



**SPECIAAL COMMENTAAR**

# Robuustheid in een fragiele wereld

*De gedane uitspraken en informatie zijn vanaf 13 maart 2020 mogelijk niet meer actueel.*

Het coronavirus verspreidt zich en bedreigt niet alleen de gezondheid, maar ook de particuliere financiële planning. In de eerste plaats zijn onze gedachten natuurlijk bij degenen die door de epidemie worden getroffen. Maar als investeerders proberen we niet op een emotionele basis beslissingen te nemen. Daarom blijven we – al naar gelang de omstandigheden – ontspannen, ook al liggen historisch slechte beursdagen achter ons. Hoewel de coronacrisis nog niet zijn hoogtepunt heeft bereikt en we nog steeds fluctuaties op de financiële markten verwachten, willen we u graag een tussentijds overzicht geven van wat er de afgelopen weken in onze portefeuille is gebeurd.

Eén ding staat voorop: onze jarenlange beleggingsstrategie heeft de afgelopen dagen haar waarde bewezen en daar zullen we ons natuurlijk aan houden. Wij geven de voorkeur aan robuuste bedrijfsmodellen, richten ons op bedrijven met een sterke balans en vermijden bedrijven met een hoge schuldenlast. Deze kan in dergelijke fasen een probleem worden, vooral wanneer ze sterk afhankelijk zijn van de economische conjunctuur.

Aan het begin van de correctie hebben we ons ingedekt met shortposities. De reflex om bij te kopen ontstond pas na de turbulentie, toen de markt zich begon te differentiëren. Goud (indirect) blijft onze verzekering tegen de bekende en onbekende risico's in het financiële systeem. In de afgelopen weken heeft het edelmetaal de portefeuille gestabiliseerd. Onze richtlijnen voor de beleggingsstrategie, die in het pentagram van ons bedrijfslogo terug te vinden zijn, zijn in de loop der jaren na de beurscrash van dotcom ontwikkeld en verfijnd. Zij blijven de basis voor elke investeringsbeslissing die we nemen.

Naast deze beleggingsstrategie voor de lange termijn hebben we tal van tactische beslissingen genomen, die we hier kort willen samenvatten. Vóór de corona-reset was de aandelenquote in ons fonds Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II relatief laag op ongeveer 65 procent, mede door de sterke stijging van de waarderingen in de maanden daarvoor, en onze kaspositie was navenant hoog op iets minder dan 20 procent.

De crash op de markten vond plaats in drie fasen. De eerste inzinking, toen de markten de prijs van potentiële risico's begonnen te bepalen, werd gevolgd door een tweede, nadat het akkoord van de OPEC met Rusland mislukte. De exponentiële toename van het aantal infecties en verdere inperkingsmaatregelen in Europa en de VS zorgden ervoor dat de markt vorige week verder verkocht werd. Wij hebben de zwakste dag op de Amerikaanse beurzen sinds 1987 meegemaakt, waarbij de voorraden van de olie- en grondstoffensector en de banken het hardst werden getroffen. Er wordt in ons fonds niet in deze sectoren geïnvesteerd.

De wekenlange verliezen zullen in de loop van de beursgeschiedenis in gaan, waarbij de aandelen van alle sectoren soms ongedifferentieerd zijn gedaald. Dergelijke koersbewegingen kunnen ook worden gerechtvaardigd door het zoeken naar liquiditeit. Onlangs heeft de Amerikaanse Federal Reserve haar belangrijkste rentevoet verlaagd tot een bandbreedte van 0 tot 0,25 procent en een programma voor de aankoop van obligaties aangekondigd. Naast de verschillende maatregelen die de centrale banken hebben genomen, treden de staten nu ook op. Vrijdag presenteerde federaal minister van Financiën Olaf Scholz een programma ter ondersteuning van noodlijdende bedrijven.

