

29 december 2023

VERKOOPPROSPECTUS
(met bijlagen en beheerreglement)

Flossbach von Storch IV

Compartimenten:

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

Beheermaatschappij: Flossbach von Storch Invest S.A.
Bewaarder: DZ PRIVATBANK S.A.



Flossbach von Storch

Bestrijding van het witwassen van geld

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 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 beheermaatschappij (of een door haar 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 beheermaatschappij (of een van haar aangestelde vertegenwoordigers) kan haar beleggers 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 onvervuld 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 4^e antiwitwasrichtlijn van de EU) zijn geregistreerde rechtspersonen verplicht hun uiteindelijke begunstigden te registreren in het daartoe opgerichte register.

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

Uiteindelijke begunstigden in de zin van de wet van 13 januari 2019 samen 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 het beleggingsfonds 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 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 hierboven 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 omvatten, zoals bijv. regerings- of toezichthoudende instanties, 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 beleggers 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 beleggers 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 mededeling doet aan de bevoegde Luxemburgse autoriteiten.

De beleggers 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 rechthebbenden van de beleggers omvatten, wordt ervan uitgegaan dat de beleggers 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 bovengenoemde partijen, met inbegrip van partijen in landen buiten de Europese Unie, die mogelijkwijze niet dezelfde bescherming bieden als het Luxemburgse gegevensbeschermingsrecht.

Beleggers 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 beleggers 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 bovengenoemde partijen nemen geen verantwoordelijkheid op zich voor het geval een onbevoegde derde partij via de persoonsgegevens kennis verkrijgt of toegang hiertoe heeft, behalve in geval van bewuste of grove nalatigheid van bovengenoemde 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 het witwassen van geld	2
Informatie inzake gegevensbescherming	2
BEHEER, VERKOOP EN ADVISERING	6
VERKOOPPROSPECTUS	8
De beheermaatschappij	8
De fondsbeheerder	9
De bewaarder	10
Centrale administratie inclusief register- en overdrachtskantoor	10
Rechtspositie van de beleggers	11
Algemene informatie over de handel in aandelen van de compartimenten	11
Beleggingsbeleid	12
Duurzaamheidsbeleid	15
Berekening van de aandeelwaarde	17
Emissie van aandelen	17
Inkoop en omwisseling van aandelen	18
INFORMATIE OVER RISICO'S	19
Beheer van duurzaamheidsrisico's	29
Belasting op het fonds	30
Belasting op inkomsten uit aandelen van het beleggingsfonds bij de belegger	30
Bekendmaking van de aandeelwaarde en de emissie- en inkoopkoers	30
Informatie voor de beleggers	30
Informatie voor beleggers met betrekking tot de Verenigde Staten van Amerika	32
Informatie voor beleggers betreffende automatische informatie-uitwisseling	33
BIJLAGE1a Flossbach vann Storch IV – Global Flexible	35
BIJLAGE 1b Flossbach von Storch IV - Global Flexible – precontractuele informatieverstopping	42
BIJLAGE 2a Flossbach von Storch IV - Global Flexible Bond	52
BIJLAGE 2b Flossbach von Storch IV - Global Flexible Bond – precontractuele informatieverstopping	56
BEHEERREGLEMENT	65
Artikel 1 – Het fonds	65
Artikel 2 – De beheermaatschappij	66
Artikel 3 – De bewaarder	66
Artikel 4 – Algemene bepalingen van het beleggingsbeleid	69
Artikel 5 – Aandelen	77
Artikel 6 – Berekening van de aandeelwaarde	78
Artikel 7 – Opschorting van de berekening van de aandeelwaarde van een compartiment	80
Artikel 8 – Emissie van aandelen	81
Artikel 9 – Beperking en opschorting van de emissie van aandelen	83
Artikel 10 – Inkoop en omwisseling van aandelen	83
Artikel 11 – Kosten	85
Artikel 12 – Aanwending van de opbrengsten	87
Artikel 13 – Boekjaar – Accountantscontrole	88
Artikel 14 – Bekendmakingen	88
Artikel 15 – Fusie van het fonds en van compartimenten	88
Artikel 16 – Ontbinding van het fonds of van een compartiment	89
Artikel 17 – Verjaring	90
Artikel 18 – Toepasselijk recht, bevoegde rechterlijke instantie en taal van de overeenkomst	90
Artikel 19 – Wijzigingen van het beheerreglement	91
Artikel 20 – Inwerkingtreding	91

BEHEER, VERKOOP EN ADVISERING

Beheermaatschappij

Flossbach von Storch Invest S.A. (société anonyme)
2, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg, Luxembourg
Geplaatst kapitaal per 31 december 2022: EUR
5.000.000

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

Bestuur van de beheermaatschappij (leidinggevend orgaan)

Christoph Adamy
Markus Müller
Christian Schlosser

De Raad van toezicht van de beheermaatschappij

Voorzitter van de Raad van toezicht
Dirk von Velsen
Bestuurslid
Flossbach von Storch AG, D-Köln

Lid van de Raad van toezicht
Matthias Frisch
Onafhankelijk lid van de Raad van commissarissen

Lid van de Raad van toezicht
Carmen Lehr
Onafhankelijk lid van de Raad van commissarissen

Accountant van de beheermaatschappij

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

Bewaarder

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

Betaalkantoor

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

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

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

Fondsbeheerder

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

Accountant van het fonds

PricewaterhouseCoopers, société coopérative
2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443
L-1014 Luxembourg, Luxembourg

Het in dit verkoopprospectus (met bijlagen en beheersreglement) (“verkoopprospectus”) beschreven gemeenschappelijk beleggingsfonds is een Luxemburgs beleggingsfonds (fonds commun de placement) (hierna “beleggingsfonds” of “fonds”) dat in overeenstemming met de icbe-richtlijn in de vorm van een instelling voor collectieve belegging in effecten (“icbe”) in de vorm van een zogenaamd paraplufonds met één of meerdere compartimenten van onbepaalde duur opgericht werd en onder het toepassingsgebied van deel I van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve belegging, zoals gewijzigd, (“Wet van 17 december 2010”) valt.

Dit verkoopprospectus 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 dit verkoopprospectus, het basisinformatieblad evenals alle goedgekeurde en gepubliceerde wijzigingen daarvan.

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

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

Het is niet toegestaan inlichtingen te verstrekken of verklaringen af te leggen die afwijken van het verkoopprospectus of van het basisinformatieblad. De beheermaatschappij kan niet aansprakelijk worden gesteld als en voor zover er inlichtingen worden verstrekt of verklaringen worden afgelegd die afwijken van het huidige verkoopprospectus of van het basisinformatieblad.

