies en daarom verplicht is, bepaalde informatie over belastingregelingen die aan de kenmerken voldoen, aan de bevoegde belastingautoriteiten te melden. Een dergelijke kennisgeving kan informatie bevatten over een aandeelhouder met betrekking tot zijn identiteit en de gemelde belastingregelingen, zoals naam, fiscale woonplaats en TIN-nummer. Aandeelhouders zouden zelf onderworpen kunnen zijn aan de meldingsplicht van DAC 6 of nader advies willen inwinnen over DAC 6. In dat geval dienen de aandeelhouders hun belastingadviseur te raadplegen.

Bijlage 1a

Flossbach von Storch III SICAV - Multiple Opportunities II Feeder

Flossbach von Storch III SICAV - Multiple Opportunities II Feeder („Compartiment”) promoot ecologische of sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 (Verordening betreffende informatieverschaffing).

Beleggingsdoeleinden en beleggingsstrategie

Het doel van het beleggingsbeleid van het compartiment bestaat erin om als feeder-icbe de waardeontwikkeling van de compartiment Flossbach von Storch – Multiple Opportunities II (aandelenklasse MT) (“master-icbe”), een juridisch niet-zelfstandig beleggingsfonds conform hoofdstuk 2 van de Wet van 17 december 2010 in de vorm van een paraplu-fonds in hoge mate te weerspiegelen. De master-icbe wordt door Flossbach von Storch Invest S.A. beheerd. DZ PRIVATBANK S.A. werd aangesteld als bewaarder van de master-icbe.

De performance van de aandelenklasse van het compartiment wordt vermeld in het basisinformatieblad en hangt in essentie van de performance van de master-icbe af. Afwijkingen van de performance van het compartiment ten opzichte van de performance van de master-icbe kunnen ontstaan door het aanhouden van liquide middelen en door een afwijkende vergoedingsstructuur.

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 artikel 4 van het beheerreglement gelden voor het compartiment de volgende bepalingen:

Het compartiment belegt permanent minstens 85% van zijn vermogen in aandelen van de master-icbe. Het compartiment is derhalve een feeder-icbe in de zin van artikel 77 van de Wet van 17 december 2010. Beleggen in liquide middelen is beperkt tot 15% van het nettovermogen van het compartiment. Aandelen in de master-icbe kunnen verworven worden tot 100% van het nettovermogen van het compartiment.

Op basis van de bovengenoemde beleggingsgrenzen kan het compartiment derhalve geen doelfonds worden.

Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten (“derivaten”) en andere technieken en instrumenten is niet toegestaan.

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 1b van het verkoopprospectus.

Beleggingsdoelstellingen van de master-icbe

De doelstelling van de master-icbe is, rekening houdend met het beleggingsrisico, een redelijke waardegroei in de valuta van het compartiment te realiseren. De beleggingsstrategie wordt op basis van de fundamentele analyse van de wereldwijde financiële markten bepaald. De master-icbe 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 index plaats.

Beleggingsbeleid van de master-icbe

De fondsbeheerder neemt bij zijn beleggingsbeslissingen voor de Master-icbe's de voorschriften van het duurzaamheidsbeleid van de beheermaatschappij en de daarin opgenomen aspecten in acht, zoals nader omschreven in het onderdeel "Duurzaamheidsbeleid". De master-icbe promoot ecologische of sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 (Verordening betreffende informatieverschaffing).

Flossbach von Storch volgt een holistische duurzaamheidsbenadering voor de hele groep: als langetermijnbelegger hecht Flossbach von Storch belang aan bedrijven die verantwoord omgaan met hun ecologische en sociale voetafdruk en de negatieve effecten van hun activiteiten actief tegengaan. 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.

Bovendien hanteert Flossbach von Storch groepsbrede uitsluitingscriteria met sociale en ecologische kenmerken. 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.

De master-icbe heeft in principe de mogelijkheid, afhankelijk van de marktsituatie en volgens de inschatting van het fondsmanagement, zonder beperkingen te beleggen in aandelen, obligaties, geldmarktinstrumenten, certificaten, andere gestructureerde producten (bijvoorbeeld reverse convertible bonds, obligaties met warrants en converteerbare obligaties), doelfondsen, derivaten, liquide middelen en termijndeposito's. Bij de certificaten gaat het om certificaten op wettelijk toelaatbare basiswaarden zoals bijv.: aandelen, obligaties, beleggingsfonsaandelen, financiële indices en deviezen.

Met inachtneming van de "Overige Beleggingsbeperkingen" wordt overeenkomstig artikel 4 van het beheerreglement minstens 25% van het nettovermogen van het compartiment permanent belegd in kapitaalparticipaties.

De master-icbe heeft de mogelijkheid om maximaal 20 % van het nettovermogen van het compartiment indirect in edele metalen te beleggen.

Dit gebeurt via:

- Delta 1-certificaten op edele metalen (goud, zilver, platina)
- aan een beurs genoteerde Closed End Funds op edele metalen (goud, zilver, platina)

Bij de Delta 1-certificaten gaat het om effecten in de zin van artikel 2 van de groothertogelijke verordening van 8 februari 2008.

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.

In het algemeen is de belegging in liquide middelen beperkt tot 20% van het nettovermogen van het compartiment, maar een overschrijding van deze vereiste zal voor korte termijn worden getolereerd in geval van uitzonderlijk ongunstige marktomstandigheden en indien dit passend wordt geacht in het belang van de beleggers.

Aandelen in icbe's of andere icb's ("doelfondsen") mogen aangekocht worden tot maximaal 10% van het vermogen van het compartiment; het compartiment is daarom 'doelfondsbekwaam'. Het compartiment kan alle soorten doelfondsen verwerven.

Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten (“derivaten”) is gepland om de eerder genoemde beleggingsdoelstellingen te behalen en om beleggings- en afdekkingsdoelstellingen te bereiken. Dit gebruik omvat naast de optierechten onder meer swaps en termijncontracten op effecten, geldmarktinstrumenten, financiële indexen in de zin van artikel 9, lid 1, van Richtlijn 2007/16/EG en deel XIII van ESMA-richtsnoer 2014/937, rentevoeten, wisselkoersen, valuta’s en beleggingsfondsen conform artikel 41, lid 1, onder e), van de Wet van 17 december 2010. Het gebruik van deze derivaten mag alleen plaatsvinden in het kader van de grenzen van artikel 4 van het beheerreglement. Nadere informatie over de technieken en instrumenten vindt u in het hoofdstuk “Beleggingsbeleid”, paragraaf “Informatie over derivaten en andere technieken en instrumenten” van het verkoopprospectus.

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

Nadere informatie over de beleggingsgrenzen is opgenomen in artikel 4 van het beheerreglement van de master-icbe.

Informatie over de master-icbe

De actuele versie van het verkoopprospectus, samen met het beheerreglement, de recentste jaar- en halfjaarverslagen, evenals het basisinformatieblad van de master-icbe, kunnen worden geraadpleegd op de homepage van de beheermaatschappij www.fvsinvest.lu.

De interne regelingen tussen master- en feeder-icbe conform artikel 79 (1) van de Wet van 17 december 2010 kunnen worden aangevraagd bij de beheermaatschappij Flossbach von Storch Invest S.A.

Bovendien wordt in het hoofdstuk “Informatie voor de beleggers” in het algemene deel van het Prospectus verwezen naar de samenvatting van de interne regelingen tussen master- en feeder-icbe.

Risicoprofiel en methode voor de berekening van het totale risico van het compartiment

Conform artikel 4, lid 10 van het beheerreglement wordt het totale risico van het compartiment berekend op basis van een combinatie van de eigen beleggingen van het compartiment en de beleggingen van de master-icbe. Aangezien het compartiment volgens zijn beleggingsbeleid

- geen derivaten mag aanwenden,
- minimaal 85% en maximaal 100% in de master-icbe belegt,
- in andere gevallen maximaal 15% in liquide middelen belegt,

stemmen het risicoprofiel en de methode voor de berekening van het totale risico van het compartiment ook overeen met het risicoprofiel en de methode van de master-icbe:

- Gericht op groei

Het compartiment is geschikt voor beleggers die gericht zijn op groei. Op basis 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.

- Methode op basis van gedane toezeggingen

De methode op basis van gedane toezeggingen wordt toegepast om het totale aan derivaten gekoppelde risico te bewaken en te meten.

De indeling op het tijdstip van de aandelenverwerving in één van de mogelijke risicoklassen die in het verkoopprospectus worden genoemd, moet als hulpmiddel worden gebruikt. Het kan niet worden uitgesloten dat de risico-indeling met betrekking tot het compartiment gewijzigd kan worden tijdens de duur van het Fonds.

Risicoprofiel van de master-icbe

Risicoprofiel – Gericht op groei (meer informatie vindt u in het hoofdstuk "Informatie over risico's", paragraaf "Risicoprofielen" van het verkoopprospectus van de master-icbe)

Risicobeheerprocedure van de master-icbe

Methode op basis van gedane toezeggingen (meer informatie vindt u in het hoofdstuk "Informatie over risico's", paragraaf "Risicobeheerprocedure" van het verkoopprospectus)

Nadere inlichtingen

	Aandelenklasse R	Aandelenklasse H
Effectennummer:	A2H7AC	A2H7AD
ISIN:	LU1716946634	LU1716946808
Eerste aandeelwaarde: (vermeerderd met een inschrijvingsvergoeding)	EUR 100	EUR 100
Betaling van de initiële uitgifteprijs:	20 december 2017	20 december 2017
Datum/termijn van initiële uitgifte:	5 december 2017 – 18 december 2017	5 december 2017 – 18 december 2017
Valuta van het compartiment:	EUR	
Soort schriftelijke vastlegging:	Aandelen aan toonder worden uitsluitend in globale certificaten beschreven. Aandelen op naam worden in het aandelenregister geregistreerd.	
Coupures	Aandelen aan toonder en aandelen op naam worden uitgegeven met maximaal drie decimalen.	
	Aandelenklasse R	Aandelenklasse H
Aanwending van de opbrengsten:	Uitkerend	Uitkerend
Valuta van de aandelenklasse:	EUR	EUR
Spaarplannen voor aandelen aan toonder	Informatie kunt u krijgen bij uw depothoudende instelling	
Uitkeringsplan voor aandelen aan toonder	Informatie kunt u krijgen bij uw depothoudende instelling	
Einde van het boekjaar van de beleggingsmaatschappij:	30,09	
Voor het eerst:	30 september 2018	

	Aandelenklasse R	Aandelenklasse H
Jaarverslag/halfjaarverslag van de beleggingsmaatschappij:	31 maart 2018 30 september 2018	
Eerste halfjaarverslag (niet gecontroleerd):		
Eerste jaarverslag (gecontroleerd):		
Berekening van de netto intrinsieke waarde:	Elke bankwerkdag in Luxemburg, met uitzondering van 24 en 31 december van elk jaar	
Taxe d'abonnement	0,05% per jaar	

Het compartiment is opgericht voor onbepaalde tijd.

Kosten die uit het vermogen van het compartiment worden vergoed

1. Beheervergoeding

Voor het beheer van het compartiment ontvangt de beheermaatschappij een vergoeding van maximaal 1,53% per jaar voor de aandelenklasse R en maximaal 0,98% per jaar voor de aandelenklasse H van het nettovermogen van de aandelenklasse. Deze vergoeding wordt maandelijks na het einde van de maand pro rata berekend en uitbetaald. Deze vergoeding is te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde. Voor het beleggingsaandeel in de master-icbe wordt de daarvoor geldende beheervergoeding op de vergoeding van de feeder-icbe berekend (zie kosten van de master-icbe) zodat de beheervergoeding maximaal 1,53% per jaar voor de aandelenklasse R en 0,98% per jaar voor de aandelenklasse H bedraagt.

2. Vergoeding van het fondsmanagement

Voor de uitvoering van zijn opdrachten ontvangt de fondsbeheerder een vergoeding die uit de beheervergoeding van de beheermaatschappij wordt betaald. Deze vergoedingen worden maandelijks na het einde van de maand pro rata berekend en uitbetaald. Deze vergoeding is te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.

Daarnaast ontvangt de beheersmaatschappij bij aandelenklassen R en H uit het nettovermogen van de desbetreffende aandelenklasse een resultaatgebonden aanvullende vergoeding (de "Prestatievergoeding") van maximaal 10% van de ontwikkeling van de brutowaarde van de aandelen, indien de brutowaarde van het aandeel aan het einde van een verslagperiode hoger is dan de aandeelwaarde aan het einde van de voorafgaande verslagperiodes van de laatste 5 jaar (het "High Water Mark-principe"), die in totaal echter maximaal 2,5% bedraagt van de gemiddelde intrinsieke waarde van het compartiment in de verslagperiode van de desbetreffende aandelenklasse. Is de aandeelwaarde aan het begin van de verslagperiode lager dan de hoogste aandeelwaarde van de desbetreffende aandelenklasse die aan het einde van de vijf voorafgaande verslagperiodes werd bereikt (hierna de "High Water Mark"), dan wordt voor de berekening van de ontwikkeling van de aandeelwaarde de High Water Mark gebruikt in plaats van de aandeelwaarde aan het begin van de verslagperiode. Als er in de voorafgaande 5 jaar geen volledige verslagperiodes waren voor het Compartiment, dan wordt bij de berekening van de vergoeding rekening gehouden met alle voorafgaande verslagperiodes. In de eerste verslagperiode van het compartiment wordt de aandeelwaarde aan het begin van de eerste verslagperiode gebruikt in plaats van de High Water Mark. 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. De stijging van de Prestatievergoeding die te wijten is aan het aantal inschrijvingen op het moment

dat de aandelenklasse een outperformance boekt tijdens het jaar zal bijgevolg niet pro rata in aanmerking worden genomen.

Verslagperiode: De verslagperiode begint op 1 oktober en eindigt op 30 september van een kalenderjaar. De verslagperiode kan worden verkort in het geval van fusies of als het Compartiment wordt vereffend.