**Robuustheid in een fragiele wereld**

Hoewel onze portefeuille niet immuun is voor de crisis, is deze toch robuust gebleken. Dit was ook het gevolg van tactische hedging (shortposities op de Euro Stoxx 50 en de S&P 500), waardoor onze netto-aandelenblootstelling daalde van 65 procent aan het begin van de correctie naar minder dan 50 procent. Een derde van de aandelen in onze portefeuille was recentelijk defensief en bestond uit consumenten- en farmaceutische aandelen. Nog een derde is gematigd cyclisch, en deze bedrijven zijn ook stevig gepositioneerd en hebben, volgens onze analyse, antwoorden op de uitdagingen die voor ons liggen.

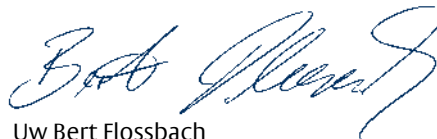
Wij hebben onze hoge cash ratio tijdens de zwakte in de afgelopen weken gebruikt om onze participaties selectief te verhogen, waarbij de bruto-ratio is afgedekt via futures. Op vrijdag 13 maart was de aandelencomponent in de portefeuille dus 72 procent bruto en 49 procent netto. Inclusief kortlopende federale schatkistcertificaten (Bubills) was de kaspositie ongeveer 8,8 procent, waardoor er nog meer manoeuvreerruimte was.

Ook aan de valutakant waren er indekkingen. Het deel van de portefeuille dat niet is afgedekt tegen de Amerikaanse dollar bedraagt 15,6 procent (exclusief goud [indirect]). Dit is het laagste niveau sinds enkele jaren. Wij hadden de afgelopen weken

de dollarquote verlaagd omdat de Amerikaanse economie nog niet was getroffen door de corona-epidemie en wij hadden verwacht dat het renteverskil tussen de VS en de eurozone kleiner zou worden. De Amerikaanse Federal Reserve (Fed) heeft deze ontwikkeling vorige week versneld met haar ongeplande renteverlaging van 50 basispunten. Om redenen van valutadiversificatie zouden we de Amerikaanse dollar echter niet volledig afdekken, maar dat betekent niet dat we het valutarisico niet tactisch kunnen verminderen.

De prestatie van de Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II - RT sinds het begin van het jaar was -10,7 procent op de verslagdatum van 13 maart 2020. Ter vergelijking: de MSCI World NTR-aandeelindex verloor in dezelfde periode 23,5 procent in euro. De portefeuille werd geholpen door het doorgedreven gebruik van afdekkingen via S&P en Euro Stoxx futures en door de portefeuillebrede diversificatie, die ook goud (indirect) en mijnen omvat.

Met vriendelijke groet



Uw Bert Flossbach

**DETAILS VAN HET COMPARTIMENT****Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II - RT**

**ISIN:** LU1038809395

**Domiciliëring van het compartiment:** Luxemburg

**Aandelenklasse:** RT

**Valuta van het compartiment:** EUR

**Lanceringsdatum:** 3. april 2014

**Einde van het boekjaar:** 30. september

**Aanwending van de winst:** kapitalisering

**Verkoopvergunning:** AT, BE, CH, DE, LU, PT

**Duurtijd van het compartiment:** onbeperkt

**Belasting op beurstransacties:** niet van toepassing, indien de aandelen worden onderschreven/teruggekocht via de primaire markt

**Swing Pricing<sup>1</sup>:** Niet van toepassing

**Fondstype/Rechtsvorm:** ICBE/FCP

**Fondsvermogen:** 8,77 miljard EUR

**Wederinkoopprijs:** 147,82 EUR

**Initiële investering:** geen

**Bijkomende investering:** geen

**Lopende kosten\*:** 1,65%;

waarvan o.m. beheervergoeding: 1,53%

**Prestatievergoeding:** Maximaal 10% van de gemiddelde waarde van het vermogen van het compartiment in de verslagperiode, 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 (raadpleeg het verkoopprospectus voor nadere informatie). De uitbetaling gebeurt jaarlijks aan het einde van de verslagperiode.