Het verkoopprospectus, het basisinformatieblad, alsmede de jaar- en halfjaarverslagen van het fonds kunnen op een duurzame gegevensdrager door de beleggers kosteloos worden verkregen bij de zetel van de beheermaatschappij, bij de bewaarbank, in de betaalkantoren en bij eender welke tussenpersoon. Het verkoopprospectus en het basisinformatieblad kunnen eveneens op de website www.fvsinvest.lu worden geraadpleegd. Op verzoek van de belegger kunnen de vermelde documenten hem ook kosteloos op papier worden toegezonden. Voor verdere informatie wordt verwezen naar het hoofdstuk “Informatie voor de beleggers”.

VERKOOPPROSPECTUS

Bij dit verkoopprospectus zijn bijlagen met algemene en bijzondere informatie betreffende de respectieve compartimenten en het beheerreglement van het fonds gevoegd. Het beheerreglement is voor het eerst in werking getreden op 29 september 2021 en voor het laatst op 30 december 2022 gewijzigd en gepubliceerd in het Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA"), het informatieplatform van het Handels- en vennootschapsregister in Luxemburg.

Het verkoopprospectus (met bijlagen) en het beleggingsreglement vormen een niet-deelbare eenheid en vullen elkaar aan.

De beheermaatschappij

Flossbach von Storch Invest S.A. is de beheermaatschappij van het fonds ("beheermaatschappij"), een naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht waarvan de statutaire zetel zich bevindt in de rue Jean Monnet 2, L-2180 Luxemburg. Zij is op 13 september 2012 voor onbepaalde tijd opgericht. 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. Luxemburg 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 betreffende 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 taken opgesomd in Bijlage I van de Wet van 2013);
- 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 het fonds. Zij mag voor rekening van het fonds alle maatregelen in het kader van de bedrijfsleiding en het beheer en alle rechtstreeks en middellijk met het vermogen van het fonds of het vermogen van het compartiment verbonden rechten uitoefenen.

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

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 kan in verband met het beheer van de activa van de respectieve compartimenten onder eigen verantwoordelijkheid en controle een fondsbeheerder inschakelen. De fondsbeheerder wordt voor de geleverde prestaties vergoed uit de beheervergoeding van de beheermaatschappij dan wel rechtstreeks uit het desbetreffende vermogen van het compartiment.

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

De beheermaatschappij heeft het recht om, met behoud van haar eigen verantwoordelijkheid en controle, naast het beleggingsbeheer ook andere eigen activiteiten (administratieve activiteiten en distributie) aan derden uit te besteden.

De overdracht van taken mag op geen enkele manier afbreuk doen aan de doeltreffendheid van het door de beheermaatschappij verschaft toezicht. De beheermaatschappij mag door de overdracht van taken met name niet verhinderd worden om in het belang van de beleggers te handelen.

De fondsbeheerder

De beheermaatschappij heeft Flossbach von Storch AG, een naamloze vennootschap naar Duits recht met hoofdzetel in Keulen, benoemd tot fondsbeheerder van het fonds en aan deze het beheer van de beleggingen overgedragen.

De fondsbeheerder beschikt over een vergunning voor vermogensbeheer 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 fonds afwikkelen. De beleggingsbeslissingen en het verstrekken van de orders behoren tot de taak van de fondsbeheerder.

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

De fondsbeheerder mag zijn hoofdopdrachten met goedkeuring van de beheermaatschappij geheel of gedeeltelijk overdragen aan derden die dan op zijn kosten worden vergoed. In dat geval wordt het verkoopprospectus dienovereenkomstig aangepast.

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

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

De bewaarder

DZ PRIVATBANK S.A. met statutaire zetel te 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 (met bijlagen). De bewaarder treedt eerlijk, redelijk, professioneel en onafhankelijk van de beheermaatschappij op en handelt uitsluitend in het belang van het fonds en de beleggers.

De bewaarder kan, in overeenstemming met artikel 3 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 bewaarder van het fonds, de beschrijving van de plichten van de bewaarder 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 bewaarder 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 nettovermogenswaarde. DZ PRIVATBANK S.A. heeft opnieuw onder eigen verantwoordelijkheid en controle onder andere de berekening van de nettovermogenswaarde overgedragen aan Attrax Financial Services S.A., gevestigd te 3, Heienhaff, L-1736 Senningerberg.

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 activa 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 naam of aan toonder. Voor elk compartiment worden aandelen aan toonder en aandelen op naam tot drie cijfers achter de komma uitgegeven. Aandelen op naam worden door het registratie- en transferkantoor geregistreerd in het aandelenregister dat voor het fonds wordt bijgehouden. Aan de belegger wordt een bevestiging 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 beheermaatschappij beslist om in overeenstemming met artikel 5, derde lid, van het beheerreglement in een compartiment verschillende aandelenklassen uit te geven.

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

De beheermaatschappij wijst de beleggers op het feit dat iedere belegger al zijn beleggersrechten slechts rechtstreeks ten opzichte van het fonds of compartiment kan doen gelden wanneer de belegger zelf en onder zijn eigen naam is ingeschreven in het aandeelhoudersregister van het fonds of compartiment. Indien de belegger in een fonds of compartiment heeft belegd via een tussenpersoon die de belegging in eigen naam maar in opdracht van de belegger verricht, kan de belegger al zijn beleggersrechten niet onvoorwaardelijk rechtstreeks ten opzichte van het fonds of compartiment doen gelden. Beleggers krijgen hierbij het advies om inlichtingen in te winnen over hun rechten.

Algemene informatie over de handel in aandelen van de compartimenten

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

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

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

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

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

De 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 op grond van de in artikel 4 van het beheerreglement beschreven beleggingsbeleidsbeginselen en binnen de beleggingsbeperkingen.

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 Commission de Surveillance du Secteur Financier ('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-limitatieve 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 ("aankooptie"/"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 in overeenstemming met zijn beleggingsbeleid zoals beschreven in de bijbehorende bijlage 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

4.1. Effectenleningen

Voor de betreffende compartimenten worden geen effectenleningen afgesloten.

4.2. Repo-overeenkomsten

Voor de betreffende compartimenten worden geen repo-overeenkomsten afgesloten.

5. Valutatermijncontracten

De beheermaatschappij mag voor het desbetreffende compartiment valutatermijncontracten afsluiten.

Deviezertermijncontracten 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 activa niet worden uitgewisseld.