De Prestatievergoeding van de desbetreffende aandelenklasse wordt op elke waarderingsdag bepaald door de huidige aandeelwaarde, die reeds de bedrijfskosten bevat (volgens Verordening (EU) nr. 583/2010), plus de in de huidige aandeelwaarde vervatte prestatie per aandeel (brutowaarde van het aandeel) te vergelijken met de hoogste aandeelwaarde aan het einde van de desbetreffende voorafgaande verslagperiodes (High Water Mark) op basis van de aandelen die momenteel in omloop zijn. Voor het bepalen van de ontwikkeling van de aandeelwaarde worden eventueel tussentijds verrichte dividenduitkeringen dienovereenkomstig in aanmerking genomen.

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.

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 kunnen aan het einde van de verslagperiode worden betaald uit de desbetreffende aandelenklasse van het compartiment. Elke vergoeding met betrekking tot de Prestatievergoeding omvat een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.

Berekeningsvoorbeeld:

Berekeningshypothese verslagperiode 1:

Nettowaarde van het aandeel aan het begin van de verslagperiode:	EUR 100,00
Brutowaarde van het aandeel aan het eind van de verslagperiode:	EUR 118,00
(Brutowaarde van het aandeel EUR 118,00 = nettowaarde van het aandeel EUR 117,00 + het reeds begrensde bedrag van de vorige Prestatievergoeding EUR 1,00)	
Prestatievergoeding:	10%
High-Watermark:	EUR 110,00
(Huidige High Water Mark EUR 110,00, d.w.z. de hoogste aandelenwaarde aan het eind van de laatste 5 verslagperiodes: EUR 90,00, EUR 110,00, EUR 91,00, EUR 95,00 en EUR 100,00)	
Uitkering tijdens de verslagperiode:	EUR 0,00
Aantal aandelen aan het begin en eind van de verslagperiode:	100
Geen aandelentransacties tijdens de verslagperiode	
Gemiddelde compartimentvermogen tijdens de verslagperiode:	EUR 11.000,00
Maximale Prestatievergoedingsbetaling	2,5 % van het compartimentvolume

Berekening einde verslagperiode 1:

$(\text{EUR } 118,00 + \text{EUR } 0,00 - \text{EUR } 110,00) \times 10\% \times 100 = \text{EUR } 80,00$ Prestatievergoeding, ofwel EUR 0,80 per aandeel

(brutowaarde van het aandeel plus uitbetaling aan het eind van de verslagperiode minus de High Water Mark) vermenigvuldigd met het tarief van de Prestatievergoeding vermenigvuldigd met het aantal aandelen

Berekening maximum per einde verslagperiode 1:

$\text{EUR } 11.000,00 \times 2,5\% = \text{EUR } 275,00$

(gemiddeld compartimentvermogen tijdens de verslagperiode vermenigvuldigd met maximum in %)

Bijgevolg kan de prestatiegerelateerde vergoeding worden uitbetaald, aangezien de brutowaarde van het aandeel aan het eind van de verslagperiode EUR 118,00 bedroeg en dus boven de High Water Mark van EUR 110,00 lag. Het uitgekeerde bedrag van EUR 80,00 ligt onder het maximumbedrag van EUR 275,00.

Berekeningshypothese verslagperiode 2:

Nettowaarde van het aandeel aan het begin van de verslagperiode: EUR 117,20

Brutowaarde van het aandeel aan het eind van de vorige periode minus de uitbetaalde Prestatievergoeding:
 $\text{EUR } 118,00 - \text{EUR } 0,80 = \text{EUR } 117,20$

Teruggegeven aandelen halverwege de verslagperiode: 20

Brutowaarde van het aandeel op het moment van teruggave ervan EUR 126,20

Brutowaarde van het aandeel EUR 126,20 = nettowaarde van het aandeel EUR 125,10 + het reeds begrensde bedrag van de vorige Prestatievergoeding EUR 1,10

Brutowaarde van het aandeel aan het eind van de verslagperiode: EUR 110,20

Brutowaarde van het aandeel EUR 110,20 = Nettowaarde van het aandeel EUR 110,20 + het reeds begrensde bedrag van de vorige Prestatievergoeding EUR 0,00

Prestatievergoeding: 10%

High-Watermark: EUR 117,20

Huidige High Water Mark EUR 117,20, de hoogste aandelenwaarde aan het eind van de laatste 5 verslagperiodes:

(EUR 110,00, EUR 91,00, EUR 95,00, EUR 100,00, EUR 117,20)

Uitkering 2 maanden voor het einde van de verslagperiode na het moment van de teruggave: EUR 2,00

Aantal aandelen aan het begin van de verslagperiode: 100

Aantal aandelen aan het eind van de verslagperiode: 80

Berekening kristalliseringsbedrag op het teruggavemoment:

$(\text{EUR } 126,20 + 0,00 - \text{EUR } 117,20) \times 10\% \times 20 = \text{EUR } 18,00$ Prestatievergoeding, ofwel EUR 0,90 per teruggegeven aandeel

(Brutowaarde van het aandeel plus uitkering op het teruggavemoment van de aandelen minus de High Water Mark) vermenigvuldigd met het tarief van de Prestatievergoeding, vermenigvuldigd met het aantal aandelen

Bijgevolg kan de prestatiegerelateerde vergoeding op het teruggavemoment van de aandelen pro rata worden gekristalliseerd, aangezien de brutowaarde van het aandeel op het teruggavemoment EUR 126,20 bedroeg en dus boven de geldige High Water Mark van EUR 117,20 lag. Los van de verdere waardeontwikkeling komt het bedrag van EUR 18,00 aan het einde van de Verslagperiode toe aan de beheermaatschappij.

Berekening einde verslagperiode 2:

$(EUR\ 110,20 + EUR\ 2,00 - EUR\ 117,20) \times 10\% \times 80 = EUR\ 0,00$ Prestatievergoeding, ofwel EUR 0,00 per aandeel

(Brutowaarde van het aandeel plus uitkering aan het eind van de verslagperiode minus de High Water Mark) vermenigvuldigd met het tarief van de Prestatievergoeding vermenigvuldigd met het aantal aandelen

Bijgevolg kan aan het eind van de verslagperiode van de prestatiegerelateerde vergoeding (in totaal 80 aandelen) niet worden uitbetaald, aangezien de brutowaarde van het aandeel plus uitkering aan het eind van de verslagperiode EUR 112,20 bedroeg en dusde High Water Mark van EUR 117,20 aan het eind van de verslagperiode niet heeft overschreden.

De beheermaatschappij heeft echter recht, aan het eind van de verslagperiode, op uitbetaling van een pro rata Prestatievergoeding van EUR 18,00 van aandeelhouders die hun aandelen met een positieve bruto waardeontwikkeling in de loop van het jaar hebben teruggegeven (het gekristalliseerde bedrag).

3. Bewaardersvergoeding

Voor de uitvoering van zijn taken ontvangt de bewaarder uit het vermogen van het compartiment een vergoeding van maximaal 0,0325% per jaar van het nettovermogen van het compartiment. Deze vergoeding wordt maandelijks na het einde van de maand pro rata berekend en uitbetaald. Deze vergoeding is te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.

4. Vergoeding voor het centrale beheer

Voor de uitvoering van zijn taken ontvangt het centraal beheerkantoor uit het vermogen van het compartiment een vergoeding van maximaal 0,01% per jaar van het nettovermogen van het compartiment. Deze vergoeding wordt maandelijks na het einde van de maand pro rata berekend en uitbetaald. Deze vergoeding is te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.

5. Vergoeding voor het registratie- en transferkantoor

Het registratie- en transferkantoor ontvangt voor de uitvoering van zijn taken op basis van de overeenkomst met het registratie- en transferkantoor een vergoeding van maximaal 15 euro per jaar per beleggingsrekening. Deze vergoedingen worden jaarlijks na het einde van het kalenderjaar berekend en uitbetaald. Deze vergoedingen zijn te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.

6. Andere kosten

Daarnaast kan het vermogen van het compartiment worden belast met de kosten die worden vermeld in artikel 37 van het beheerreglement. Kosten ten laste van de aandeelhouders

	Aandelenklasse R	Aandelenklasse H
Emissiekosten: (ten gunste van de tussenpersoon)	Maximaal 5%	Maximaal 5%
Inkoopprovisie:	Geen	Geen

Kosten van de master-icbe

De volgende vergoedingen worden aangerekend voor de in het compartiment aangehouden aandelen van de master-icbe en worden gedragen door het compartiment, en daarmee ook onrechtstreeks door de beleggers in dat compartiment:

- Voor het beheer van het compartiment ontvangt de beheermaatschappij een vergoeding ten bedrage van maximaal 0,65% van het nettovermogen van het compartiment. Deze vergoeding wordt maandelijks na het einde van de maand pro rata berekend en uitbetaald. Deze vergoedingen zijn te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.
- Voor de uitvoering van zijn opdrachten ontvangt de fondsbeheerder uit de beheervergoeding van de beheermaatschappij een vergoeding. Deze vergoedingen worden maandelijks na het einde van de maand pro rata berekend en uitbetaald. Afwijkend van de andere bestaande aandelenklassen in de master-icbe wordt in de aandelenklasse MT geen resultaatgebonden aanvullende vergoeding ("performance fee") aangerekend. Deze vergoeding is te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.
- Voor de uitvoering van zijn taken ontvangt de bewaarder uit het vermogen van het compartiment een vergoeding van maximaal 0,065% per jaar van het nettovermogen van het compartiment. Deze vergoeding wordt maandelijks na het einde van de maand pro rata berekend en uitbetaald. Deze vergoeding is te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.
- Voor de uitvoering van zijn taken ontvangt het centraal beheerkantoor uit het vermogen van het compartiment een vergoeding van maximaal 0,02% per jaar van het nettovermogen van het compartiment. Deze vergoeding wordt maandelijks na het einde van de maand pro rata berekend en uitbetaald. Deze vergoeding is te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.
- Het registratie- en transferkantoor ontvangt voor de uitvoering van zijn taken op basis van de overeenkomst met het registratie- en transferkantoor een vergoeding van maximaal 15 euro per jaar per beleggingsrekening dan wel maximaal 40 euro per rekening met een spaar- en/of uitkeringsplan. Deze vergoedingen worden na het einde van het kalenderjaar berekend en uitbetaald. Deze vergoedingen zijn te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.
- Daarnaast kan het vermogen van het compartiment worden belast met de kosten die worden vermeld in artikel 11 van het beheerreglement.

De opgave van de totale kosten is te vinden in het jaarverslag van de master-icbe.

Samenvatting van de interne regelingen

1. Beleggings- en vervreemdingsbeginselen van de feeder-icbe

De feeder-icbe Flossbach von Storch III SICAV - Multiple Opportunities II Feeder belegt in de aandelenklasse MT (ISIN: LU1716948093) van het master-Fonds Flossbach von Storch – Multiple Opportunities II.

De kosten waarmee de feeder-icbe wordt belast, zijn vermeld in de paragraaf "Kosten die uit het vermogen van het compartiment worden vergoed" en in artikel 37 van het beheerreglement.

2. Standaardovereenkomsten

De intrinsieke waarde van de feeder-icbe wordt op elke waarderingsdag van de master-icbe in Luxemburg berekend. De intrinsieke waarde per aandeel van de master-icbe wordt op elke waarderingsdag van de master-icbe overeenkomstig de bepalingen van het verkoopprospectus gepubliceerd.

Inschrijvings- en inkooporders van de feeder-icbe in de master-icbe worden door de fondsbeheerder van de feeder-icbe overgemaakt aan het registratie- en transferkantoor van de master-icbe aan de dag voorafgaand aan de waarderingsdag vóór de cut-off van de master-icbe overeenkomstig de bepalingen van het verkoopprospectus. Het register- en transferkantoor zal de transacties afrekenen tegen de desbetreffende netto intrinsieke waarde per aandeel.

3. Gebeurtenissen met gevolgen voor handelsovereenkomsten

De beheermaatschappij heeft het recht resp. is verplicht, de uitgifte of de inkoop van aandelen in de master-icbe op te schorten, als de in het verkoopprospectus of in het beheerreglement vermelde, buitengewone omstandigheden een dergelijke opschorting rechtvaardigen resp. noodzakelijk maken om de belangen van de beleggers te waarborgen. In dergelijke gevallen zal de beheermaatschappij overeenkomstige maatregelen voorzien voor de feeder-icbe conform het verkoopprospectus hiervan.

In geval van een foutieve berekening van de netto intrinsieke waarde van de aandelen van de master-icbe ten laste van de feeder-icbe, zal de beheermaatschappij deze fout overeenkomstig de bepalingen van de CSSF-circulaire 02/77 verhelpen. Bovendien berekent de beheermaatschappij het bedrag van de schadeloosstelling die krachtens de bepalingen van de CSSF-circulaire 02/77 aan de master-icbe of de feeder-icbe dient te worden betaald.

4. Coördinatie van de financiële verslagen

De master-icbe en de feeder-icbe sluiten hun boekjaar op 30 september van elk jaar af. Opdat de financiële verslagen van de feeder-icbe in aanmerking genomen kunnen worden in de financiële verslagen van de master-icbe, zal de beheermaatschappij er zorg voor dragen dat deze voldoende tijdig worden afgesloten.

5. Bekendmaking van informatie aan de aandeelhouders van de feeder-icbe

Het jaarverslag van de feeder-icbe zal een toelichting bevatten over de totale kosten en vergoedingen van de feeder-icbe en de master-icbe.

6. Belangenconflicten

De beheermaatschappij beschikt over een belangenconflictbeleid waarin de procedures en maatregelen zijn vastgelegd ter vermindering van potentiële belangenconflicten die tussen de door haar beheerde icbe's, inclusief de master-icbe en de feeder-icbe, kunnen ontstaan, en dat ook een gelijke behandeling van de door haar beheerde icbe's waarborgt, indien belangenconflicten niet volledig vermeden kunnen worden.

Aanwending van de opbrengsten

De aandelenklassen R en H keren maximaal 2 keer per jaar opbrengsten uit overeenkomstig artikel 35, nr. 6 van de statuten. In dit verband kunnen opbrengsten uit vorderingen in de zin van het Belgische stelsel van belastbaar inkomen per aandeel (BTIS, Belgian Taxable Income per Share) niet alleen rechtstreeks ontstaan, maar ook onrechtstreeks (namelijk via participaties in beleggingsmaatschappijen of aandelen in beleggingsfondsen, zoals het master-vehikel, en wel ongeacht het feit of deze zelf uitkeringen uitvoeren). Om misverstanden te vermijden, wordt verduidelijkt dat bij opbrengsten uit vorderingen in de zin van het BTIS-stelsel in de huidige geldende versie de som zowel rente alsook verkoopwinsten en verkoopverliezen op vorderingen omvat.