**Omwisselingskosten:** max. 3,00%

**Eenmalige kosten:** max. 5,00%

**Gemeenschappelijk beleggingsfonds:**

Flossbach von Storch Invest S.A.

6, Avenue Marie-Thérèse, 2132 Luxemburg, Luxemburg, [www.fvsinvest.lu](http://www.fvsinvest.lu)

**Bewaarbank:** DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison, 1445 Strassen, Luxemburg

Conzacten voor Beleggers

**Beleggers kunnen hun vorderingen in de relevante officiële taal of talen van hun lidstaat indienen. U kunt uw aanvraag of klacht per post of e-mail naar het volgende adres sturen:**

Flossbach von Storch Invest S.A. – Beschwerdemanagement –

6, Avenue Marie-Thérèse, 2132 Luxemburg, Luxemburg, [beschwerde@fvsinvest.lu](mailto:beschwerde@fvsinvest.lu)

**Financiële dienstverlening:** CACEIS Belgium

Avenue du Port 86C Bte 320, 1000 Brussels, België, [Registrar.be@caceis.com](mailto:Registrar.be@caceis.com)

**Externe klachtendienst:** Ombudsman voor financiële conflicten

(Ombudsfin), North Gate II, Koning AlbertIIlaan 8, 1000 Brussel

Tel. +322. 545. 77 70, [Ombudsman@Ombudsfin.be](mailto:Ombudsman@Ombudsfin.be), [www.ombudsfin.be](http://www.ombudsfin.be)

\* Naast de beheerskosten zijn voor dit compartiment nog andere kosten verschuldigd, zoals bijvoorbeeld transferkosten, transactiekosten en verscheidene andere kosten. U vindt alle informatie over de lopende en eenmalige kosten in de belangrijke informatie voor beleggers (KIID), het verkoopprospectus en het laatste jaarrapport.



Morningstar Rating™ Totaal: © (2020) Morningstar Inc. Alle rechten voorbehouden. De informatie, gegevens, analyses en meningen in dit document (1) bevatten informatie die eigendom is van Morningstar, (2) mogen niet worden gekopieerd of opnieuw gepubliceerd, (3) de juistheid, volledigheid en nauwkeurigheid ervan worden niet gegarandeerd. Morningstar is niet aansprakelijk voor handelsbeslissingen, schade of andere verliezen als gevolg van of in verband met deze informatie, gegevens, analyses en meningen, of het gebruik ervan. Ratings are for the previous month. Voor meer informatie over Morningstar-ratings, zie <http://www.morningstar.co.uk/uk/help/Methodology.aspx> De hier getoonde Morningstar rating is gebaseerd op een verlenging van het track record. Deze uitbreiding van de prestatiehistoriek impliceert dat een retroactieve berekening is uitgevoerd. De getoonde prestaties gaan dus terug tot voor de lancering van dit Compartment. Deze gesimuleerde prestatie komt overeen met de methodologie die in de overeenkomstige Morningstar Extended Performance Methodology Paper wordt beschreven. Meer informatie is te vinden op: <http://www.morningstar.be/be/glossary/126307/track-record-extension.aspx> 31.01.20

#### RISICO- EN OPBRENGSTPROFIEL

lager risico ← → hoger risico  
potentieel lagere opbrengst      potentieel hogere opbrengst

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

De historische gegevens die werden gebruikt voor de berekening van de synthetische indicator, zijn niet altijd een betrouwbare indicatie van het toekomstige risico- en opbrengstprofiel van de aandelenklasse. De risico- en opbrengstcategorie kan wijzigen, de indeling kan in de tijd variëren. Zelfs de laagste categorie betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Deze aandelenklasse werd ondergebracht in de genoemde risicocategorie omdat de prijs van haar aandelen onderhevig is aan matige schommelingen, en bijgevolg de kans op winst maar ook verlies gematigd kan zijn. Bij de indeling van de aandelenklasse in een risicocategorie is het mogelijk dat op grond van het berekeningsmodel niet met alle risico's rekening wordt gehouden. U vindt een uitvoerige beschrijving in het hoofdstuk "Informatie over Risico's" van het prospectus.