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

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

6.1. Total Return Swaps of andere derivaten met dezelfde eigenschappen

De beheermaatschappij zal voor de onderhavige compartimenten geen total return swaps of andere derivaten 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, zesde 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 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-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen. 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 geïdentificeerde belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren waarmee in de beleggingsstrategie rekening is gehouden.

De beleggingen die ten grondslag liggen aan de compartimenten dragen niet bij aan het bereiken van een milieudoelstelling in overeenstemming met art. 9 van Verordening (EU) 2020/852 (EU Taxonomy). Het minimum 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 IV, is te vinden in bijlage 1.b en 2.b van het Verkoopprospectus.

Uitzonderingen:

In het kader van het beleggingsbeleid van de respectieve compartimenten 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 worden toegepast op alle compartimenten:

Inachtneming van groepsbrede minimumuitsluitingen is gebaseerd op omzetsdrempels.

Uitgesloten zijn beleggingen in bedrijven die:

- >0% van de omzet uit de productie en verkoop van controversiële en onconventionele wapens.
- $\geq 10\%$ van de omzet uit de productie en verkoop van conventionele wapens
- >0% Mijnbouw zonder inachtneming van de VN-richtsnoeren voor het bedrijfsleven en de mensenrechten (UN Guiding Principles on Business and Human Rights - UNGP) en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, en zonder een beleid voor de controle en beheersing van de milieugevolgen van deze sector
- >0% van de omzet uit conventionele olie- en gaswinning, tenzij minstens 40% van de omzet tegelijkertijd wordt behaald met de productie van aardgas of uit hernieuwbare energiebronnen
- $\geq 10\%$ van de omzet uit steenkoolproductie en onconventionele olie- en gasproductie
- >0% van de omzet bij energieleveranciers, zolang de gepubliceerde CO₂-waarde voor het opwekken van stroom niet onder de door het Internationaal Energieagentschap gepubliceerde drempelwaarde ligt. Indien er geen CO₂-waarde beschikbaar is, volgt uitsluiting indien de bron voor het opwekken van stroom bij een van de onderstaande waarden wordt overschreden. Voor alle overige bedrijven geldt dat het omzetaandeel afkomstig van elektriciteitsopwekking de onderstaande waarden niet overschrijden.
 - o Steenkool > 10 %
 - o Olie en gas > 30 %
 - o Kernenergie > 30 %
- $\geq 10\%$ van de omzet uit de eigendom of exploitatie van gokgerelateerde bedrijven
- >0% van hun omzet uit de productie van tabak
- $\geq 10\%$ van de verkoop van de groothandel met tabak
- >0% van hun omzet uit de productie, fabricage en distributie van palmolie
- >0% van hun omzet uit de productie, fabricage en distributie van soja

genereren.

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

Bovendien sluiten alle compartimenten de directe handel in financiële producten die speculatie op voedselprijzen inhouden, uit.

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 aandeelwaarde

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

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

De aandeelwaarde wordt door de beheermaatschappij of een door haar gemachtigde onder toezicht van de bewaarder berekend op elke bankwerkdag in Luxemburg, behalve op 24 en 31 december van het jaar ("waarderingsdag"). Voor de berekening van de aandeelwaarde wordt op elke waarderingsdag de waarde van het vermogen van het betreffende compartiment bepaald minus de passiva van het betreffende compartiment ("nettovermogen van het compartiment"). Verdere informatie over de berekening van de aandeelwaarde is vastgelegd in artikel 6 van het beheerreglement.

Emissie van aandelen

1. De aandelen worden op elke waarderingsdag uitgegeven tegen de emissiekoers. De emissiekoers is de aandeelwaarde op grond van artikel 6, vierde lid, van het beheersreglement, 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.
2. Aanvragen tot inschrijving voor de aankoop van aandelen op naam kunnen worden ingediend bij de beheermaatschappij, de bewaarder, het registratie- en transferkantoor, de 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. Het aanvaardt de aanvragen tot inschrijving in opdracht van de beheermaatschappij. Aanvragen tot de aankoop van aandelen, die in een algemene oorkonde vastgelegd zijn ('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. Volledige aanvragen tot inschrijving op aandelen op naam of aanvragen tot aankoop van aandelen aan toonder die uiterlijk om 14.00 uur MET/MEZT op een waarderingsdag bij de desbetreffende instantie zijn binnengekomen, worden afgehandeld op basis van de emissiekoers van de daaropvolgende waarderingsdag, indien de tegenwaarde van de aandelen waarop is ingeschreven beschikbaar is. De beheermaatschappij zorgt er in elk geval voor dat de emissie van aandelen wordt afgesloten op basis van een aandeelwaarde die vooraf niet aan de belegger bekend was. Wanneer echter het vermoeden bestaat dat een belegger aan late trading doet, kan de beheermaatschappij de acceptatie van de aanvraag tot inschrijving zolang weigeren tot de aanvrager iedere twijfel in verband met zijn aanvraag tot inschrijving heeft opgehelderd. Volledige aanvragen tot inschrijving op aandelen op naam of aanvragen tot aankoop van aandelen aan toonder die na 14.00 uur MET/MEZT op een waarderingsdag bij de

desbetreffende instantie zijn toegekomen, worden afgehandeld op basis van de emissiekoers van de tweede daaropvolgende waarderingsdag.

Indien de tegenwaarde van de aandelen op naam waarop zal worden ingeschreven niet beschikbaar is op het tijdstip waarop de volledige aanvraag tot inschrijving bij het 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.

De aandelen aan toonder worden na de afrekening bij het registratie- en transferkantoor via zogenaamde betalings-/leveringsvoorwaarden tegelijkertijd, d.w.z. bij betaling van het daadwerkelijke beleggingsbedrag, overgedragen naar de instantie 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 9 in samenhang met artikel 7 van het beheerreglement.
5. De aankoop in de vorm van een vasteprijstransactie kan onder omstandigheden worden verboden voor bepaalde compartimenten of aandelenklassen. In dit geval wordt dit vermeld in de voor het compartiment specifieke bijlage.