Uitvoerige informatie over de aanwending van de opbrengsten wordt in principe bekendgemaakt op de website van de beheermaatschappij www.fvsinvest.lu.

Bijlage 1b Flossbach von Storch III SICAV - Multiple Opportunities II Feeder – 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 ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Productnaam:
**Flossbach von Storch III SICAV –
Multiple Opportunities II Feeder**

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
529900XU7KKSI9UVX078

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

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☐ 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

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

Het product **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken**, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling heeft, zal het een minimumaandeel duurzame beleggingen van **0%** 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?

Flossbach von Storch volgt een holistische duurzaamheidsbenadering voor de hele groep: Als langetermijnbelegger hecht Flossbach von Storch er belang aan dat portefeuillebedrijven verantwoord omgaan met hun ecologische en sociale voetafdruk en de ongunstige effecten van hun activiteiten actief te-gengaan. 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 milieu- en sociale kenmerken worden aldus bevorderd als onderdeel van de beleggingsstrategie voor de Flossbach von Storch – Multiple Opportunities II ("Master-icbe") en dus ook voor de Flossbach von Storch III SICAV - Multiple Opportunities II Feeder ("Feeder-icbe"):

1) Toepassen van uitsluitingen:

De master-icbe hanteert uitsluitingscriteria met sociale en ecologische kenmerken. Deze omvatten uitsluiting van beleggingen in ondernemingen met bepaalde bedrijfsmodellen. Een lijst met de uitsluitingscriteria is in de paragraaf "Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?" te vinden.

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.

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 master-icbe en ook de Flossbach von Storch III SICAV – Multiple Opportunities II Feeder gepromote ecologische en sociale kenmerken wordt rekening gehouden met de volgende duurzaamheidsindicatoren.

1) Toepassen van uitsluitingen:

De naleving van de op het niveau van de master-icbe toegepaste uitsluitingen is gebaseerd op omzetrempels. Uitgesloten zijn beleggingen in bedrijven die

- >0% van hun omzet genereren met controversiële wapens,
- >10% van hun omzet genereren met de productie en/of distributie van defensiemateriaal,
- >5% van hun omzet genereren met de productie van tabaksproducten,
- >30% van hun omzet genereren met de winning en/of distributie van steenkool.

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 als er maatregelen worden genomen ter verbetering van de omstandigheden die tot het misdrijf hebben geleid. Verder zijn overheidsemissanten uitgesloten die volgens de Freedom House Index als „niet vrij” worden beschouwd.

De uitsluitingslijst wordt voortdurend geëvalueerd en maandelijks bijgewerkt op basis van interne en externe ESG-onderzoeksgegevens. Het toezicht op naleving van de uitsluitingscriteria gebeurt zowel voorafgaand aan de belegging als doorlopend zolang de belegging wordt aangehouden.

2) Engagementbeleid in het geval van bijzonder ernstig 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).

De master-icbe, en dus ook de feeder-icbe, moet zich met name richten op de volgende PAI-indicatoren:

Op het gebied van broeikasgasemissies worden broeikasgasemissies scope 1 en 2, de broeikasgasemissie-intensiteit evenals de koolstofvoetafdruk op basis van scope 1 en 2, alsook het energieverbruik van niet-hernieuwbare energiebronnen. 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. Storch III SICAV – Multiple Opportunities II Feeder promoot ecologische/sociale kenmerken (E/S-kenmerken), maar doet geen duurzame beleggingen.

- **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Niet van toepassing. Storch III SICAV – Multiple Opportunities II Feeder promoot ecologische/sociale kenmerken (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?



Ja

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve 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.

De master-icbe 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-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 master-icbe 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 het management 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.

Op grond van de ontoereikende kwaliteit en dekking van de gegevens wordt in het kader van de PAI-indicator broeikasgasemissies geen rekening gehouden met zogenaamde scope-3-emissies. In het kader van de PAI-indicator “Energieverbruik en energieproductie van niet-hernieuwbare energiebronnen” wordt met het gegeven “energieproductie uit niet-hernieuwbare energiebronnen” evenmin rekening gehouden. De fondsbeheerder zal de gegevensdekking doorlopend controleren en, indien dit haalbaar wordt geacht, in zijn beleggings- en participatieproces opnemen.

□ Nee



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

Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

Het algemene beleggingsbeleid en de beleggingsstrategie van Flossbach von Storch III SICAV – Multiple Opportunities II Feeder en die van de master-icbe zijn omschreven in bijlage 1a 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 garantielijsten staan. Dit beginsel waarborgt dat effecten waarin wordt belegd het interne analyseproces hebben doorlopen en 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. Indien de directie niet voldoende stappen onderneemt richting een duurzaam bedrijfsmodel, dan maakt het fondsbeheer gebruik van het stemrecht in verband hiermee of wordt de participatie verkocht.

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

- 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:

De master-icbe belegt alleen in ondernemingen die aan de volgende uitsluitingscriteria voldoen:

- controversiële wapens (omzettolerantie $\leq 0\%$)
- productie en/of distributie van defensiemateriaal (omzettolerantie $\leq 10\%$)
- productie van tabaksproducten (omzettolerantie $\leq 5\%$)
- winning en/of distributie van steenkool (omzettolerantie $\leq 30\%$)
- geen ernstige schendingen van het UN Global Compact

Bovendien zijn overheidsemissanten uitgesloten die volgens de classificatie van de Freedom House Index een ontoereikende score behalen (classificatie „niet vrij”).

2) Engagementbeleid in het geval van bijzonder ernstig negatieve effecten:

De master-icbe let erop dat er verantwoord wordt omgegaan met de volgende PAI-indicatoren: Broeikasgasemissies (scope 1 en 2), broeikasgasemissieintensiteit evenals koolstofvoetafdruk op basis van scope 1 en 2, en energieverbruik en energieproductie van niet-hernieuwbare energieën (alleen focus 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.

- 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.



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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

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

Het compartiment belegt permanent minstens 85% van zijn vermogen in aandelen van de master-icbe. Het compartiment is derhalve een feeder-icbe in de zin van artikel 77 van de Wet van 17 december 2010. Daarnaast is een belegging in liquide middelen mogelijk. De activaspreiding van het Compartiment moet in samen met die van de master-icbe worden beschouwd. Informatie over de afzonderlijke productspecifieke limieten van master- en feeder-icbe is beschikbaar in het in bijlage 1a beschreven beleggingsbeleid.

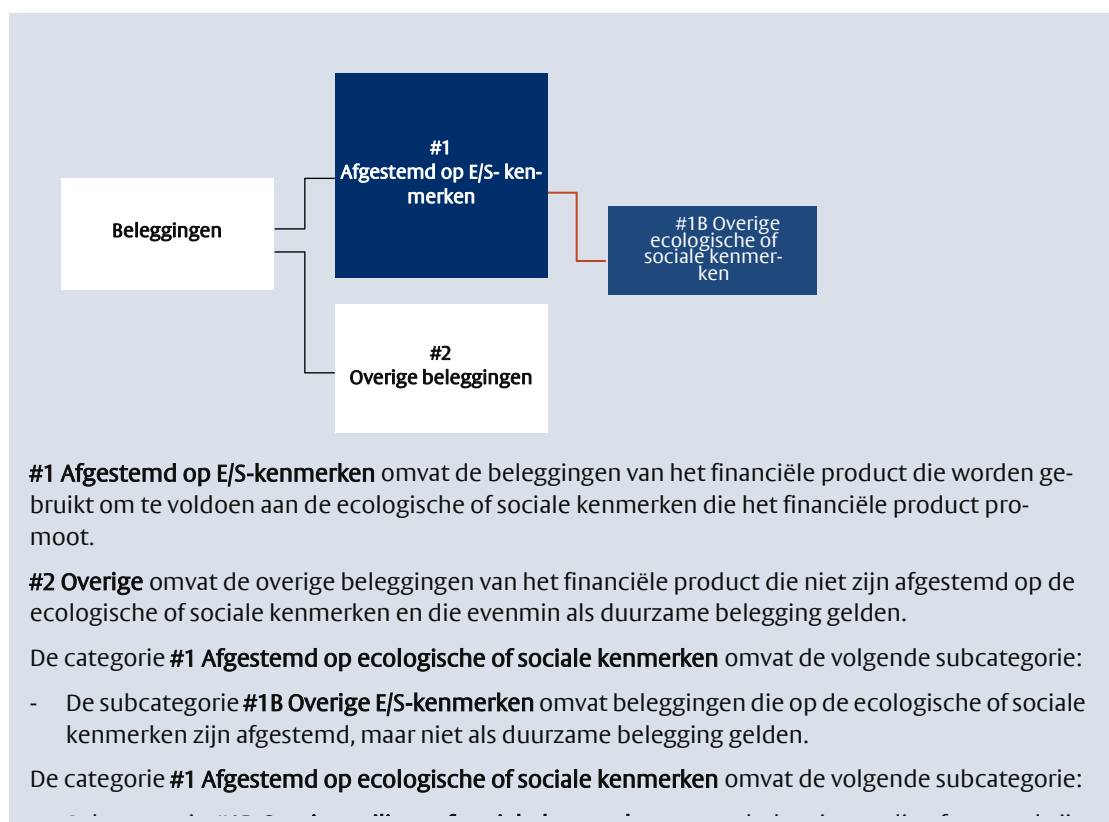
De geplande activa-allocatie luidt als volgt.

#1 Afgestemd op E/S- kenmerken

Het compartiment belegt permanent 85% à 100% van zijn vermogen in aandelen van de master-icbe. De master-icbe investeert minstens 51% in waardepapieren en geldmarktinstrumenten. De activa in de portefeuille en mogelijke beleggingen in doelfondsen 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). Het resterende deel van de beleggingen van de master-icbe heeft betrekking op liquide middelen (met name contanten om te voldoen aan betalingsverplichtingen op korte termijn), derivaten en, voor een verdere diversificatie, indirecte beleggingen in edele metalen, uitsluitend goudcertificaten. Bij indirecte beleggingsmogelijkheden in edele metalen is de materiële levering daarvan uitgesloten.



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

Niet van toepassing voor Flossbach von Storch III SICAV - Multiple Opportunities II Feeder Het gebruik van derivaten is niet toegestaan.

Voor de master-icbe worden derivaten niet ingezet om de milieu- en sociale kenmerken waarmee het compartiment adverteert te bereiken.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie is voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.



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

De onderliggende beleggingen van Flossbach von Storch – Multi Asset 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-taxonomie¹ voldoen?**

☐

Ja:

☐

In fossiel gas

☐

In kernenergie

☒

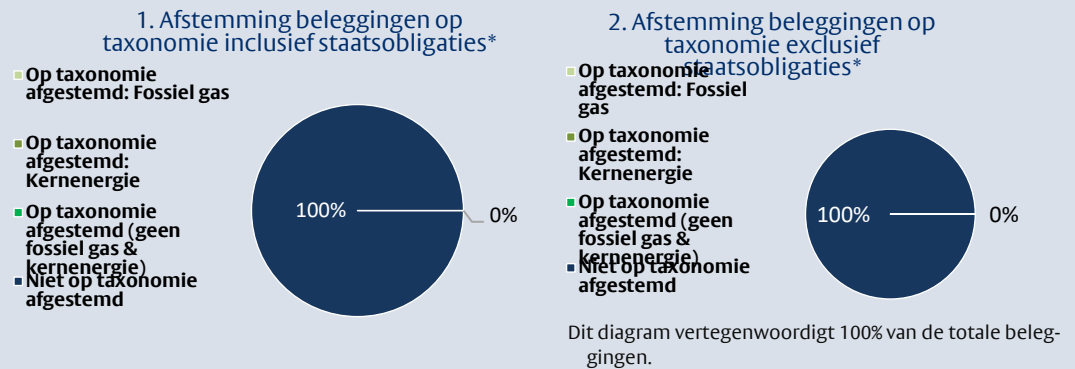
Nee

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.

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 twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU- taxonomie afgestemde beleggingen. 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.



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

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

Niet van toepassing. Storch III SICAV – Multiple Opportunities II Feeder promoot ecologische/sociale kenmerken (E/S-kenmerken), maar doet geen duurzame beleggingen.

Transitieactiviteiten

zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie **niet in acht nemen**.



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

Niet van toepassing. Storch III SICAV – Multiple Opportunities II Feeder promoot ecologische/sociale kenmerken (E/S-kenmerken), maar doet geen duurzame beleggingen.



● Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Storch III SICAV – Multiple Opportunities II Feeder promoot ecologische/sociale kenmerken (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.



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 III SICAV - Multiple Opportunities II Feeder promoot ecologische/sociale kenmerken (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: www.fvsinvest.lu/esg.

**BEHEERREGLEMENT
VAN
FLOSSBACH VON STORCH III SICAV**

I. Naam, maatschappelijke zetel en doel van de beleggingsmaatschappij

Artikel 1 Naam

Tussen de aanwezige partijen en allen die eigenaar van later uitgegeven aandelen worden, wordt een beleggingsmaatschappij in de vorm van een "Société d'investissement à capital variable" opgericht onder de naam Flossbach von Storch III SICAV ("beleggingsmaatschappij" of "Fonds"). De beleggingsmaatschappij, een instelling voor collectieve beleggingen in effecten ("icbe") overeenkomstig deel I van de Luxemburgse Wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve beleggingen in zijn actueel geldende versie ("Wet van 17 december 2010") is een paraplu-constructie die meerdere compartimenten ("compartimenten") kan omvatten. Deze compartimenten zijn vermogensrechtelijk en aansprakelijkheidsrechtelijk gescheiden. Ten opzichte van de aandeelhouders wordt elk vermogen van een compartiment als zelfstandig doelvermogen behandeld. De rechten van aandeelhouders en schuldenaars in verband met het vermogen van een compartiment, in het bijzonder inzake de oprichting, het beheer en de ontbinding ervan zijn beperkt tot de activa van het vermogen van betreffend compartiment. Voor de verplichtingen inzake afzonderlijke vermogen van het compartiment is uitsluitend het betreffende vermogen van het compartiment aansprakelijk.