#### GROEIGERICHT

**Gericht op groei:** Het fonds is geschikt voor beleggers die gericht zijn op groei. Op grond van de samenstelling van het nettovermogen van het deelfonds 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.

**Belegingshorizon:** Lange termijn – meer dan 5 jaar

#### WOORDENLIJST

- Swing pricing** – is een methode om bij de berekening van de netto-inventariswaarde rekening te houden met de transactiekosten die worden veroorzaakt door het overschot aan aanvragen tot inkoop of uitgifte van deelnemingsrechten of aandelen. De transactiekosten die voortvloeien uit het netto-overschot van aanvragen tot inkoop of uitgifte van deelnemingsrechten of aandelen worden meegenomen in de berekening van de netto-inventariswaarde (gewijzigde netto-inventariswaarde). Swing pricing kan worden voorzien als een permanente maatregel die wordt toegepast bij elke uitgifte of aflossing van deelnemingsrechten of aandelen (full swing pricing) of als een maatregel die pas in werking treedt wanneer een vooraf bepaalde drempel van het netto overschot wordt overschreden (partiële swing pricing).
- Edele metalen** – Dit gebeurt via: Delta One-certificaten op edele metalen (goud, zilver, platina) aan een beurs genoteerde Closed End Funds op edele metalen (goud, zilver, platina). Bij de Delta One-certificaten gaat het om effecten in de zin van artikel 2 van de groothertogelijke verordening van 8 februari 2008.
- Volatiliteit** – het trackrecord toont de historische waardeontwikkeling van een fonds. Het is een belangrijk kwaliteitskenmerk van een fonds of een portefeuillemanager.

#### KANSEN

- + Flexibel investeringsbeleid, zonder beperking van referentie-indices.
- + Brede risicodiversificatie door beleggingen in verschillende categorieën (aandelen, obligaties, converteerbare obligaties, edele metalen [onrechtstreeks]<sup>2</sup>, enz.). Gebruik maken van het marktpotentieel door een uitgebreide waaier aan beleggingen.
- + De compartimenten kunnen activa in valuta aankopen. De blootstelling aan buitenlandse valuta kan een positieve impact hebben op het portefeuillerendement in geval van schommelingen in de wisselkoersen.
- + Extra rendementspotentieel dankzij het eventuele gebruik van afgeleide instrumenten.
- + Extra rendementspotentieel dankzij het eventuele gebruik van edele metalen [onrechtstreeks]<sup>2</sup> (bijv. goud).

#### RISICO'S

- De aandelenkoersen kunnen sterk schommelen in functie van de marktomstandigheden. Hetzelfde geldt dus voor de waarde van het compartiment. Risico's die eigen zijn aan de marktprijzen voor obligaties, in het bijzonder in het geval van stijging van de rentevoeten op de kapitaalmarkten. Verliezen zijn mogelijk. De brede spreiding en de uitgebreide waaier aan beleggingen kunnen een beperkte participatie aan een positieve waarde-evolutie van de verschillende beleggingsklassen voor gevolg hebben. Voor illiquide effecten (beperkt aanwezig op de markt) loopt men het risico bij de verkoop van activa geen toegang te hebben tot de markt of ernstige onderwaarderingen van het effect te moeten incasseren.
- De blootstelling aan buitenlandse valuta houdt een wisselkoersrisico in die een negatieve impact kan hebben op de waarde van het compartiment.
- Indien er gebruik wordt gemaakt van derivaten kan de waarde van het subfonds in grotere mate negatief worden beïnvloed dan bij de aankoop van effecten waarbij geen gebruik wordt gemaakt van derivaten. Dat kan de risico's en de volatiliteit<sup>3</sup> (volatiliteit betekent, wat het reële rendement van een effect betreft, de relatieve omvang van de koersschommelingen van een effect rond zijn gemiddelde waarde. Volatiliteit<sup>3</sup> is een risico-indicator: hoe hoger de volatiliteit<sup>3</sup>, des te hoger het risico statistisch gezien is) van het subfonds verhogen.
- De prijs van edele metalen<sup>2</sup> kan bijzonder sterk schommelen. Koersverliezen zijn mogelijk.