Inkoop en omwisseling van aandelen

1. De beleggers hebben het recht om op ieder gewenst tijdstip de inkoop van hun aandelen tegen de aandeelwaarde te verlangen, in overeenstemming met artikel 6, vierde lid, van het beheerreglement, eventueel verminderd met een inkoopvergoeding ("inkoopkoers"). Deze inkoop geschiedt alleen op een waarderingsdag. Wanneer er een inkoopvergoeding in rekening wordt gebracht, dan wordt de maximale hoogte daarvan voor het desbetreffende compartiment vermeld in de bijlage bij dit verkoopprospectus.
De uitbetaling van de inkoopkoers wordt in bepaalde landen verminderd met de daar geldende belastingen en andere heffingen. Wanneer de inkoopkoers is uitbetaald, vervalt het bijbehorende aandeel.
2. De uitbetaling van de inkoopkoers en eventuele andere betalingen aan de beleggers vinden plaats via DZ PRIVATBANK S.A. en de betaalkantoren. DZ PRIVATBANK S.A. is slechts verplicht tot uitbetaling als de overboeking van de inkoopkoers in het land van de aanvrager niet wordt verboden door wettelijke bepalingen, bijvoorbeeld wettelijke voorschriften in verband met deviezen of andere omstandigheden waarop de bewaarder geen invloed heeft.
De beheermaatschappij kan aandelen eenzijdig terugkopen tegen betaling van de inkoopprijs, indien zij dit nodig acht in het belang van alle beleggers of ter bescherming van de beleggers of van een compartiment.
3. De omwisseling van alle aandelen of van een gedeelte daarvan in aandelen van een ander compartiment geschiedt op basis van de maatgevende aandelenwaarde van de aandelenklasse van het desbetreffende compartiment, met inachtneming van een omwisselvergoeding die ten hoogste 3% mag bedragen van de aandeelwaarde van de aandelen waarop wordt ingeschreven. Indien er geen omwisselvergoeding wordt berekend, wordt dit voor het desbetreffende compartiment in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus vermeld.
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 betrokken bijlage bij het verkoopprospectus anders wordt bepaald. In deze gevallen wordt geen omwisselvergoeding berekend.

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

4. Volledige 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.
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 verkooporders voor de inkoop resp. omwisseling van aandelen aan toonder worden door de instantie waar de belegger zijn effectendepot aanhoudt, doorgegeven aan het registratie- en transferkantoor. De omwisseling van aandelen aan toonder is uitgesloten.
Volledige inkoop-/verkooporders of volledige omwisselingsorders die uiterlijk om 14.00 uur MET/MEZT op een waarderingsdag zijn binnengekomen, worden afgerekend op basis van de aandeelwaarde van de daaropvolgende waarderingsdag, verminderd met een eventuele inkoopvergoeding resp. met inachtneming van de omwisselvergoeding. De beheermaatschappij zorgt er in elk geval voor dat de inkoop, verkoop of omwisseling van aandelen wordt afgerekend op basis van een aandeelwaarde die vooraf niet aan de belegger bekend was. Volledige inkoop-/verkooporders of volledige omwisselingsorders die na 14.00 uur MET/MEZT op een waarderingsdag zijn binnengekomen, worden afgerekend op basis van de aandeelwaarde van de tweede daaropvolgende 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 inkoop-/verkoop- 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 belegger moet worden aangeduid.
5. De beheermaatschappij is verplicht de inkoop of omwisseling van aandelen tijdelijk op te schorten omwille van een opschorting van de berekening van de aandeelwaarde.
6. De beheermaatschappij heeft met 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 activa van het desbetreffende compartiment zonder uitstel zijn verkocht. In dat geval geschiedt de inkoop tegen de inkoopkoers van de eerste waarderingsdag na de tijdelijke opschorting van de inkoop. 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.

INFORMATIE OVER RISICO'S

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 marktrente stijgt ten opzichte van de rente op het tijdstip van emissie, dan dalen doorgaans de koersen van vastrentende effecten. Wanneer de marktrente 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 marktrente. 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 insolvent worden. De bijbehorende activa van het compartiment kunnen hierdoor economisch waardeloos worden.

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 en repo-overeenkomsten 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/staatsobligaties 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/staatsobligaties	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 tot de emittentenrisico's bij het ontvangen van zekerheden van bepaalde emittenten van toepassing.

Valutarisico

Wanneer een compartiment rechtstreeks of indirect activa 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 activa 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 gebruikgemaakt van afdekking om mogelijke wisselkoersschommelingen tussen de valuta van het compartiment en de valuta van de afgedekte aandelenklasse te beperken. Door deze afdeckingsstrategie 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 afdeckingsstrategie 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 afdeckingsstrategie 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 afdeckingsstrategie 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 beleggers. Het fonds moet alle opgelegde fiscale vereisten vervullen. Indien deze wetten worden gewijzigd tijdens de looptijd van het fonds, dan kunnen de voor het fonds en de beleggers geldende wettelijke vereisten aanzienlijk afwijken van de bestaande.

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

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.

Risico door overmacht

Onder overmacht verstaat men gebeurtenissen die plaatsvinden buiten de controle van de betrokken personen. Daartoe behoren bijv. zware verkeersongevallen, pandemieën, aardbevingen, overstromingen, orkanen, kernenergieongevallen,

oorlog en terrorisme, constructie- en bouwfouten waar het fonds geen controle over heeft, milieuwetgeving, algemene economische omstandigheden of arbeidsgeschillen. In de mate dat een compartiment door een of meer overmachtgebeurtenissen wordt getroffen, kan dat tot een gedeeltelijk of zelfs volledig verlies voor het betrokken compartiment leiden.

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. 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) meteen 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 doelfonds aandelen 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 doelfonds aandelen 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 terugkoop prijs 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

In principe kunnen de beleggers de beheermaatschappij verzoeken hun aandelen op elke waarderingsdag in te kopen, overeenkomstig de informatie in het segment Terugkoop en omzetting van de 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 7 van het beheerreglement “Opschorting van de berekening van de aandeelwaarde” en artikel 10 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.

Risico's in verband met beleggingen in toegelaten Chinese aandelen met het programma Shanghai- en Shenzhen Hong Kong Stock Connect

De Shanghai- en Shenzhen Hong Kong Stock Connect (“SHSC”) is een programma voor wederzijdse markttoegang (Mutual Market Access Programme), in het kader waarvan beleggers (hier het fonds) via de beurs en clearinghuizen in Hongkong in geselecteerde waardepapieren die aan de beurs van Shanghai (“Shanghai Stock Exchange (SSE)”) genoteerd zijn, kunnen handelen (“Northbound Trading”), en beleggers op het Chinese vasteland die aan bepaalde criteria voldoen de mogelijkheid krijgen om via de beurs en clearinghuizen in Shanghai deel te nemen aan de handel (“Southbound Trading”) met geselecteerde waardepapieren die genoteerd zijn aan de beurs van Hongkong (“Stock Exchange of Hong Kong Limited (SEHK)”). Flossbach von Storch Invest S.A. zal in dit verband deelnemen aan de Northbound Trading.