Artikel 2 Maatschappelijke zetel

De maatschappelijke zetel is Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg.

Bij gewoon besluit van de raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij ("raad van bestuur") kan de maatschappelijke zetel worden verplaatst naar een andere plaats in Luxemburg en kunnen vestigingen en vertegenwoordigingen in een andere plaats in het Groothertogdom Luxemburg of in het buitenland worden opgericht of geopend.

Op basis van een bestaande of onmiddellijk bedreigende politieke, militaire crisissituatie of een ander geval van overmacht dat zich aan de controle, verantwoordelijkheid of invloed van de beleggingsmaatschappij onttrekt, en dat de normale ontwikkeling van transacties op de maatschappelijke zetel of het vlotte verkeer tussen de maatschappelijke zetel en het buitenland in gevaar brengt, kan de raad van bestuur de maatschappelijke zetel bij eenvoudig besluit tijdelijk tot herstelling van de normale toestand naar het buitenland verplaatsen. In dit geval zal de beleggingsmaatschappij de Luxemburgse nationaliteit echter behouden.

Artikel 3 Doel

1. De enige doelstelling van de beleggingsmaatschappij is de belegging in toegelaten vermogenswaarden volgens het beginsel van risicospreiding in overeenstemming met deel I van de Wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve belegging ("Wet van 17 december 2010"), met het doel door de uitstippeling van een welbepaald beleggingsbeleid een passende waardeontwikkeling te realiseren ten gunste van de aandeelhouders.
2. De beleggingsmaatschappij kan met inachtneming van de bepalingen die zijn vastgesteld in de Wet van 17 december 2010 en in de Wet van 10 augustus 1915 inzake de handelsvennootschappen (met inbegrip van latere wijzigingen en toevoegingen) ("Wet van 10 augustus 1915") alle maatregelen treffen die dienstig of nuttig zijn voor die doelstelling.

Artikel 4 Algemene beleggingsbeginselen en -beperkingen (beleggingsvoorwaarden)

De beleggingsmaatschappij bestaat uit een of meerdere compartimenten waarvan het vermogen wordt belegd met inachtneming van het beginsel van risicospreiding in de zin van de voorschriften van deel 1 van de Wet van 17

december 2010 en volgens de hierna beschreven beleggingsbeleidsbeginselen en binnen de beleggingsbeperkingen overeenkomstig artikel 4 van het beheerreglement en volgens de hiernavolgende paragrafen van dit verkoopprospectus.

De raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij heeft het recht te allen tijde verdere compartimenten evenals verschillende aandelenklassen binnen het compartiment op te richten. In dit geval wordt dit verkoopprospectus aangevuld met een desbetreffende bijlage.

Het beleggingsbeleid van de beleggingsmaatschappij heeft tot doel een passende waardeontwikkeling in de respectieve valuta van het compartiment ("valuta van het compartiment") te realiseren in alle toegelaten vermogenswaarden (zoals hierna bepaald) vanuit het standpunt van opbrengst- en kapitaalgroei. De concretisering van dit beleggingsdoel voor elk afzonderlijk compartiment en het daaruit volgende specifiek voor een compartiment gevolgde beleggingsbeleid wordt voor het desbetreffende compartiment beschreven in de bijbehorende bijlage bij dit verkoopprospectus.

1. Definities:

a) "gereguleerde markt"

Een gereguleerde 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, 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 ("schuldtitels")
- 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.

f) "Feeder-icbe"

Een feeder-icbe is een icbe die of een compartiment van een icbe dat, in afwijking van artikel 2, tweede lid, eerste streepje, artikelen 41, 43 en 46 en artikel 49, tweede lid, derde streepje van de Wet minimaal

85% van haar/zijn vermogen in aandelen van een andere icbe of een compartiment van een andere icbe ("master-icbe") belegt.

g) "Master-icbe"

Een master-icbe is een icbe die of een compartiment van een icbe dat:

- a)* minimaal één feeder-icbe onder haar/zijn houders van deelbewijzen telt
- b)* niet zelf een feeder-icbe is en
- c)* geen aandelen van een feeder-icbe aanhoudt.

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.

De in het tweede lid, onder c) en d) vermelde effecten en geldmarktinstrumenten worden officieel genoteerd of verhandeld in Noord-Amerika, Zuid-Amerika, Australië (met inbegrip van Oceanië), Afrika, Azië en/of Europa.

- e)* aandelen in instellingen voor collectieve belegging in effecten ("icbe's") verworven die in overeenstemming met Richtlijn 2009/65/EG zijn toegestaan en/of van andere instellingen voor collectieve belegging ("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 baisse-transacties in effecten en geldmarktinstrumenten gelijkwaardig zijn met de eisen 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, waarvan aandelen verworven zouden worden, op basis van haar contractuele bepalingen 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 gereguleerde 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 gereguleerde 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 gereguleerde 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 betrokken nettovermogen van het 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 vermogen 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 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 derde land 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 schuldtitels van dezelfde emitent 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 schuldtitelindex 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 gereguleerde markten waar bepaalde effecten of geldmarktinstrumenten sterk overheersen. Deze beleggingsgrens geldt alleen voor de beleggingen bij één enkele emitent.

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 of zijn territoriale publiekrechtelijke lichamen, door een lidstaat van de OESO of door internationale instellingen waarbij ten minste één EU-lidstaat is aangesloten. 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 nr. 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 emissiekosten en inkoopvergoedingen).

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% p.a. 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 intrinsieke waarde 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 en als een compartiment aandelen van een ander compartiment van hetzelfde paraplufonds aankoopt, mag dit geen aanleiding geven tot een dubbele belasting van de beheer-, inschrijvings- of terugnamekosten 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 beleggingsmaatschappijen 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.

6. Liquide middelen

Het nettovermogen van het compartiment mag ook in liquide middelen gehouden worden, zij mogen echter slechts een aanvullend karakter hebben.

7. Kredieten en verbod op bezwaren

- 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 valuta's 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.

8. Aanvullende beleggingsrichtlijnen

- a) Baissetransacties van effecten zijn niet toegestaan.
- b) Het vermogen van het desbetreffende compartiment mag niet direct worden belegd in vastgoed, edele metalen of certificaten m.b.t. edele metalen, contracten m.b.t. edele metalen, goederen of goederencontracten.

9. 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.

10. Master-feeder

In overeenstemming met de bepalingen van de Wet van 17 december 2010 kan een fonds (i) als feeder-icbe of als master-icbe worden opgericht, (ii) in een feeder-icbe worden omgevormd, of (iii) zijn master-icbe uitwisselen.

Een feeder-icbe belegt minimaal 85% van haar vermogen in aandelen van een andere icbe of een compartiment van een andere icbe ("master-icbe"). Een feeder-icbe kan maximaal 15% van haar vermogen aanhouden in een of meer van de volgende vermogenswaarden:

- a) aanvullende liquide middelen conform artikel 41, tweede lid, tweede alinea,
- b) afgeleide financiële instrumenten die uitsluitend mogen worden aangewend ter afdekking conform artikel 41, eerste lid, onder g) en artikel 42, leden 2 en 3.
- c) voor zover er bij een feeder-icbe sprake is van een beleggingsmaatschappij, roerend en onroerend vermogen dat onontbeerlijk is voor de onmiddellijke uitvoering van haar activiteiten.

Met het oog op de naleving van artikel 42, derde lid, van de Wet van 17 december 2010 berekent de feeder-icbe haar totale risico in verband met de afgeleide financiële instrumenten aan de hand van een combinatie van haar eigen directe risico,

- a) ofwel met het daadwerkelijke risico van de master-icbe ten aanzien van afgeleide financiële instrumenten in verhouding tot de beleggingen van de feeder-icbe in de master-icbe, ofwel

- b) met het potentiële hoogste totale risico van de master-icbe met betrekking tot afgeleide financiële instrumenten conform de bepalingen van de overeenkomst of de oprichtingsakten van de master-icbe in verhouding tot de beleggingen van de feeder-icbe in de master-icbe.

Een master-icbe is een icbe of een van haar compartimenten dat

- a) minimaal één feeder-icbe onder haar/zijn houders van deelbewijzen telt,
- b) niet zelf een feeder-icbe is en
- c) geen aandelen van een feeder-icbe aanhoudt.

Voor een master-icbe gelden de volgende afwijkingen:

- a) als een master-icbe ten minste twee feeder-icbe's als houders van deelbewijzen heeft, dan gelden artikel 2, tweede lid, eerste streepje en artikel 3, tweede streepje, van de Wet van 17 december 2010 niet en heeft de master-icbe de mogelijkheid kapitaal op te halen bij andere beleggers,
- b) als een master-icbe in een andere lidstaat dan die waarin zij gevestigd is en waarin zij slechts over een of meer feeder-icbe's beschikt, geen openbaar opgehaald kapitaal opneemt, dan gelden de bepalingen van hoofdstuk XI en artikel 108, eerste lid, tweede alinea, van Richtlijn 2009/65/EG niet.

II. Looptijd, fusie en ontbinding van de beleggingsmaatschappij

Artikel 5 Looptijd van de beleggingsmaatschappij

De beleggingsmaatschappij is opgericht voor onbepaalde tijd.

Artikel 6 Fusie van de beleggingsmaatschappij met een andere icbe

1. De beleggingsmaatschappij kan bij besluit van de algemene vergadering een fusie aangaan met een andere icbe. Voor dit besluit is het aanwezigheidsquorum en de meerderheid nodig zoals dit in de Wet van 10 augustus 1915 voor statutenwijzigingen is voorzien. Het besluit van de algemene vergadering voor de fusie van de beleggingsmaatschappij wordt krachtens de wettelijke bepalingen gepubliceerd. Bij fusies waarbij de overdragende beleggingsmaatschappij door de fusie tenietgaat, moet de inwerkingtreding van de fusie door een notariële akte worden bevestigd.
2. De aandeelhouders van de opnemende beleggingsmaatschappij hebben gedurende een maand het recht om, zonder kosten de inkoop te vragen van alle of een deel van hun aandelen tegen de betreffende netto intrinsieke waarde per aandeel. De aandelen van de aandeelhouders die geen inkoop van hun aandelen hebben gevraagd, worden op basis van de netto intrinsieke waarde per aandeel op datum van de inwerkingtreding van de fusie vervangen door aandelen van de opnemende icb. Eventueel ontvangen de aandeelhouders een compensatie van voorkeursrechten.

Artikel 7 Ontbinding van de beleggingsmaatschappij

1. De beleggingsmaatschappij kan bij besluit van de algemene vergadering worden ontbonden. Dit besluit dient te worden genomen met naleving van de bepalingen die zijn voorgeschreven voor wijzigingen van het beheerreglement, tenzij dit beheerreglement, de Wet van 10 augustus 1915 of de Wet van 17 december 2010 afzien van de naleving van deze bepalingen.

Als het vermogen van de beleggingsmaatschappij daalt tot onder twee derde van de minimumkapitaalvereiste, dan is de raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij verplicht een algemene vergadering bijeen te roepen

en deze de vraag voor te leggen of de beleggingsmaatschappij moet worden ontbonden. Tot liquidatie wordt besloten met eenvoudige meerderheid van de aanwezige resp. vertegenwoordigde aandelen.

Als het vermogen van de beleggingsmaatschappij daalt tot onder een vierde van de minimumkapitaalvereiste, dan is de raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij ook verplicht een algemene vergadering bijeen te roepen en deze de vraag voor te leggen of de beleggingsmaatschappij moet worden ontbonden. Tot ontbinding wordt in een dergelijk geval met een meerderheid van 25% van de in de algemene vergadering aanwezige resp. vertegenwoordigde aandelen besloten.

De vermelde algemene vergaderingen worden telkens bijeengeroepen uiterlijk 40 dagen na de vaststelling van de omstandigheid dat het vermogen van de beleggingsmaatschappij tot onder twee derde resp. een vierde van de minimumkapitaalvereiste is gedaald.

Het besluit van de algemene vergadering tot ontbinding van de beleggingsmaatschappij wordt krachtens de wettelijke bepalingen bekendgemaakt.

2. Onder voorbehoud van een andersluidend besluit van de raad van bestuur zal de beleggingsmaatschappij vanaf de datum van de besluitvorming over de ontbinding tot de uitvoering van het ontbindingsbesluit geen aandelen van de beleggingsmaatschappij meer uitgeven of omwisselen. De terugname van aandelen blijft mogelijk, als de gelijke behandeling van de aandeelhouders gegarandeerd is.
3. Nettoliquidatieopbrengsten die op het ogenblik dat de liquidatieprocedure wordt afgesloten niet door de aandeelhouders 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.

III. De compartimenten, looptijd, fusie en ontbinding van een of meer compartimenten

Artikel 8 De compartimenten

1. De beleggingsmaatschappij bestaat uit een of meer compartimenten. De raad van bestuur kan te allen tijde besluiten om bijkomende compartimenten op te richten. In dat geval wordt het verkoopprospectus dienovereenkomstig aangepast.
2. Elk compartiment geldt met betrekking tot de beleggers onderling als een zelfstandig vermogen. De rechten en plichten van de aandeelhouders van een compartiment zijn gescheiden van de rechten en plichten van de aandeelhouders van de andere compartimenten. Tegenover derden staan de vermogenswaarden van de afzonderlijke fondsen uitsluitend borg voor verbintenissen die door het desbetreffende compartiment zijn aangegaan.

Artikel 9 Looptijd van de afzonderlijke compartimenten

Compartimenten kunnen voor bepaalde of onbepaalde tijd worden opgericht. De looptijd van een compartiment staat telkens vermeld in de desbetreffende, specifiek voor dat compartiment geldende bijlage bij het verkoopprospectus.

Artikel 10 Fusie van een of meer compartimenten

Fusie van een compartiment van de beleggingsmaatschappij door inbrenging in een ander compartiment van de beleggingsmaatschappij of in een andere Luxemburgse icbe resp. een compartiment van een andere Luxemburgse icbe.