#### Uitvoerige informatie over kansen en risico's leest u in het verkoopprospectus.

U vindt een uitvoerige beschrijving in het hoofdstuk "Informatie over Risico's" van het prospectus. De volgende risico's hebben geen directe impact op deze indeling, maar kunnen voor het fonds van belang zijn:

#### Kredietrisico's:

Het fonds kan een deel van zijn vermogen beleggen in obligaties. In bepaalde omstandigheden kunnen de emittenten van deze obligaties insolvent worden waardoor de waarde van de obligaties volledig of deels verloren kan gaan.

#### Liquiditeitsrisico's:

Het fonds kan een deel van zijn vermogen beleggen in effecten die niet worden verhandeld op een beurs of een soortgelijke markt. Het kan moeilijk worden om op korte termijn een koper voor deze effecten te vinden. Daardoor kan het risico vergroten dat de terugname van aandelen wordt opgeschort.

#### Tegenpartijrisico's:

Het fonds kan verschillende transacties afsluiten met contractpartners. Indien een contractpartner insolvent wordt, kan hij openstaande vorderingen van het fonds niet meer, of slechts gedeeltelijk, betalen.

#### Risico's door het gebruik van derivaten:

Het fonds mag transacties met derivaten afsluiten voor de bij "Beleggingsbeleid" genoemde doeleinden. De hogere winstkansen die zo ontstaan, gaan gepaard met grotere risico's op verlies. Door met derivaten verliezen af te dekken, kunnen ook de winstkansen van het fonds verkleinen.

#### Operationele risico's en bewaringsrisico's:

Het fonds kan ten prooi vallen aan fraude of andere criminele handelingen. Het kan verliezen lijden door misverstanden of fouten van medewerkers van de beleggingsmaatschappij of van derden, of schade lijden als gevolg van externe gebeurtenissen zoals natuurrampen. Met de bewaring van vermogensbestanddelen kann vooral in het buitenland een verliesrisico verbonden zijn als gevolg van insolventie, onzorgvuldigheid of misbruik van de bewaarder of een onderbewaarder.

## DOELSTELLINGEN EN BELEGGINGSBELEID

De doelstelling van het beleggingsbeleid van Flossbach von Storch – Multiple Opportunities II (“het deelfonds”) is, met inachtneming van het beleggingsrisico, het behalen van een redelijke waardetoeename van de valuta van het deelfonds. De beleggingsstrategie wordt op basis van de fundamentele analyse van de globale financiële markten bepaald. Het deelfonds wordt actief beheerd. De samenstelling van de portefeuille wordt in overeenstemming met de in het beleggingsbeleid gedefinieerde criteria door de fondsbeheerder regelmatig getoetst en indien nodig aangepast. Het deelfonds wordt niet beheerd ten opzichte van een benchmark. Het deelfonds belegt zijn vermogen in allerlei soorten effecten, waaronder aandelen, rente, geldmarktinstrumenten, certificaten, andere gestructureerde producten (bijv. aandelenleningen, warrantleningen, converteerbare leningen), doelfondsen, derivaten, liquide middelen en vastetermijndeposito's. Met inachtneming van de “Overige Beleggingsbeperkingen” wordt overeenkomstig artikel 4 van het beheersreglement minstens 25% van het nettovermogen van het compartiment permanent belegd in kapitaalparticipaties. Maximaal 20% van het nettodeelfondsvermogen mag indirect in edelmetalen worden belegd. De belegging in een ander fonds mag niet meer bedragen dan 10% van het vermogen van het deelfonds. Ter dekking of stijging van het vermogen mag het deelfonds financiële instrumenten inzetten waarvan de waarde afhangt van toekomstige prijzen van andere vermogenswaarden (“derivaten”). Uitgebreide informatie over de eerder genoemde alsook eventuele verdere beleggingsmogelijkheden van het Fonds kunt u vinden in het actuele verkoopprospectus. Met uitzondering van 24 en 31 december kunnen beleggers hun aandelen in principe op elke Luxemburgse bankwerkdag laten inkopen. De inkoop van de aandelen kan worden opgeschort, wanneer dit met inachtneming van de beleggersbelangen noodzakelijk blijkt door uitzonderlijke omstandigheden. Onder bepaalde omstandigheden is dit fonds niet geschikt voor beleggers die hun geld binnen een periode van 5 jaar willen terugtrekken uit het fonds. Deze aandelenklasse betaalt geen opbrengsten aan de beleggers uit maar belegt deze opnieuw.