Het fonds zal eventueel overeenkomstig zijn beleggingsbeleid toegelaten Chinese A-aandelen (“A-Shares”) verwerven met het SHSC-programma. Een met A-Share aangeduid aandeel van de Shanghai Stock Exchange of van de Shenzhen Stock Exchange heeft betrekking op het aandeel van een onderneming dat in renminbi, de valuta van de Volksrepubliek China, wordt verhandeld. Oorspronkelijk konden deze aandelen uitsluitend verhandeld worden door Chinese staatsburgers. Door het gebruik van SHSC kunnen de volgende risico's ontstaan resp. kunnen de in dit hoofdstuk genoemde risico's worden versterkt:

- de handel via SHSC is onderworpen aan een dagelijks quotum (“dagquotum”) en dit kan tot gevolg hebben dat het fonds beperkt is in zijn beleggingsmogelijkheden resp. niet in staat kan zijn om zijn geplande beleggingen op een bepaalde dag via SHSC te realiseren. Het dagquotum beperkt de maximale netto-aankopen in de grensoverschrijdende handel die in het kader van het Stock Connect-programma op dagelijkse basis kunnen worden uitgevoerd. Zodra het resterende saldo van het Northbound-dagquotum het nulniveau bereikt of aan het begin van de zitting wordt overschreden, worden nieuwe kooporders geweigerd en pas weer aanvaard op de volgende handelsdag. Bovendien bestaan er beperkingen voor de totale volumes aan buitenlandse beleggingen die van toepassing zijn op alle beleggers uit Hongkong en het buitenland, en ook beperkingen voor de volumes van afzonderlijke beleggers uit het buitenland. Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat de uiteenlopende handelstijden en verschillende contingenten- en volumelimieten de mogelijkheden van het fonds voor het uitvoeren van tijdige beleggingen kunnen beperken.
- De via SHSC verbonden beurzen behouden zich het recht voor de handel op te schorten als zij dit noodzakelijk achten voor het garanderen van een gereguleerde markt. Daarnaast dient erop gewezen te worden dat het SHSC-programma uitsluitend gebruikt kan worden op dagen die als handelsdagen gelden in de Volksrepubliek China en Hongkong en de daaropvolgende dag een bankwerkdag in de vermelde landen is.
- Op grond van het nieuwe karakter van SHSC en van het opzetten van de daarvoor noodzakelijke en door SHSC benodigde processen en resources voor het gebruik van het programma kunnen operationele risico's ontstaan (zoals bijv. het feit dat systemen niet volgens de regels functioneren). Het afwikkelingsrisico wordt beperkt doordat voor

de afwikkeling van de transacties van het fonds in A-Shares uitsluitend het principe van levering tegen betaling (Delivery versus Payment) van toepassing is.

- Het SHSC-programma staat onder toezicht van het Chinese financiële toezichtsorgaan (CSRC: China Securities Regulatory Commission) en is daarmee ook onderworpen aan de wettelijke en prudentiële bepalingen van de Volksrepubliek China die op grond van het gebruik van SHSC van invloed zouden kunnen zijn op het fonds.
- Economische ontwikkelingen in de Volksrepubliek China kunnen op grond van het gebruik van SHSC en van het beleggen in bepaalde toegelaten Chinese A-aandelen van invloed zijn op het vermogen van het fonds.

Mogelijke belangenconflicten

De beheermaatschappij, de werknemers, vertegenwoordigers en/of verbonden ondernemingen mogen als bestuurslid, 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 werd, 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 beheervorschriften 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 grond van de samenstelling van het nettovermogen van het compartiment bestaat er een gematigd totaalrisico, dat ook gematigde winstkansen met zich meebrengt. De risico's bestaan hoofdzakelijk uit valuta-, krediet- en koersrisico's evenals risico's die voortvloeien uit de evolutie van de marktrente.

Risicoprofiel – Gericht op groei

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

Risicoprofiel – Speculatief

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

Risicoprofiel van een typische belegger

Afhankelijk van het compartiment kan de beleggingshorizon gericht zijn op de korte, middellange of lange termijn. De renteverwachtingen die blijken uit de beleggingsstrategie van de belegger veronderstelt een redelijke risicobereidheid. De belegger moet bereid en in staat zijn om de risico's die uit de beleggingsstrategie blijken (zie in dit verband het hoofdstuk "Informatie over de risico's") te dragen. Het Risicoprofiel van een typische belegger is terug te vinden in de bijlage van het betrokken compartiment.

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 nettowaarde van de portefeuilles ervan. Daartoe maakt de beheermaatschappij gebruik van de volgende methoden:

- Methode op basis van gedane toezeggingen:
Bij de methode op basis van gedane toezeggingen worden de posities op basis van afgeleide financiële instrumenten omgerekend in hun bijbehorende (evt. delta-gewogen) equivalente onderliggende waarden of nominale waarden. Daarbij wordt rekening gehouden met salderings- en hedgingeffecten tussen afgeleide financiële instrumenten en de onderliggende waarden ervan. De som van deze equivalente onderliggende waarden mag niet hoger zijn dan de totale nettowaarde van de fondsenportefeuille.
- VaR-methode:
Value-at-Risk (VaR) is een mathematisch-statistisch begrip en wordt in de financiële sector gebruikt als een risicomaatstaf. De VaR duidt het mogelijke verlies van een portefeuille aan tijdens een bepaalde periode (de "stilstandperiode"), dat met een bepaalde waarschijnlijkheidsgraad (het "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 beheermaatschappij heeft schriftelijke gedragslijnen en procedures vastgelegd voor het compartiment, om het in staat te stellen zijn liquiditeitsrisico te bewaken en te garanderen dat het liquiditeitsprofiel van de beleggingen van het compartiment beantwoordt aan de onderliggende verplichtingen van het compartiment. Met inachtneming van de beleggingsstrategie is het liquiditeitsprofiel van het compartiment als volgt: Het liquiditeitsprofiel van een compartiment wordt globaal bepaald door zijn structuur met betrekking tot de activa en de verplichtingen in het compartiment en met de beleggersstructuur en de in het verkoopprospectus gedefinieerde inkoopvoorwaarden.