Een compartiment van de beleggingsmaatschappij kan bij besluit van de beheermaatschappij van de beleggingsmaatschappij door inbrenging in een ander compartiment van de beleggingsmaatschappij of een andere Luxemburgse icbe resp. een compartiment van een andere icbe, die krachtens deel I van de Wet van 17 december 2010 werd opgericht, gefuseerd worden. Tot fusie kan met name in de volgende gevallen worden besloten:

- indien het nettovermogen van het compartiment op een waarderingsdag is gedaald onder een bedrag dat het minimumbedrag blijkt om het compartiment op economisch zinvolle manier te beheren. De beleggingsmaatschappij heeft dit bedrag vastgesteld op 1,25 miljoen euro.
- 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 compartiment te beheren.

Het besluit van de raad van bestuur tot fusie wordt bekendgemaakt in de media die vermeld staan in het hoofdstuk *Informatie aan de aandeelhouders* van het verkoopprospectus.

Behoudens de voorgaande paragraaf hebben de door de fusie getroffen aandeelhouders die niet akkoord zijn met de fusie, het recht om binnen een maand na bekendmaking van de mededeling van de fusie aan de aandeelhouders, hun aandelen zonder kosten terug te geven. Voor de aandeelhouders die geen gebruik hebben gemaakt van dit recht, is het door de raad van bestuur genomen besluit over de fusie bindend.

Fusiebesluiten dienen voorafgaandelijk goedgekeurd te worden door de Luxemburgse toezichthoudende instantie voor de financiële sector.

Artikel 11 Ontbinding van een of meer compartimenten

1. Een compartiment van de beleggingsmaatschappij kan bij besluit van de raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij in de volgende gevallen worden ontbonden:
 - indien het nettovermogen van het compartiment op een waarderingsdag is gedaald onder een bedrag dat het minimumbedrag blijkt om het compartiment op economisch zinvolle manier te beheren. De beleggingsmaatschappij heeft dit bedrag vastgesteld op 1,25 miljoen euro.
 - 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 compartiment te beheren.

Het besluit van de raad van bestuur tot ontbinding dient overeenkomstig de bepalingen voor de bekendmaking van mededelingen aan de aandeelhouders en in de vereiste vorm te worden bekendgemaakt. Voor het besluit tot ontbinding is de voorafgaande toestemming vereist van de Luxemburgse toezichthoudende instantie.

Onder voorbehoud van een andersluidend besluit van de raad van bestuur zal de beleggingsmaatschappij vanaf de datum van de besluitvorming over de ontbinding tot de uitvoering van het ontbindingsbesluit geen aandelen van het te liquideren compartiment meer uitgeven of omruilen. De terugname van aandelen blijft mogelijk, als de gelijke behandeling van de aandeelhouders gegarandeerd is.

2. Nettoliquidatieopbrengsten die op het ogenblik dat de liquidatieprocedure wordt afgesloten niet door de aandeelhouders 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.
3. Wanneer een master-icbe wordt geliquideerd, wordt ook de feeder-icbe geliquideerd, tenzij de CSSF toestaat dat:

- a) minimaal 85% van het vermogen van de feeder-icbe wordt belegd in aandelen van een andere master-icbe of
 - b) de voorwaarden van de overeenkomst of de oprichtingsakte van de feeder-icbe worden/wordt gewijzigd om het mogelijk te maken dat de feeder-icbe wordt omgezet in een icbe die geen feeder-icbe is.
4. Bij de fusie van een master-icbe met een andere icbe of bij de splitsing in twee of meer icbe's wordt de feeder-icbe geliquideerd, tenzij de CSSF toestaat dat de feeder-icbe:
- a) de feeder-icbe van de master-icbe of van een andere icbe blijft die ontstaat uit de fusie resp. splitsing van de master-icbe;
 - b) minimaal 85% van haar vermogen belegt in aandelen van een andere master-icbe die niet is ontstaan uit de fusie resp. splitsing, of
 - c) de voorwaarden van haar overeenkomst of oprichtingsakte wijzigt in de zin van een omzetting in een icbe die geen feeder-icbe is.

IV. Maatschappelijk kapitaal

Artikel 12 Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de beleggingsmaatschappij stemt te allen tijde overeen met de som van het nettovermogen van het compartiment van alle compartimenten van de beleggingsmaatschappij ("nettofondsvermogen") conform artikel 14, vierde lid, van dit beheerreglement en wordt door volgestorte aandelen zonder nominale waarde vertegenwoordigd.

Het beginkapitaal van de beleggingsmaatschappij bedroeg bij de oprichting 30.000 euro, bestaande uit 300 aandelen zonder nominale waarde (initiële uitgifteprijs 100 euro per aandeel).

Het minimumkapitaal van de beleggingsmaatschappij bedraagt conform de Luxemburgse wet de tegenwaarde van 1.250.000 euro en moet binnen een periode van zes maanden na de vergunning van de beleggingsmaatschappij door de Luxemburgse toezichthoudende instantie worden bereikt. Hiervoor moet worden afgestemd op het nettofondsvermogen van de beleggingsmaatschappij.

Artikel 13 Aandelen

1. Aandelen zijn aandelen in het desbetreffende compartiment. De aandelen worden uitgegeven in de coupures die bepaald zijn door de beleggingsmaatschappij. Aandelen aan toonder worden uitgegeven met maximaal drie decimalen. De beleggingsmaatschappij kan de aandelen in globale certificaten beschrijven. Aandelen op naam worden uitgegeven met maximaal drie decimalen. Aandelen op naam worden door het registratie- en transferkantoor geregistreerd in het aandelenregister dat voor de beleggingsmaatschappij wordt bijgehouden. In dit verband worden aan de aandeelhouders bevestigingen van de opname in het aandelenregister verzonden naar het adres dat in het aandelenregister vermeld staat. Alle mededelingen en aankondigingen van de beleggingsmaatschappij aan de aandeelhouders kunnen aan dat adres worden toegezonden. Noch bij de aandelen aan toonder, noch bij de aandelen op naam bestaat er een recht op afgifte van materiële aandeelbewijzen. De soorten aandelen worden voor het desbetreffende compartiment in de bijbehorende bijlage van het verkoopprospectus vermeld. De aandeelhouders participeren in het respectieve vermogen van het compartiment als mede-eigenaar naargelang de hoogte van hun aandelenbezit.

2. Ten behoeve van een probleemloze overdraagbaarheid wordt gevraagd dat de aandelen gedematerialiseerd kunnen worden.
3. De raad van bestuur is bevoegd om te allen tijde een onbeperkt aantal volgestorte aandelen uit te geven zonder de bestaande aandeelhouders het voorrecht te verlenen om op nieuw uitgegeven aandelen in te tekenen.
4. Alle aandelen van een compartiment hebben in beginsel gelijke rechten, tenzij de raad van bestuur beslist om conform de volgende punten van dit artikel in een compartiment verschillende aandelenklassen uit te geven.
5. 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 basis van hun kenmerken en rechten door de manier waarop hun opbrengsten worden aangewend, volgens de structuur van de vergoedingen 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 aandelen categorie. 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.
6. Bij besluit van de raad van bestuur kunnen de aandelenklassen van het compartiment onderworpen worden aan een aandelensplitsing.
7. Bij besluit van de raad van bestuur kunnen aandelenklassen binnen een compartiment worden samengevoegd.

Artikel 14 Berekening van de netto intrinsieke waarde per aandeel

1. Het netto maatschappelijk vermogen van de beleggingsmaatschappij luidt in euro ("referentievaluta").
2. De waarde van een aandeel ("netto intrinsieke waarde per aandeel") 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").
3. De netto intrinsieke waarde per aandeel wordt door de beheermaatschappij of een door haar gemachtigde onder toezicht van de bewaarder berekend op elke waarderingsdag. De beheermaatschappij kan voor afzonderlijke compartimenten een afwijkende regeling treffen waarbij in acht moet worden genomen dat de intrinsieke waarde per aandeel ten minste tweemaal per maand moet worden berekend.
4. Voor de berekening van de aandeelwaarde wordt de waarde van de tot het desbetreffende compartiment behorende vermogenswaarden, verminderd met de verplichtingen van het desbetreffende compartiment ("nettovermogen van het compartiment") op elke waarderingsdag vastgesteld en gedeeld door het aantal aandelen van het desbetreffende compartiment dat op de waarderingsdag in omloop is.

De beheermaatschappij kan echter beslissen de intrinsieke waarde per aandeel op 24 en 31 december van een jaar te bepalen, zonder dat het bij deze taxatie gaat over berekeningen van de netto intrinsieke waarde per aandeel op een waarderingsdag zoals bedoeld in zin 1 van dit cijfer 4. Bijgevolg kunnen de aandeelhouders geen uitgifte, terugname en/of omzetting van aandelen vereisen op basis van een berekende netto intrinsieke waarde per aandeel zoals die was op 24 en/of 31 december van een jaar.

5. Indien in de jaar- en halfjaarverslagen en in andere financiële statistieken op basis 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 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 koers die een betrouwbare waardering garandeert. 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 gereguleerde 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. 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 gereguleerde 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. Dit wordt vermeld in de bijlage van het betreffende compartiment.
- 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 basis van algemeen erkende en controleerbare waarderingsregels. Indien het Fonds een feeder-icbe is, worden de aandelen in de master-icbe tegen de inkoopkoers vastgesteld van de master-icbe op de waarderingsdag.
- e) Indien de betrokken koersen niet in overeenstemming met de marktsituatie zijn, indien de onder b) vermelde financiële instrumenten niet op een gereguleerde markt worden verhandeld en 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 basis 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 het desbetreffende compartiment,

wordt in de valuta van het desbetreffende compartiment omgerekend tegen de op basis van de WM/Reuters-Fixing om 17.00 uur MET/MEZT meegedeelde valutakoers van de beursdag die voorafgaat aan de waarderingdag. 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 vermeld in de bijlage van het betreffende compartiment.

6. Het nettovermogen van het desbetreffende compartiment wordt verlaagd met de uitkeringen die eventueel aan de beleggers van dat compartiment worden betaald.

De netto intrinsieke waarde per aandeel wordt voor elk compartiment afzonderlijk berekend op basis van de hierboven vermelde criteria. Indien er in een compartiment echter aandelenklassen worden gevormd, wordt de daaruit voortvloeiende berekening van de intrinsieke waarde per aandeel in het desbetreffende compartiment op basis van de hierboven vermelde criteria gescheiden voor elke aandelenklasse. De samenstelling en toewijzing van de activa geschiedt altijd per compartiment.

Artikel 15 Opschorting van de berekening van de netto intrinsieke waarde per aandeel en van de inkoop

1. De beheermaatschappij heeft het recht om de berekening van de aandeelwaarde 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 aandeelhouders, met name:
 - a) in de periode waarin een beurs of een andere gereguleerde 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.
2. Zolang de berekening van de intrinsieke waarde per aandeel tijdelijk is opgeschort, worden ook de emissie, inkoop en omwisseling van aandelen opgeschort. De tijdelijke opschorting van de berekening van de intrinsieke waarde per aandeel van aandelen in een compartiment leidt niet tot de tijdelijke opschorting ervan met betrekking tot andere compartimenten die geen invloed ondergaan van de betrokken gebeurtenis.
3. Wanneer de master-icbe van een feeder-icbe de berekening van de netto intrinsieke waarde opschort, zal ook de desbetreffende feeder-icbe de berekening van de netto intrinsieke waarde opschorten voor dezelfde periode als de master-icbe.
4. Aandeelhouders die een order voor inkoop of omwisseling hebben ingediend, krijgen onmiddellijk bericht over een opschorting van de berekening van de netto intrinsieke waarde per aandeel en worden na heropname van de berekening van de netto intrinsieke waarde per aandeel onmiddellijk daarvan in kennis gesteld.
5. Orders voor inschrijving, inkoop en omwisseling vervallen automatisch bij een opschorting van de berekening van de 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 intrinsieke waarde opnieuw wordt berekend.

Artikel 16 Emissie van aandelen

1. De aandelen worden op elke waarderingsdag uitgegeven tegen de emissiekoers. De emissiekoers is de netto intrinsieke waarde per aandeel op basis van artikel 14, tweede lid, van dit beheerreglement, vermeerderd met een bedrag voor emissiekosten, met een maximale hoogte voor het desbetreffende compartiment die is vermeld in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus. De emissiekoers kan worden verhoogd met vergoedingen of andere belastingen die in rekening worden gebracht in de betrokken landen van verkoop. De beheermaatschappij kan de emissie van aandelen na de eerste inschrijvingstermijn opschorten. De beheermaatschappij zal dit voor het desbetreffende compartiment bekendmaken in de desbetreffende bijlage van het verkoopprospectus. De beheermaatschappij behoudt zich in dit geval het recht voor de emissie van aandelen op een later tijdstip weer op te starten.
2. Inschrijvingsorders voor de aankoop van aandelen op naam kunnen ingediend worden bij de beheermaatschappij en een eventuele tussenpersoon. Deze in ontvangstnemende instanties zijn verplicht de aanvragen tot inschrijving onmiddellijk door te geven aan het registratie- en transferkantoor. De ontvangst bij het register- en transferkantoor is doorslaggevend. Het aanvaardt de aanvragen tot inschrijving in opdracht van de beheermaatschappij.
3. Kooporders voor de aankoop van aandelen aan toonder worden door de instantie waar de aanvrager zijn effectendepot aanhoudt, doorgegeven aan het registratie- en transferkantoor. De ontvangst bij het register- en transferkantoor is doorslaggevend.
4. Volledige verzoeken om ondertekening voor aandelen op naam en kooporders van aandelen aan toonder die uiterlijk op het in de verkoopprospectus bepaalde tijdstip op een waarderingsdag bij de desbetreffende instantie zijn binnengekomen, worden afgehandeld op basis van de emissiekoers van de daaropvolgende waarderingsdag. 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 het verzoek om ondertekening/ de kooporder zolang weigeren tot de aanvrager iedere twijfel in verband met zijn verzoek om ondertekening/ kooporder heeft opgehelderd. Volledige aanvragen tot inschrijving voor aandelen op naam en kooporders van aandelen aan toonder die na 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.
5. Indien het equivalent van de aandelen waarop is ingeschreven op het tijdstip waarop de volledige aanvraag tot inschrijving bij het registratie- en transferkantoor is ontvangen of wanneer de aanvraag tot inschrijving foutief of onvolledig is ontvangen, 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 en de datum waarop de aanvraag tot inschrijving naar behoren is ingediend.
6. De aandelen aan toonder worden na ontvangst van de emissieprijs bij de bewaarder resp. bij het registratie- en transferkantoor in opdracht van de beheermaatschappij door de bewaarder resp. het registratie- en transferkantoor overgedragen, doordat ze worden gecrediteerd bij de instantie waar de inschrijver zijn effectendepot aanhoudt.