## INFORMATIE BETREFFENDE DE BELASTINGAANSLAG IN BELGIË

Dit compartiment werd opgericht onder de vorm van een Luxemburgs gemeenschappelijk beleggingscompartiment (FCP), met andere woorden een ondeelbaar patrimonium ontdaan van een rechtspersoonlijkheid. Alle beleggers samen zijn eigenaar van het vermogen van het compartiment. Met betrekking tot de Belgische fiscale wetgeving worden compartimenten gestructureerd onder de vorm van een FCP beschouwd als transparante beleggingsinstrumenten. Bijgevolg worden de belastbare inkomsten afkomstig van het compartiment beschouwd als belastbare inkomsten voor natuurlijke personen die beleggen in dit compartiment. Deze inkomsten moeten worden aangegeven in de jaarlijkse belastingaangifte van natuurlijke personen (belastingaanslag van 30% van toepassing voor dividenden en interesten). Hoewel artikel 321 bis van de Belgische wet op de inkomstenbelasting transparante fondsen verplicht om hun beleggers een verdeling te bezorgen van de inkomsten gegenereerd door het compartiment, moet het Koninklijk Besluit ter uitvoering van deze maatregel nog worden gepubliceerd teneinde van de regels en te vervullen formaliteiten vast te leggen betreffende deze verplichting. Vermits het compartiment een kapitalisatiecompartiment is, worden de inkomsten niet uitgekeerd en is er bijgevolg geen Belgische roerende voorheffing verschuldigd. Op voorwaarde dat het patrimonium van het compartiment maximaal 10% van de vordering (obligaties, enz.) belegt is geen enkele Belgische inhouding aan de bron eisbaar in het geval van wederinkoop of verkoop van deelbewijzen van het patrimonium van het compartiment. Van zodra het compartiment meer dan 10% van haar patrimonium investeert in vorderingen (obligaties, enz.) zullen de Belgische beleggersnatuurlijke personen worden onderworpen aan een aanslag volgens de Belgische TIS-regels (Belgische “taxable income per share” of “TISBIS”) bij wederinkoop of verkoop van deelbewijzen van het compartiment of bij de vereffening ervan. In dat geval zullen de Belgische betaalkantoren een Belgische roerende voorheffing inhouden van 30%. **Voor het huidige boekjaar van het subfonds is de drempel van 10% overschreden. Dientengevolge zal de Belgische bronbelasting van 30% worden geheven.** Ga voor up-to-date en andere bijkomende informatie naar [www.fvsinvest.lu](http://www.fvsinvest.lu).