De gedragslijnen en procedures omvatten:

- De beheermaatschappij bewaakt de liquiditeitsrisico's die kunnen ontstaan op het niveau van het compartiment of van de activa. Zij stelt daarbij een raming op van de liquiditeit van de activa in het compartiment ten opzichte van het vermogen van het compartiment en legt hiervoor liquiditeitsklassen vast. De beoordeling van de liquiditeit omvat bijvoorbeeld een analyse van het handelsvolume, de complexiteit of andere typische kenmerken en eventueel een kwalitatieve inschatting van activa.
- De beheermaatschappij bewaakt de liquiditeitsrisico's die kunnen ontstaan door toenemende inkooporders van beleggers of door grote opvragingsvolumes. Hierbij vormt zij zich een beeld van de verwachtingen inzake wijzigingen in nettocashflow met inachtneming van de beschikbare informatie over historische wijzigingen in nettocashflow.
- De beheermaatschappij bewaakt de lopende vorderingen en verplichtingen van het compartiment en stelt een raming op van hun gevolgen voor de liquiditeitssituatie van het compartiment.
- De beheermaatschappij heeft voor het fonds adequate limieten opgesteld voor de liquiditeitsrisico's. Zij bewaakt de naleving van deze limieten en heeft procedures opgesteld voor het geval dat de limieten (mogelijk) worden overschreden.
- De door de beheermaatschappij opgestelde procedures staan borg voor de samenhang tussen de liquiditeitsklassen, de liquiditeitsrisicolimieten en de te verwachten wijzigingen in nettocashflow.

De beheermaatschappij controleert deze gedragslijnen op geregelde basis en werkt ze bij waar nodig.

De beheermaatschappij voert regelmatig stresstests uit, om de liquiditeitsrisico's van het compartiment te kunnen kwantificeren. De beheermaatschappij voert de stresstests uit op basis van betrouwbare en actuele kwantitatieve of, als

die niet geschikt zijn, kwalitatieve gegevens. Hierbij wordt rekening gehouden met de beleggingsstrategie, de inkooptermijnen, de betalingsverplichtingen en de termijnen waarin de activa kunnen worden verkocht, naast informatie met betrekking tot historische gebeurtenissen of hypothetische veronderstellingen. De stresstests simuleren zo nodig een ontbrekende liquiditeit van de activa in het compartiment, naast ongebruikelijk hoge inkoopvolumes. Zij dekken de marktrisico's en hun gevolgen af, met inbegrip van margevorderingen, onderpandisen en kredietlijnen. 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 compartiment 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 emittent 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.

Belasting op het fonds

Vanuit Luxemburgs belastingperspectief heeft het fonds als gemeenschappelijk beleggingsfonds geen rechtspersoonlijkheid en is het fiscaal transparant. De inkomsten en winsten van het fonds zijn in het Groothertogdom Luxemburg niet aan belastingen onderworpen. Het vermogen van het fonds 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 beleggers 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 het 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. De hoogte van de “taxe d’abonnement” wordt voor het desbetreffende compartiment of de aandelenklassen in de desbetreffende bijlage van het verkoopprospectus vermeld. Indien het vermogen van het fonds 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 het fonds gerealiseerde inkomsten (met name rente en dividenden) kunnen in de landen waarin het vermogen van het fonds is belegd, onderworpen zijn aan een bronheffing of beleggingsbelasting. Het fonds kan ook onderworpen zijn aan een belasting op de gerealiseerde of niet-gerealiseerde meerwaarde op zijn beleggingen in het bronland. De uitkeringen, alsook de vereffenings- en vermogenswinsten, van het fonds zijn in het Groothertogdom Luxemburg niet onderworpen aan bronheffing. De bewaarder, noch de beheermaatschappij is verplicht tot het opvragen van fiscale attesten.

Geïnteresseerde en bestaande beleggers wordt aangeraden zich op de hoogte te stellen van wetten en regelingen die betrekking hebben op de belasting van het vermogen van het fonds, 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 het beleggingsfonds bij de belegger

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

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

Geïnteresseerde en bestaande beleggers wordt aangeraden zich op de hoogte te stellen van wetten en regelingen die betrekking hebben op de belasting van het vermogen van het fonds, 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 aandeelwaarde en de emissie- en inkoopkoers

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

Informatie voor de beleggers

Informatie, met name mededelingen aan de beleggers, 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" bekendgemaakt. In landen waar aandelen buiten het Groothertogdom Luxemburg worden verkocht, worden mededelingen in de wettelijk voorgeschreven gevallen daarnaast 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 vestiging van de beheermaatschappij:

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

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

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

Bij de vaststelling van het verlies van een in bewaring gegeven financieel instrument brengt de Beheermaatschappij de belegger hier onmiddellijk van op de hoogte via een duurzaam medium. Raadpleeg artikel 3, punt 12 van het beheerreglement voor nadere informatie.

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 remuneratiecommissie ingesteld.

Details van het beloningsbeleid van de Flossbach von Storch Groep, 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 op de website van de beheermaatschappij www.fvsinvest.lu kosteloos worden opgevraagd. Op verzoek krijgen beleggers kosteloos een papieren versie.

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 de jurisdictie vallen van de Verenigde Staten van Amerika inclusief de Commonwealth Puerto Rico (de "Verenigde Staten") toegelaten of geregistreerd of, direct of indirect, aan een of ter gunste van een US-persoon (volgens de definitie in de wet op waardepapieren) overgedragen, aangeboden of verkocht. Het fonds is en wordt niet volgens de VS-Amerikaanse wet op kapitaalbeleggingsmaatschappijen van 1940, zoals die momenteel geldt (*Investment Company Act of 1940*) (de "wet op kapitaalbeleggingsmaatschappijen") of volgens de wetten van een deelstaat van de VS, toegelaten of geregistreerd en de investeerders maken geen aanspraak op de voordelen van de registratie volgens de wet op investeringsmaatschappijen.

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

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

FATCA werd als deel van de *Hiring Incentives to Restore Employment Act* van maart 2010 in de Verenigde Staten als wet aangenomen. FATCA verplicht financiële instituten buiten de Verenigde Staten van Amerika ("buitenlandse financiële instituten" of FFI's) jaarlijks informatie over financiële rekeningen (*financial accounts*), die direct of indirect geleid worden door *Specified US-Persons* door te geven aan de Amerikaanse belastingautoriteiten (*Internal Revenue Service of IRS*). Een bronbelasting van 30 % wordt op bepaalde Amerikaanse inkomsten van FFI's geheven die deze verplichting niet nakomen. Op 28 maart 2014 trad het Groothertogdom Luxemburg toe tot een intergouvernementele overeenkomst ("IGA"), overeenkomstig model 1, met de Verenigde Staten van Amerika en een bijbehorend memorandum (*Memorandum of Understanding*).