7. 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.
8. 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 17 Beperking en opschorting van de emissie van aandelen

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 de beleggingsmaatschappij 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 belegger de voorwaarde voor een aankoop van aandelen niet vervult of
 - 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 compartiment niet mogen worden verhandeld of verkocht aan zulke personen.
2. In dat geval zal het registratie- en transferkantoor resp. de bewaarder betalingen voor aanvragen tot inschrijving die nog niet zijn uitgevoerd onmiddellijk terugbetalen zonder rente.
3. De emissie van aandelen wordt in het bijzonder dan tijdelijk opgeschort als de berekening van de netto intrinsieke waarde per aandeel wordt opgeschort.
4. Wanneer de master-icbe van een feeder-icbe de uitgifte van aandelen opschort, heeft de desbetreffende feeder-icbe het recht de uitgifte van aandelen eveneens gedurende dezelfde periode als de master-icbe op te schorten.

Artikel 18 Inkoop en omwisseling van aandelen

1. De aandeelhouders hebben het recht om op ieder gewenst tijdstip de inkoop van hun aandelen tegen de netto intrinsieke waarde per aandeel aan te vragen, in overeenstemming met artikel 14, tweede lid, van het beheerreglement, eventueel verminderd met een inkoopvergoeding ("inkoopkoers"). Deze inkoop geschiedt alleen op een waarderingsdag. Wanneer er een inkoopprovisie in rekening wordt gebracht, dan wordt de maximale hoogte daarvan voor het desbetreffende compartiment vermeld in de bijlage bij het verkoopprospectus. 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 valuta's 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 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.

3. De omwisseling van alle aandelen of van een gedeelte daarvan in aandelen van een ander compartiment geschiedt op basis van de op basis van artikel 14, tweede lid, van het beheerreglement aan te houden intrinsieke waarde per aandeel van het betreffende compartiment, met inachtneming van een omwisselvergoeding die ten hoogste 3% mag bedragen van de intrinsieke waarde per aandeel van de aandelen waarop wordt ingeschreven, maar die minstens zo hoog moet zijn als het verschil tussen de emissiekosten van het compartiment waartoe de om te wisselen aandelen behoren en de emissiekosten van het compartiment waarin wordt omgewisseld. Indien er geen omwisselprovisie wordt berekend, wordt dit voor het desbetreffende compartiment in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus vermeld. Klassen die voor de emissie van verdere aandelen gesloten zijn, zijn uitgesloten van de mogelijkheid tot omwisseling. 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 de desbetreffende bijlage 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 voorwaarde voor een aankoop van aandelen niet vervult of
- 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.

4. Volledige inkooporders of omwisselingsorders voor de inkoop resp. omwisseling van aandelen op naam kunnen worden ingediend bij de beheermaatschappij en de tussenpersoon. Deze in ontvangst nemende instanties zijn verplicht de inkoop- en omwisselingsorders onmiddellijk door te geven aan het registratie- en transferkantoor. De ontvangst bij het register- en transferkantoor 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 aandeelhouder, 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 aandeelhouder is ondertekend.

Volledige kooporders voor de inkoop van aandelen aan toonder worden door de instantie waar de belegger zijn effectendepot aanhoudt, doorgegeven aan het registratie- en overdrachtskantoor. De ontvangst bij het register- en transferkantoor is doorslaggevend. De omwisseling van aandelen aan toonder is uitgesloten.

Volledige inkooporders /kooporders of volledige omwisselingsorders die uiterlijk op het in het verkoopprospectus bepaalde tijdstip op een waarderingsdag zijn binnengekomen, worden afgerekend op basis van de netto intrinsieke waarde per aandeel 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 resp. omwisseling van aandelen wordt afgesloten op basis van een aandeelwaarde die vooraf niet aan de belegger bekend was. Volledige inkooporders /kooporders of volledige omwisselingsorders die uiterlijk op het in het verkoopprospectus bepaalde tijdstip op een waarderingsdag zijn binnengekomen, worden afgerekend op basis van de netto intrinsieke waarde per aandeel van de daarop volgende waarderingsdag, verminderd met een eventuele inkoopvergoeding resp. met inachtneming van de omwisselvergoeding.

De ontvangst bij het registratie- en transferkantoor is doorslaggevend voor de ontvangst van de inkooporders /kooporders of omwisselingsorder.

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 aandeelhouder 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 netto intrinsieke waarde per aandeel.
6. Wanneer de master-icbe van een feeder-icbe de uitgifte van aandelen opschort, heeft de desbetreffende feeder-icbe het recht de uitgifte van aandelen eveneens gedurende dezelfde periode als de master-icbe op te schorten.
7. De beheermaatschappij heeft met voorafgaande goedkeuring van de bewaarder en met inachtneming van de belangen van de beleggers het recht om omvangrijke inkopen pas te realiseren nadat de overeenkomstige vermogenswaarden van het desbetreffende compartiment zonder uitstel zijn verkocht. In dat geval geschiedt de inkoop tegen de op dat ogenblik geldende inkoopkoers. Dit geldt eveneens voor orders m.b.t. de omwisseling van aandelen. De beheermaatschappij ziet er echter op toe dat het desbetreffende vermogen van het compartiment steeds voldoende liquide middelen bevat, zodat onder normale omstandigheden een inkoop of omwisseling van aandelen op verzoek van de beleggers direct kan plaatsvinden.

V. Algemene vergadering

Artikel 19 Rechten van de algemene vergadering

De naar behoren bijeengeroepen algemene vergadering vertegenwoordigt alle aandeelhouders van de beleggingsmaatschappij. Zij heeft de ruimste bevoegdheden om alle handelingen van de beleggingsmaatschappij aan de orde te stellen of te bevestigen. Haar besluiten zijn bindend voor alle aandeelhouders, voor zover deze besluiten overeenstemmen met de Luxemburgse wet en dit beheerreglement, met name voor zover zij geen inbreuk maken op de rechten van de afzonderlijke vergaderingen van de aandeelhouders van een bepaalde aandelenklasse of een bepaald compartiment.

Artikel 20 Bijeenroeping

1. De jaarlijkse algemene vergadering wordt conform de Luxemburgse wet gehouden in Luxemburg, op de maatschappelijke zetel of op een andere plaats in de gemeente waar zich de maatschappelijke zetel bevindt en die in de kennisgeving van de bijeenroeping is vermeld, en wel jaarlijks op de eerste dinsdag in april om 11.00 uur en voor de eerste keer in 2019. Indien deze dag in Luxemburg een wettelijke feestdag is, wordt de jaarlijkse algemene vergadering verplaatst naar de eerstvolgende werkdag in Luxemburg.

De jaarlijkse algemene vergadering kan in het buitenland worden gehouden wanneer de raad van bestuur naar eigen goeddunken vaststelt, dat dit door buitengewone omstandigheden noodzakelijk is. Een dergelijk besluit van de raad van bestuur kan niet worden aangevochten.

2. De aandeelhouders komen bovendien bijeen op basis van een bijeenroeping door de raad van bestuur die geschiedt conform de wettelijke bepalingen. Zij kan ook samenkomen op verzoek van aandeelhouders die ten minste een tiende van het vermogen van de beleggingsmaatschappij vertegenwoordigen.
3. De bijeenroeping moet de agenda bevatten en moet minstens acht dagen voordat de vergadering zal plaatsvinden aan elke houder van aandelen op naam worden toegezonden en wel naar het adres dat in het aandeelhoudersregister is opgetekend. Aan de houders van aandelen aan toonder worden de bijeenroeping en de agenda conform de wettelijke voorschriften bekendgemaakt.
4. De agenda wordt in beginsel opgesteld door de raad van bestuur. Op aanvraag van de aandeelhouders die ten minste een tiende van het vermogen van de beleggingsmaatschappij vertegenwoordigen, zal de raad van bestuur de agenda wijzigen of aanvullen. Een dergelijke aanvraag van de aandeelhouders moet ten minste 5 dagen vóór de vergadering de raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij toekomen. De raad van bestuur zal de nieuwe agenda onverwijld bekendmaken aan de aandeelhouders. In het geval de algemene vergadering samenkomt op schriftelijk verzoek van de aandeelhouders die ten minste een tiende van het vermogen van de beleggingsmaatschappij vertegenwoordigen, wordt de agenda door de aandeelhouders opgesteld.

De agenda moet bij het schriftelijke verzoek van de aandeelhouders om een buitengewone algemene vergadering bijeen te roepen, worden gevoegd. In dergelijke gevallen kan de raad van bestuur een aanvullende agenda voorbereiden.

5. Buitengewone algemene vergaderingen kunnen worden gehouden op het tijdstip dat en de plaats die in de bijeenroeping voor de buitengewone algemene vergadering in kwestie is aangegeven.
6. De boven onder 2 tot en met 5 vermelde regels gelden dienovereenkomstig voor afzonderlijke algemene vergaderingen van een of meer compartimenten of aandelenklassen.

Artikel 21 Quorum en stemrecht

Principieel heeft elke aandeelhouder het recht om aan de algemene vergaderingen deel te nemen. Elke aandeelhouder kan zich laten vertegenwoordigen door een andere persoon schriftelijk aan te duiden als gevolmachtigde.

Aan algemene vergaderingen voor afzonderlijke compartimenten of aandelenklassen die uitsluitend besluiten kunnen nemen betreffende het desbetreffende compartiment of de desbetreffende aandelenklassen, mogen alleen aandeelhouders deelnemen die aandelen van dat compartiment of die aandelenklasse bezitten.

De volmachten, waarvan de vorm door de raad van bestuur kan worden vastgelegd, moeten minstens vijf dagen vóór de algemene vergadering op de maatschappelijke zetel worden bezorgd.

Alle aanwezige aandeelhouders en gevolmachtigden moeten zich vóór aanvang van de algemene vergadering registreren op de door de raad van bestuur opgestelde aanwezigheidslijst.

De raad van bestuur kan andere bepalingen (bijv. blokkering van de door een aandeelhouder in effectendepots aangehouden aandelen, voorlegging van een attest van blokkering, voorlegging van een vertegenwoordigingsvolmacht) vaststellen die de aandeelhouders moeten naleven om aan de algemene vergaderingen te mogen deelnemen. Verder kan de raad van bestuur de stemrechten opschorten van aandeelhouders die hun plichten ten aanzien van de maatschappij niet vervullen.

De algemene vergadering beslist over alle in de Wet van 10 augustus 1915 en in de Wet van 17 december 2010 bepaalde aangelegenheden en wel in de vorm, met het quorum en de meerderheid die in deze wetten zijn vastgesteld. Voor zover de in de vorige zin vermelde wetten of onderhavig beheerreglement geen andersluidende bepalingen inhouden, worden de besluiten van de naar behoren bijeengeroepen algemene vergadering genomen met gewone meerderheid van de aanwezige en stemmende aandeelhouders.

Elk aandeel geeft recht op één stem. Voor fracties van aandelen geldt geen stemrecht.

Bij vraagstukken betreffende de beleggingsmaatschappij in haar geheel stemmen de aandeelhouders gezamenlijk. Er volgt echter een afzonderlijke stemming bij vraagstukken die slechts een of meer compartimenten of een of meer aandelenklassen betreffen.

De besluiten van de algemene vergadering zijn in beginsel bindend voor alle aandeelhouders, voor zover deze besluiten overeenstemmen met de Luxemburgse wet en dit beheerreglement, met name voor zover zij geen inbreuk maken op de rechten van de afzonderlijke vergaderingen van de aandeelhouders van een bepaalde aandelenklasse. Wanneer een afzonderlijke stemming voor een of meer aandelenklassen plaatsvindt, zijn de besluiten in beginsel bindend voor alle aandeelhouders van die aandelenklasse(n).

Artikel 22 Voorzitter, stemopnemer, secretaris

1. De algemene vergadering komt samen onder het voorzitterschap van de voorzitter van de raad van bestuur of, bij diens afwezigheid, onder het voorzitterschap van een door de algemene vergadering verkozen voorzitter.
2. De voorzitter benoemt een secretaris die niet noodzakelijk een aandeelhouder moet zijn, en de algemene vergadering wijst onder de aanwezige en hiermee instemmende aandeelhouders of vertegenwoordigers van de aandeelhouders een stemopnemer aan.
3. De notulen van de algemene vergadering worden ondertekend door de voorzitter, de stemopnemer en de secretaris van de desbetreffende algemene vergadering en door de aandeelhouders die dit wensen.
4. Afschriften en uittreksels die door de beleggingsmaatschappij moeten worden opgesteld, worden ondertekend door de voorzitter van de raad van bestuur of door twee leden van de raad van bestuur.

VI. Raad van bestuur

Artikel 23 Samenstelling

1. De raad van bestuur bestaat uit ten minste drie leden die door de algemene vergadering zijn benoemd en die geen aandeelhouders van de beleggingsmaatschappij hoeven te zijn.

De eerste aanstelling van de raad van bestuur gebeurt door de algemene vergadering die plaatsvindt in aansluiting op de oprichting van de maatschappij.

Op de algemene vergadering kan een nieuw lid, dat tot dusver nog niet tot de raad van bestuur behoorde, slechts tot lid van de raad van bestuur worden verkozen wanneer

- a) deze persoon ter verkiezing wordt voorgedragen door de raad van bestuur, of
 - b) een aandeelhouder die bij de aanstaande algemene vergadering die de raad van bestuur heeft bepaald, volledig stemgerechtigd is, aan de voorzitter - of, indien dit niet mogelijk is, aan een ander lid van de raad van bestuur - schriftelijk niet minder dan zes en niet meer dan dertig dagen voor de voor de algemene vergadering geplande datum zijn voornemen kenbaar maakt om een andere persoon dan zichzelf voor te dragen ter verkiezing of herverkiezing, samen met een schriftelijke bevestiging van deze persoon dat deze zich verkiesbaar wenst te stellen, waarbij echter de voorzitter van de algemene vergadering op voorwaarde van een eensluidende toestemming van alle aanwezige aandeelhouders kan beslissen om de hierboven vermelde verklaringen naast zich neer te leggen en de aldus genomineerde persoon voor verkiezing kan voorstellen.
2. De algemene vergadering stelt het aantal leden van de raad van bestuur vast evenals de geldigheidsduur van hun mandaten. Een mandaat mag niet langer duren dan zes jaar. Een lid van de raad van bestuur is herverkiesbaar.
 3. Wanneer een lid van de raad van bestuur vóór het einde van zijn ambtsperiode zijn ambt neerlegt, kunnen de overige door de algemene vergadering benoemde leden van de raad van bestuur tot de eerste algemene vergadering een voorlopige opvolger benoemen (coöptatie). De aldus aangeduide opvolger voltooit de ambtsperiode van zijn voorganger en heeft het recht om, samen met de andere leden van de raad van bestuur voor andere leden van de raad van bestuur die hun ambt neerleggen in het kader van de coöptatie voorlopige opvolgers te benoemen.
 4. De leden van de raad van bestuur kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden ontslagen.