## JURIDISCHE INFORMATIE

**Onderhavig document is onder meer bedoeld voor reclamedoeleinden.** De informatie en evaluaties in dit document mogen in geen geval worden beschouwd als beleggingsadvies. De volledige informatie over het fonds / de fondsen kunt u terugvinden in het verkoopprospectus, het document belangrijke informatie voor de belegger en in het beheersreglement of de contractuele voorwaarden aangevuld door het laatste jaarrapport en het halfjaarrapport van het betreffende fonds indien er een halfjaarlijks rapport is met een jongere datum dan het jaarrapport. Deze documenten vormen de enige wettelijke basis voor een verkoop. **U kunt de genaamde rapporten gratis opvragen bij de beheermaatschappij Flossbach von Storch Invest S.A., de bewaarbank, de betaalkantoren en de respectievelijke nationale informatiecentra. Ze zijn beschikbaar in de volgende talen: het prospectus en het document belangrijke informatie voor de belegger in het Duits, Engels, Frans en Nederlands, het halfjaarrapport en het jaarrapport in het Duits en het Engels. Bovendien kunnen deze documenten gratis worden opgevraagd bij de Belgische financiële instelling CACEIS België (Havenlaan 86C bus 320 te 1000 Brussel, België, [Registrar.be@caceis.com](mailto:Registrar.be@caceis.com)) of op de website [www.fvsinvest.lu](http://www.fvsinvest.lu).** De informatie en de adviezen in dit document zijn evaluaties en inschattingen van Flossbach von Storch op het moment van publicatie. Ze kunnen op elk moment worden aangepast zonder kennisgeving vooraf. De informatie die betrekking heeft op de marktevolutie zijn een weerspiegeling van de adviezen en de toekomstverwachtingen Flossbach von Storch. De effectieve evoluties en resultaten kunnen echter sterk van deze verwachtingen afwijken. Alle informatie werd met de grootste zorg verzameld. De waarde van elke belegging kan stijgen of dalen en mogelijk krijgt u minder geld terug dan het geïnvesteerde bedrag. Voor de commercialisering van deelbewijzen van fondsen kunnen Flossbach von Storch en/of zijn verkooppartners recht hebben op terugbetaling van kosten die door de beheermaatschappij en/of de beleggingsmaatschappij zullen worden teruggevorderd overeenkomstig de bepalingen vermeld in het verkoopprospectus. Het fiscale regime is afhankelijk van de persoonlijke situatie van de belegger en kan in de tijd veranderen. Raadpleeg een fiscaal expert voor meer informatie over de fiscale voorwaarden van toepassing in België. **De deelbewijzen in dit fonds mogen alleen te koop worden aangeboden en worden verkocht in rechtsgebieden waar een dergelijk aanbod of een dergelijke verkoop is toegelaten. Zo is het bijvoorbeeld verboden om deelbewijzen van dit fonds te verkopen of te koop aan te bieden op het grondgebied van de Verenigde Staten of voor rekening van Amerikaans burgers of personen gedomicilieerd in de Verenigde Staten. Onderhavig document en de informatie hierin vervat mag niet worden verspreid in de Verenigde Staten. De verspreiding en publicatie van onderhavig document en het aanbod of de verkoop van deelbewijzen kan eveneens aan beperkingen zijn onderworpen in andere rechtsgebieden. De laatste netto inventariswaarde (NIW) kan worden geraadpleegd op de internetwebsites van de respectievelijke beheermaatschappij of beleggingsmaatschappij.** De dagelijkse netto inventariswaarde wordt gepubliceerd op [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com). Voor elke beleggingsbeslissing dient u de EBI en het verkoopprospectus te lezen. © 2020 Flossbach von Storch. Alle rechten voorbehouden.

Uitgever Flossbach von Storch Invest S.A.  
6, Avenue Marie-Thérèse, 2132 Luxemburg, Luxemburg  
Tel. +352.264.584-22, Fax +352.264.584-23  
[info@fvsinvest.lu](mailto:info@fvsinvest.lu), [www.fvsinvest.lu](http://www.fvsinvest.lu)

Raad van bestuur Karl Kempfen, Markus Müller, Christian Schlosser  
Btw-nr. LU25691460  
Registre de Commerce Luxemburg No B 171513  
Bevoegde toezichthouder Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), Luxemburg  
283 Route d'Arlon, 1150 Luxemburg, Luxemburg



Flossbach von Storch