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

Op de aandelenklassen van het fonds kan ofwel

- i. door een FATCA-conforme, zelfstandige tussenliggende instantie van aandeelhouders ingeschreven worden of
- ii. direct, alsook indirect door een verkooppunt (dat alleen gebruikt wordt voor bemiddelingsdoeleinden en niet als nominee handelt) van aandeelhouders met uitzondering van:
 - *Specified US Persons*
Deze groep van beleggers bestaat uit US-Persons die door de regering van de Verenigde Staten met het oog op belastingontwijkende en belastingontduikende praktijken als bedreigend worden beschouwd. Dat betreft evenwel onder andere niet-beursgenoteerde ondernemingen, vrijgestelde organisaties, Real Estate Investment Trusts (REIT), trustmaatschappijen, Amerikaanse effectenhandelaars of dergelijke personen.
 - *Passieve niet-financiële buitenlandse entiteiten (passive non-financial foreign entities of passieve NFFE's) met een of meer wezenlijke Amerikaanse eigenaren,*
Onder deze groep van beleggers verstaat men dergelijke NFFE waarbij er wezenlijke eigendomsbewijzen in het bezit zijn van een of meerdere US-Persons en (i) die zich niet als actieve NFFE kwalificeren, of (ii) waarbij het niet gaat om een inhoudende buitenlandse personenvennootschap of een inhoudende buitenlandse trust volgens de betreffende uitvoeringsregels van het Amerikaanse Ministerie van Financiën (Treasury Regulations).
 - *Non-participating Financial Institutions*
De Verenigde Staten van Amerika stellen deze status vast op basis van de niet-conformiteit van een financiële instelling die niet voldaan heeft aan de gestelde verplichtingen op basis van schending van de voorwaarden van de actueel geldende en landspecifieke IGA's binnen 18 maanden na de eerste waarschuwing.

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

De beheermaatschappij zal de persoonsgegevens die nodig zijn voor het bevestigen van de FATCA-conformiteit uitsluitend gebruiken voor de door de FATCA-wetgeving voorziene doeleinden. Op grond hiervan kunnen persoonsgegevens aan de Luxemburgse belastingdienst ("Administration des Contributions Directes") worden verstrekt. De belegger 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 beleggers, 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 geven meldingsplichtige financiële instellingen jaarlijks informatie door 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 gevestigd is.

Hierbij gaat het vooral om de volgende informatie:

- Naam, adres, fiscaal identificatienummer, nationaliteit(en) en geboortedatum en -plaats van iedere 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 kunnen zelf onderworpen zijn aan de aangifteplicht volgens DAC 6 of verder advies inzake DAC 6 vereisen; in dat geval dienen de aandeelhouders informatie in te winnen bij hun belastingadviseur.

Flossbach von Storch IV – Global Flexible

Flossbach von Storch IV - Global Flexible ("Compartiment" of "Financieel Product") promoot ecologische of sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 (Verordening betreffende informatieverstopping).

Beleggingsdoeleinden en beleggingsstrategie

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

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

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

Beleggingsbeleid

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

De fondsbeheerder neemt bij zijn beleggingsbeslissingen voor het compartiment de voorschriften van het duurzaamheidsbeleid van de beheermaatschappij en de daarin opgenomen aspecten in acht, zoals nader omschreven in het onderdeel "Duurzaamheidsbeleid". 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.

Het compartiment heeft in principe de mogelijkheid, afhankelijk van de marktsituatie en volgens inschatting van het fondsbeheer, wereldwijd te beleggen in beursgenoteerde of op een andere gereguleerde markt, die regelmatig plaatsvindt, erkend en publiek toegankelijk is, verhandelde aandelen, geldmarktinstrumenten, certificaten, alle soorten obligaties – inclusief nulcouponobligaties en variabel rentende effecten en andere gestructureerde producten (bijv.

reverse convertible bonds, obligaties met warrants, converteerbare obligaties), doelfondsen, derivaten, liquide middelen en termijndeposito's, mits aan de bovengenoemde eisen wordt voldaan. Bij de certificaten gaat het om certificaten op wettelijk toelaatbare basiswaarden zoals bijv.: aandelen, obligaties, beleggingsfondsaandelen, 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.

Het compartiment heeft de mogelijkheid om maximaal 50% van het nettovermogen van het compartiment in High Yield Bonds te beleggen.

Het compartiment heeft de mogelijkheid om maximaal 10% van het nettovermogen van het compartiment indirect in Goud te beleggen. Dat gebeurt via Delta-1-certificaten en beursgenoteerde gesloten fondsen.

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

Bij de eerder genoemde indirecte beleggingsmogelijkheden in goud 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 worden aangekocht tot maximaal 10% van het vermogen van het compartiment; het compartiment is daarom doelfondsbequaam. Met betrekking tot de voor het compartiment beschikbare doelfondsen geldt de beperking dat ook daar de betrokken regels van het duurzaamheidsbeleid of strengere regels in acht moeten worden genomen.

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 artikel XIII van ESMA-richtsnoer 2014/937, rentevoeten, wisselkoersen en deviezen. Het gebruik van deze derivaten mag alleen plaatsvinden in het kader van de grenzen van artikel 4 van het beheerreglement. Nadere inlichtingen over de technieken en instrumenten vindt u in het hoofdstuk "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.

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.

Risicoprofiel van het compartiment

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

Risicobeheerprocedure van het compartiment

Verbindenisbenadering (voor nadere uitleg wordt verwezen naar het Prospectus in het hoofdstuk "Risicowaarschuwingen" onder "Procedures voor risicobeheer")

Risicoprofiel van een typische belegger

lange termijn (meer informatie vindt u in het hoofdstuk "Informatie over risico's", paragraaf "Risicoprofielen" van het verkoopprospectus)

Nadere inlichtingen

	Aandelenklasse BT
ISIN:	LU2369634543
Eerste emissiekoers: (vermeerderd met een inschrijvingsvergoeding)	EUR 100,-
Betaling van de initiële uitgifteprijs:	10 december 2021
Datum/termijn van initiële uitgifte:	1 oktober 2021 – 8 december 2021
Valuta van het compartiment:	EUR
Valuta van de aandelenklasse:	EUR
Soort schriftelijke vastlegging:	Aandelen op naam worden in het aandelenregister opgenomen
Coupures	Aandelen op naam worden uitgegeven met maximaal drie decimalen.
Aanwending van de opbrengsten:	Herbelegging
Einde van het boekjaar van het fonds:	31.12.
Voor het eerst:	31 december 2022
Jaarverslag/Halfjaarverslag van het fonds:	
Eerste halfjaarverslag (niet gecontroleerd):	30 juni 2022
Eerste jaarverslag (gecontroleerd):	31 december 2022
Berekening van de nettovermogenswaarde:	Elke bankwerkdag in Luxemburg, met uitzondering van 24 en 31 december van elk jaar
Taxe d'abonnement	0,01 % per jaar

De aandelen van de hogergenoemde aandelenklasse worden uitsluitend uitgegeven aan institutionele beleggers in de zin van artikel 174 van de Wet van 17 december 2010.