Artikel 24 Bevoegdheden

De raad van bestuur heeft de bevoegdheid alle zaken af te handelen en alle handelingen uit te voeren die noodzakelijk of van belang zijn voor de verwezenlijking van het doel van de beleggingsmaatschappij. De raad van bestuur is bevoegd voor alle aangelegenheden van de beleggingsmaatschappij voor zover zij conform de Wet van 10 augustus 1915 of conform dit beheerreglement niet voorbehouden zijn aan de algemene vergadering.

De raad van bestuur kan de dagelijkse bedrijfsleiding van de beleggingsmaatschappij overdragen aan natuurlijke of rechtspersonen die geen lid van de raad van bestuur hoeven te zijn en hen voor hun werkzaamheden vergoedingen en provisies uitbetalen. De overdracht van opdrachten aan derden gebeurt steeds onder toezicht van de raad van bestuur.

De raad van bestuur heeft bovendien de bevoegdheid tussentijdse dividenden uit te keren.

Artikel 25 Interne organisatie van de raad van bestuur

De raad van bestuur benoemt een van zijn leden tot voorzitter.

De voorzitter van de raad van bestuur fungeert als voorzitter van de bijeenkomsten van de raad van bestuur; in zijn afwezigheid benoemt de raad van bestuur een ander lid van de raad van bestuur als voorzitter.

De voorzitter kan een secretaris benoemen die niet noodzakelijk lid van de raad van bestuur hoeft te zijn en die de notulen van de bijeenkomsten van de raad van bestuur en de algemene vergadering opstelt.

De raad van bestuur is bevoegd een beheermaatschappij, een fondsbeheerder, een beleggingsadviseur en beleggingscommissies voor de desbetreffende compartimenten te benoemen en hun bevoegdheden vast te leggen.

Artikel 26 Frequentie en bijeenroeping

De raad van bestuur komt, na bijeenroeping door de voorzitter of twee leden van de raad van bestuur zo vaak op de in de uitnodiging vermelde plaats samen als volgens de belangen van de beleggingsmaatschappij nodig is, maar ten minste eenmaal per jaar.

De leden van de raad van bestuur worden minstens 48 (achtenveertig) uur vóór de zitting van de raad van bestuur schriftelijk, door middel van een brief, telefax of e-mail, bijeengeroepen, tenzij de vermelde termijn wegens hoogdringendheid niet kan worden aangehouden. In dat geval dienen de aard en reden van de hoogdringendheid in de schriftelijke uitnodiging te worden vermeld.

Een schriftelijke bijeenroeping is niet nodig, indien elk lid van de raad van bestuur ofwel bij aanwezigheid op de vergadering geen bezwaar aantekent tegen de vorm van de uitnodiging of zijn akkoord schriftelijk, door middel van een brief, telefax of e-mail heeft gegeven.

Een afzonderlijke bijeenroeping is niet noodzakelijk wanneer een zitting van de raad van bestuur plaatsvindt op een datum en plaats die in een vooraf door de raad van bestuur genomen besluit is vastgesteld.

Artikel 27 Zittingen van de raad van bestuur

Elk lid van de raad van bestuur kan deelnemen aan elke zitting van de raad van bestuur, ook wanneer hij/zij schriftelijk, per brief of telefax, een ander lid van de raad van bestuur als zijn gevolmachtigde aanduidt.

Bovendien kan elk lid van de raad van bestuur deelnemen aan een zitting van de raad van bestuur via een teleconferentie of soortgelijk communicatiemiddel dat het mogelijk maakt dat alle deelnemers aan de zitting van de raad van bestuur elkaar kunnen horen. Deze vorm van deelname is evenwaardig aan een persoonlijke deelname aan deze zitting van de raad van bestuur.

De raad van bestuur is slechts bevoegd besluiten te nemen wanneer ten minste de helft van de leden van de raad van bestuur bij de zitting van de raad van bestuur aanwezig of vertegenwoordigd is. De besluiten worden genomen met eenvoudige meerderheid van stemmen van de aanwezige resp. vertegenwoordigde leden van de raad van bestuur. Bij gelijkheid van stemmen is de stem van de voorzitter doorslaggevend.

De leden van de raad van bestuur kunnen, met uitzondering van besluiten die zijn genomen aan de hand van de schriftelijke aanname van resoluties, zoals hierna beschreven, alleen besluiten nemen in het kader van zittingen van de raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij die naar behoren zijn bijeengeroepen.

De leden van de raad van bestuur kunnen eenstemmig besluiten nemen aan de hand van schriftelijke aanname van resoluties. In dat geval zijn de door alle leden van de raad van bestuur aanvaarde besluiten in dezelfde mate geldig als besluiten die tijdens een naar behoren bijeengeroepen en gehouden zitting van de raad van bestuur zijn genomen. Deze handtekeningen kunnen op één document of op verschillende afschriften van hetzelfde document worden aangebracht en bij brief of telefax worden verzameld.

De raad van bestuur kan zijn bevoegdheden en plichten van het dagelijks beheer delegeren aan rechtspersonen of natuurlijke personen die geen lid van de raad van bestuur hoeven te zijn, en deze voor hun werkzaamheden de vergoedingen en provisies uitbetalen die afzonderlijk in artikel 37 beschreven staan.

Artikel 28 Notulen

De besluiten van de raad van bestuur worden vastgelegd in notulen die in een desbetreffend register worden opgetekend en door de voorzitter van de zitting en de secretaris worden ondertekend.

Afschriften en uittreksels van deze notulen worden ondertekend door de voorzitter van de raad van bestuur of door twee leden van de raad van bestuur.

Artikel 29 Handtekeningsbevoegdheid

De beleggingsmaatschappij wordt juridisch gebonden door de handtekening van twee leden van de raad van bestuur. De raad van bestuur kan een of meer leden van de raad van bestuur de bevoegdheid verlenen de beleggingsmaatschappij te vertegenwoordigen door één enkele handtekening. Daarnaast kan de raad van bestuur andere rechtspersonen of natuurlijke personen de bevoegdheid verlenen de beleggingsmaatschappij door één enkele handtekening of samen met een lid van de raad van bestuur of een andere door de raad van bestuur gevolmachtigde rechtspersoon of natuurlijke persoon rechtsgeldig te vertegenwoordigen.

Artikel 30 Onverenigbaarheidsbepalingen

Geen enkele overeenkomst, geen enkel akkoord of andere rechtshandeling die de beleggingsmaatschappij met andere maatschappijen sluit, wordt beïnvloed of ongeldig gemaakt door het feit dat een of meer leden van de raad van bestuur, directeuren, zaakvoerders of gevolmachtigden van de beleggingsmaatschappij belangen of deelnemingen hebben in een andere maatschappij, noch door het feit dat zij lid van de raad van bestuur, aandeelhouder, directeur, zaakvoerder, gevolmachtigde of personeelslid van die andere maatschappij zijn.

Dit lid van de raad van bestuur, deze directeur, zaakvoerder of gevolmachtigde van de beleggingsmaatschappij, dat/die tegelijkertijd ook lid van de raad van bestuur, directeur, zaakvoerder, gevolmachtigde of personeelslid van een andere maatschappij is waarmee de beleggingsmaatschappij overeenkomsten heeft gesloten of waarmee zij op een andere wijze zakelijke betrekkingen onderhoudt, zal daardoor niet het recht verliezen om betreffende de aangelegenheden die verband houden met dergelijke overeenkomst of dergelijke zakelijke betrekkingen advies te geven, te stemmen en te handelen.

Indien een lid van de raad van bestuur, directeur of gevolmachtigde een persoonlijk belang heeft in welke aangelegenheid van de beleggingsmaatschappij dan ook, moet dit lid van de raad van bestuur, directeur of gevolmachtigde van de beleggingsmaatschappij de raad van bestuur op de hoogte brengen van dit persoonlijke belang en mag hij niet meevergaderen over deze aangelegenheid noch er een stem over uitbrengen. Bij de volgende algemene vergadering moet een verslag over deze aangelegenheid en over het persoonlijke belang van het lid van de raad van bestuur, de directeur of gevolmachtigde worden opgesteld.

Het begrip "persoonlijk belang", zoals dat in de vorige alinea wordt gebruikt, geldt niet voor elke betrokkenheid of voor elk belang dat slechts ontstaat omdat de rechtshandeling tussen de beleggingsmaatschappij enerzijds en de fondsbeheerder, het centraal beheerkantoor, het registratie- en transferkantoor, de eventuele tussenpersoon (of een daarmee rechtstreeks of onrechtstreeks verbonden onderneming) of elke andere door de beleggingsmaatschappij genoemde maatschappij anderzijds wordt gesloten.

De eerder genoemde bepalingen zijn niet van toepassing in gevallen waarin de bewaarder partij is bij een dergelijke overeenkomst, een dergelijk akkoord of een dergelijke andere rechtshandeling. Bestuurders, procuratiehouders en gemachtigden van de bewaarder die tot de volledige bedrijfsuitoefening gemachtigd zijn, mogen niet tegelijkertijd als personeelslid van de beleggingsmaatschappij aangesteld zijn voor de dagelijkse bedrijfsvoering ervan. Bestuurders, procuratiehouders en gemachtigden van de bewaarder die tot de volledige bedrijfsuitoefening gemachtigd zijn, mogen niet tegelijkertijd als personeelslid van de bewaarder aangesteld zijn voor de dagelijkse bedrijfsvoering ervan.

Artikel 31 Vrijwaring

De beleggingsmaatschappij verplicht zich ertoe elk lid van de raad van bestuur, elke directeur, zaakvoerder of gevolmachtigde, diens erfgenamen, executeurs-testamentair en beheerders te vrijwaren van alle klachten, vorderingen en aansprakelijkheid van welke aard dan ook, voor zover de betrokkenen hun plichten naar behoren zijn nagekomen, en deze alle kosten, uitgaven en verplichtingen die ten gevolge van dergelijke klachten, procedures, vorderingen en aansprakelijkheid zijn ontstaan, te vergoeden.

Het recht op vergoeding sluit andere rechten ten gunste van het lid van de raad van bestuur, de directeur, zaakvoerder of gevolmachtigde niet uit.

Artikel 32 Beheermaatschappij

De raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij kan onder eigen verantwoordelijkheid een beheermaatschappij belasten met het beleggingsbeheer, de administratie en de verkoop van aandelen van de beleggingsmaatschappij.

De raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij heeft op eigen verantwoordelijkheid Flossbach von Storch Invest S.A. met maatschappelijke zetel te 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg benoemd tot beheermaatschappij.

De beheermaatschappij is verantwoordelijk voor het beheer en de bedrijfsleiding van de beleggingsmaatschappij. Zij mag voor rekening van de beleggingsmaatschappij alle maatregelen in verband met de bedrijfsvoering en het beheer uitoefenen evenals als alle rechtstreeks of onrechtstreeks met het vermogen van het compartiment verbonden rechten, en zij mag met name haar opdrachten geheel of gedeeltelijk aan gekwalificeerde derden overdragen; voorts kan zij zich op eigen verantwoordelijkheid en op eigen kosten laten adviseren door derden, met name door verschillende beleggingsadviseurs en/of een beleggingscomité.

De beheermaatschappij vervult haar plichten met de zorgvuldigheid van een betaalde gevolmachtigde (*mandataire salarié*).

Indien de beleggingsmaatschappij het beleggingsbeheer uitbesteedt aan derden, mag daarvoor uitsluitend een onderneming worden ingeschakeld die beschikt over een vergunning voor de uitoefening van vermogensbeheer of die als dusdanig is geregistreerd en aan toezicht is onderworpen.

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 inachtneming van haar eigen verantwoording en controle een derde volmacht te geven voor het verstrekken van de orders.

De overdracht van taken mag op geen enkele manier afbreuk doen aan de doeltreffendheid van het door de beheermaatschappij verschaft toezicht. De beheermaatschappij mag door de overdracht van taken met name niet verhinderd worden om in het belang van de beleggers te handelen en ervoor te zorgen dat de beleggingsmaatschappij in het beste belang van de beleggers wordt beheerd.

Artikel 33 Fondsbeheerder

Indien de beleggingsmaatschappij gebruik maakt van artikel 32, lid 1, en de beheermaatschappij in aansluiting daarop het beleggingsbeheer uitbesteedt aan derden, bestaat de opdracht van een dergelijke fondsbeheerder met name uit de dagelijkse toepassing van het beleggingsbeleid van het vermogen van het compartiment, het dagelijkse vermogensbeheer en andere daaraan gekoppelde dienstverlening, telkens onder toezicht, verantwoordelijkheid en controle van de beheermaatschappij. Deze opdrachten worden vervuld met naleving van de principes van het

beleggingsbeleid en de beleggingsbeperkingen van het desbetreffende compartiment, zoals deze in dit beheerreglement en het verkoopprospectus (met bijlagen) van de beleggingsmaatschappij beschreven zijn, evenals die van de wettelijke beleggingsbeperkingen.

De fondsbeheerder moet over een vergunning voor vermogensbeheer beschikken en in zijn land van vestiging onderworpen zijn aan toezicht.

De fondsbeheerder heeft de bevoegdheid makelaars en brokers te selecteren die transacties in de vermogenswaarden van de beleggingsmaatschappij of de compartimenten ervan 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 mag zijn opdrachten met goedkeuring van de beheermaatschappij geheel of gedeeltelijk overdragen aan derden die dan op zijn kosten worden vergoed.

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

VII. Accountant

Artikel 34 Accountant

De controle van de jaarverslagen van de beleggingsmaatschappij moet worden overgedragen aan een accountantskantoor of een of meer accountants die in het Groothertogdom Luxemburg is/zijn toegelaten en die door de algemene vergadering wordt/worden benoemd.

De accountant(s) is/zijn benoemd voor een periode van maximaal zes jaar en kan/kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden ontslagen.

Na afloop van de zes jaren kan/kunnen de accountant(s) van de aandeelhoudersvergadering opnieuw worden gekozen.

VIII. Algemene en slotbepalingen

Artikel 35 Aanwending van de opbrengsten

1. De raad van bestuur kan de in een compartiment behaalde opbrengsten uitkeren aan de beleggers van dat compartiment of deze opbrengsten herbeleggen in het desbetreffende compartiment. Dit wordt voor het desbetreffende compartiment vermeld in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus.
2. De regulier vastgestelde netto-opbrengsten en de gerealiseerde winsten kunnen worden uitgekeerd. Voorts kunnen de niet-gerealiseerde koerswinsten, andere activa zoals, in uitzonderlijke gevallen, ook kapitaalaandelen worden uitgekeerd voor zover het nettofondsvermogen door de uitkering niet onder de minimumgrens conform artikel 12 van dit beheerreglement daalt. Opbrengstgebonden delen van de uitgifteprijs voor uitgegeven aandelen kunnen worden gebruikt voor uitkering (tussentijds dividend).
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 aan toonder of aandelen op naam geschieden op dezelfde wijze als de uitbetaling van inkoopkoersen aan eigenaars van aandelen aan toonder of aandelen op naam.
5. Uitkeringen die zijn aangekondigd, maar die niet via een aandeel aan toonder werden uitbetaald, met name indien er in verband met effectieve stukken, geen coupon werd voorgelegd, kunnen na afloop van vijf jaar vanaf de aankondiging van de betaling niet meer worden gevorderd door de aandeelhouder van een dergelijk aandeel en zullen worden toegerekend aan het desbetreffende vermogen van het compartiment van de beleggingsmaatschappij en, voor zover er aandelenklassen bestaan, aan de desbetreffende aandelenklasse. Op aangekondigde uitkeringen wordt vanaf het tijdstip waarop zij vervallen geen rente betaald.
6. Indien in de bijlage van het verkoopprospectus voor een compartiment wordt verwezen naar artikel 35, punt 6, van dit beheerreglement, hebben de aandeelhouders van uitkerende aandelenklassen recht op jaarlijkse uitbetalingen. Het bedrag van de jaarlijkse uitkeringen van elk van deze aandelenklassen komt minstens overeen met het nettorendement uit vorderingen voor deze aandelenklassen (d.w.z. inkomsten na aftrek van lonen, commissie en kosten), dat ontstaat voor dit compartiment overeenkomstig het Belgische stelsel van belastbare inkomsten per aandeel (artikel 19bis van de Belgische wet op de inkomstenbelastingen in zijn actueel geldende versie), hetgeen in het geval van een master-feeder-structuur ook betrekking heeft op het master-vehikel, voor zover het feeder SICAV-compartiment hierin participeert.

Artikel 36 Verslagen

1. Voor de beleggingsmaatschappij worden een gecontroleerd jaarverslag en een halfjaarverslag opgesteld conform de wettelijke bepalingen van het Groothertogdom Luxemburg. De verslagen worden gepubliceerd overeenkomstig de voorschriften die voor de desbetreffende verkoopplanden van het Fonds gelden en kunnen te allen tijde kosteloos worden aangevraagd bij de zetel van de beleggingsmaatschappij, de beheermaatschappij, de bewaarder, de betaalkantoren en de tussenpersonen.
 - Uiterlijk vier maanden na afloop van elk boekjaar maakt de raad van bestuur een gecontroleerd jaarverslag bekend in overeenstemming met de voorschriften van het Groothertogdom Luxemburg.
 - Twee maanden na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de raad van bestuur een ongecontroleerd halfjaarverslag bekend.
 - Indien dit vereist is voor de verkoopvergunning in andere landen, kunnen aanvullend gecontroleerde en ongecontroleerde tussentijdse verslagen worden opgesteld.

Artikel 37 Kosten

Het desbetreffende compartiment draagt de volgende kosten, voor zover deze ontstaan in verband met het vermogen van dat compartiment:

1. indien er een beheermaatschappij werd aangeduid, kan deze uit het vermogen van het desbetreffende compartiment een (vaste en/of resultaatgebonden) vergoeding ontvangen waarvan de maximale hoogte, berekening en betaling voor het desbetreffende compartiment in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus worden vermeld. Deze vergoeding is te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.

Bovendien kan de beheermaatschappij of eventueel de beleggingsadviseur/fondsbeheerder uit het vermogen van het desbetreffende compartiment een extra vergoeding ontvangen die aan de waardeontwikkeling

gerelateerd is ("performance fee"). De procentuele hoogte, berekening en betaling worden voor het desbetreffende compartiment in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus vermeld.

2. indien er een fondsbeheerder werd benoemd, kan deze uit de desbetreffende beheervergoeding van het compartiment een vaste en/of resultaatgebonden vergoeding ontvangen waarvan de maximale hoogte, berekening en betaling voor het desbetreffende compartiment in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus worden vermeld. Deze vergoeding is te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.
3. indien er een beleggingsadviseur werd benoemd, kan deze uit de desbetreffende beheervergoeding van het compartiment een vaste en/of resultaatgebonden vergoeding ontvangen waarvan de maximale hoogte, berekening en betaling voor het desbetreffende compartiment in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus worden vermeld. Deze vergoeding is te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.
4. De bewaarder kan uit het vermogen van het desbetreffende compartiment een bewaardersvergoeding en provisie ontvangen waarvan de maximale hoogte, berekening en betaling voor het desbetreffende compartiment in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus worden vermeld. Voor het overige ontvangt de bewaarder voor de banksector gebruikelijke vergoedingen. Deze vergoeding is te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.
5. Het register- en transferkantoor ontvangt uit het vermogen van het desbetreffende compartiment een vergoeding waarvan de maximale hoogte, berekening en betaling voor het desbetreffende compartiment in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus worden vermeld. Deze vergoeding is te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.
6. Het centraal beheerkantoor ontvangt uit het vermogen van het desbetreffende compartiment een centrale beheersvergoeding waarvan de maximale hoogte, berekening en betaling voor het desbetreffende compartiment in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus worden vermeld. Deze vergoeding is te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.
7. Voor zover een tussenpersoon contractueel werd benoemd, kan deze uit het vermogen van het desbetreffende compartiment een vergoeding ontvangen waarvan de maximale hoogte, berekening en betaling voor het desbetreffende compartiment in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus worden vermeld. Deze vergoeding is te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.
8. Het desbetreffende compartiment draagt naast bovengenoemde kosten ook de volgende kosten, voor zover deze ontstaan in verband met het vermogen van dat compartiment:
 - a) kosten met betrekking tot de aankoop, het aanhouden en de verkoop van vermogenswaarden, met name gebruikelijke bancaire onkosten voor transacties in effecten en andere vermogenswaarden en rechten van de beleggingsmaatschappij of een compartiment en voor het in bewaring houden daarvan, alsmede bancaire kosten voor de bewaring van buitenlandse investeringsaandelen in het buitenland;
 - b) 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 aandelen van andere icbe's of icb's;
 - c) de transactiekosten van de emissie en inkoop van aandelen aan toonder;

- d) bovendien worden de bewaarder, het centraal beheerkantoor en het registratie- en transferkantoor vergoed voor de onkosten en andere kosten die zij maken in verband met het vermogen van het desbetreffende compartiment evenals voor de onkosten en andere kosten die ontstaan doordat zij verplicht zijn een beroep te doen op derden voor het kiezen, vastleggen en gebruiken van eventuele diensten van bewaarders/subbewaarders;
- e) belastingen die worden geheven op het vermogen van de beleggingsmaatschappij of het vermogen van het compartiment, het inkomen daarvan en de onkosten ten laste van het desbetreffende compartiment;
- f) kosten voor juridisch advies die door de beleggingsmaatschappij, de beheermaatschappij (indien benoemd) of de bewaarder worden gemaakt wanneer ze handelen in het belang van de beleggers van het desbetreffende compartiment;
- g) kosten van de accountant van de beleggingsmaatschappij;
- h) kosten voor de opstelling, voorbereiding, vertaling, deponering, bekendmaking, het drukken en verzenden van alle documenten voor de beleggingsmaatschappij, met name van eventuele aandelencertificaten en coupons, van het verkoopprospectus (met bijlagen), van de "essentiële beleggersinformatie", het beheerreglement, de jaar- en halfjaarverslagen, jaarrekeningen, van de kennisgevingen aan de beleggers, van de bijeenroepingen, van de aankondigingen van verkoop en aanvragen tot goedkeuring in de landen waarin de aandelen van de beleggingsmaatschappij of een compartiment verkocht zullen worden en van de correspondentie met de betrokken toezichthoudende instanties;
- i) de beheervergoedingen die voor de beleggingsmaatschappij of een compartiment bij alle betrokken 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 de beleggingsmaatschappij;
- j) kosten in verband met een eventuele beurstoelating;
- k) kosten voor reclame en dergelijke, die rechtstreeks ontstaan in verband met de aanbieding en verkoop van aandelen;
- l) verzekeringskosten;
- m) vergoedingen, onkosten en andere kosten van buitenlandse betaalkantoren en tussenpersonen en andere kantoren die in het buitenland ingericht moeten worden, die ontstaan in verband met het vermogen van het desbetreffende compartiment;
- n) rente, die ontstaat in het kader van kredieten en die wordt opgenomen;
- o) onkosten van een eventuele beleggingscommissie;
- p) eventuele honoraria en kosten van de raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij;
- q) kosten voor de oprichting van de beleggingsmaatschappij of afzonderlijke compartimenten en de eerste emissie van aandelen;
- r) andere beheerkosten, inclusief kosten voor belangengroepen;
- s) kosten voor performance attribution;
- t) kosten voor de kredietrating van de beleggingsmaatschappij of het compartiment door nationaal en internationaal erkende ratingbureaus en

u) kosten van de externe waarderingen.

v) kosten voor de controle, het beheer en de afwikkeling van de uitwisseling van zekerheden met betrekking tot gestandaardiseerde en niet-gestandaardiseerde ("OTC-derivaten") derivatentransacties.

Alle hiervoor vermelde kosten, vergoedingen en uitgaven zijn te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.

Alle kosten worden eerst verrekend met de regulier vastgestelde opbrengsten en de kapitaalwinsten en pas dan met het vermogen van het desbetreffende compartiment.

De kosten voor de oprichting van de beleggingsmaatschappij en de eerste emissie van aandelen zullen ten laste van het vermogen van de bij oprichting bestaande compartimenten worden afgeschreven. De opdeling van de oprichtingskosten en de bovengenoemde kosten die niet uitsluitend gekoppeld zijn aan een vermogen van een welbepaald compartiment, worden door de beheermaatschappij pro rata over het vermogen van de desbetreffende compartimenten verdeeld. Kosten die ontstaan in verband met de lancering van andere compartimenten worden in het eerste boekjaar afgeschreven ten laste van het vermogen van de compartimenten waaraan ze moeten worden toegerekend. De kosten die ontstaan bij de lancering van nieuwe aandelenklassen voor bestaande compartimenten gaan ten laste van de aandelenkoersen van de nieuwe aandelenklasse.

Artikel 38 Boekjaar

Het boekjaar van de beleggingsmaatschappij begint op 1 oktober en eindigt op 30 september van het daarop volgende jaar. Het eerste boekjaar begint met de dag van oprichting en eindigt op 30 september 2018.

Artikel 39 Bewaarder

1. De beleggingsmaatschappij zorgt ervoor dat er slechts één bewaarder wordt benoemd. De benoeming van de bewaarder is schriftelijk overeengekomen in de bewaardersovereenkomst. DZ PRIVATBANK S.A. die door de beheermaatschappij als enige bewaarder is aangesteld, is een naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht waarvan de zetel gelegen is te 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg, en die banktransacties verricht. 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 het verkoopprospectus (met bijlagen).
2. De bewaarder
 - a) zorgt dat de verkoop, afgifte, terugname, betaling en annulering van aandelen van de beleggingsmaatschappij volgens de geldende wettelijke bepalingen en volgens de in het beheerreglement vastgelegde procedure verlopen;
 - b) zorgt ervoor dat de berekening van de netto intrinsieke waarde per aandeel van de beleggingsmaatschappij gebeurt volgens de geldende wettelijke voorschriften en volgens de in de statuten vastgelegde procedures;
 - 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 aandeelwaarden van het Fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijn wordt overgeschreven naar het Fonds;

- e) zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Fonds volgens de geldende wettelijke voorschriften en het beheerreglement worden gebruikt.
3. De bewaarder zorgt ervoor 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 de beleggingsmaatschappij 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 eisen 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 op naam van de voor het Fonds handelende bewaarder geopend worden, dan wordt op die rekeningen noch gelden van de onder nr. 3 b) genoemde instelling, noch gelden 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:
 - i. 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;
 - ii. 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:
 - i. 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;

- ii. 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 gebruikt. 'Voor eigen rekening gebruiken' 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 (sub-bewaarder) 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 zijn 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 aandeelhouders 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 aandeelhouders 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 aandeelhouders van het Fonds ook verantwoordelijk voor alle andere verliezen die ze door een nalatige of opzettelijke niet-ervulling 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.

Aandeelhouders 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 de aandeelhouders leidt.

Artikel 40 Wijzigingen van het beheerreglement

Dit beheerreglement kan te allen tijde bij besluit van de aandeelhouders worden gewijzigd of aangevuld, op voorwaarde dat is voldaan aan de in de Wet van 10 augustus 1915 voorgeschreven bepalingen inzake wijzigingen van het beheerreglement.

Artikel 41 Algemeen

Voor alle punten die niet in dit beheerreglement zijn geregeld, wordt verwezen naar de bepalingen van de Wet van 10 augustus 1915 en de Wet van 17 december 2010.