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 ten bedrage van maximaal 0,78 % per jaar voor de aandelenklasse BT. 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.

Daarnaast ontvangt de beheersmaatschappij bij aandelenklasse BT uit het nettovermogen van de aandelenklasse een resultaatgebonden aanvullende vergoeding (de "Prestatievergoeding") van maximaal 10% van de evolutie van de brutowaarde van de aandelen, in zoverre 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 beheersmaatschappij. 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 januari en eindigt op 31 december 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 waarderingdag 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 waarderingdagen waarop de brutowaarde van het aandeel hoger is dan de High Water Mark, verandert het begrensde totaalbedrag. Op waarderingdagen 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 waarderingdag 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:

Netto-aandeelwaarde per begin verslagperiode: EUR 100,00

Bruto-aandeelwaarde per einde verslagperiode: EUR 118,00

(bruto-aandeelwaarde EUR 118,00 = netto-aandeelwaarde EUR 117,00 + reeds daarin begrensde Prestatievergoeding vorige dag EUR 1,00)

Prestatievergoeding: 10%

High-Watermark: EUR 110,00

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

Uitkering tijdens de verslagperiode:	EUR 0,00
Aantal aandelen per begin en einde verslagperiode:	100
Geen aandeelbewegingen tijdens de verslagperiode	
Gemiddelde compartimentvermogen tijdens de verslagperiode:	EUR 11.000,00
Maximale Prestatievergoedingsbetaling	2,5 % van het compartimentvolume

Berekening einde verslagperiode 1:

$(EUR\ 118,00 + EUR\ 0,00 - EUR\ 110,00) \times 10\% \times 100 = EUR\ 80,00$ Prestatievergoeding resp. EUR 0,80 per aandeel

(bruto-aandeelwaarde plus uitkering per einde verslagperiode min High-Watermark) vermenigvuldigd met Prestatievergoedingstarief vermenigvuldigd met aantal aandelen

Berekening maximum per einde verslagperiode 1:

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

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

Het resultaat is dat de Prestatievergoeding kan worden uitbetaald, aangezien de bruto-aandeelwaarde van EUR 118,00 meer bedraagt dan de High-Watermark van EUR 110,00 aan het einde van de verslagperiode. Het uitgekeerde bedrag van EUR 80,00 ligt onder het maximumbedrag van EUR 275,00.

Berekeningshypothese verslagperiode 2:

Netto-aandeelwaarde per begin verslagperiode:	EUR 117,20
Bruto-aandeelwaarde per einde vorige periode min uitbetaalde Prestatievergoeding: $EUR\ 118,00 - EUR\ 0,80 = EUR\ 117,20$	
Teruggave van aandelen tijdens de verslagperiode:	20
Bruto-aandeelwaarde op het moment van de teruggave van aandelen	EUR 126,20
Bruto-aandeelwaarde EUR 126,20 = netto-aandeelwaarde EUR 125,10 + reeds daarin begrensde Prestatievergoeding vorige dag EUR 1,10	
Bruto-aandeelwaarde per einde verslagperiode:	EUR 110,20
Bruto-aandeelwaarde EUR 110,20 = netto-aandeelwaarde EUR 110,20 + reeds daarin begrensde Prestatievergoeding vorige dag EUR 0,00	
Prestatievergoeding:	10%
High-Watermark:	EUR 117,20

actuele High-Watermark EUR 117,20, dit is de hoogste aandeelwaarde van de laatste vijf verslagperiodeafsluitingen:

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

Uitkering 2 maanden voor het einde van de verslagperiode na het moment van de teruggave:	EUR 2,00
Aantal aandelen per begin verslagperiode:	100
Aantal aandelen per einde verslagperiode:	80

Berekening kristalliseringsbedrag op het teruggavemoment:

$(EUR\ 126,20 + 0,00 - EUR\ 117,20) \times 10\% \times 20 = EUR\ 18,00$ Prestatievergoeding resp. EUR 0,90 per ingekocht aandeel

(bruto-aandeelwaarde plus uitkering op het teruggavemoment van de aandelen min High-Watermark) vermenigvuldigd met Prestatievergoedingstarief vermenigvuldigd met aantal ingekochte aandelen

Het resultaat is dat de Prestatievergoeding pro rata temporis het teruggavemoment van de aandelen kan worden gekristalliseerd, omdat op het teruggavemoment de bruto-aandeelwaarde van EUR 126,20 meer bedraagt dan de geldige High-Watermark van EUR 117,20. 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 resp. EUR 0,00 per aandeel

(bruto-aandeelwaarde plus uitkering per einde verslagperiode min High-Watermark) vermenigvuldigd met Prestatievergoedingstarief vermenigvuldigd met aantal aandelen

Het resultaat is dat voor de bestaande aandeelhouder per einde Verslagperiode (in totaal 80 aandelen) geen Prestatievergoeding kan worden uitbetaald, aangezien de bruto-aandeelwaarde plus uitkering van in totaal EUR 112,20 niet meer bedraagt dan de High-Watermark van EUR 117,20 aan het einde van de verslagperiode.

De beheermaatschappij heeft echter pro rata aan het einde van de verslagperiode recht op de uitbetaling van een Prestatievergoeding van EUR 18,00 door de aandeelhouders die hun aandelen in de loop van het jaar hebben verzilverd bij een positieve ontwikkeling van de bruto-aandeelwaarde (=kristalliseringsbedrag).

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.

3. Bewaardersvergoeding

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.

4. Vergoeding voor het centrale beheer

Voor de uitvoering van zijn taken ontvangt het centraal beheerkantoor uit het deelfondsvermogen een vergoeding van maximaal 0,02 % per jaar van het nettovermogen van het deelfonds. 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. Andere kosten

Daarnaast kan het vermogen van het compartiment worden belast met de kosten die worden vermeld in artikel 11 van het beheerreglement.

Kosten ten laste van de beleggers

	Aandelenklasse BT
Emissiekosten: (ten gunste van de tussenpersoon)	Maximaal 5%
Inkoopvergoeding:	Geen

Omwisselvergoeding:	Maximaal 3%
---------------------	-------------

Informatie over de kosten

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

Afwijkingen in het kostenoverzicht kunnen zowel ontstaan vóór sluiting van een overeenkomst maar ook bij regelmatige updates inzake de bestaande belegging in het compartiment in het kader van een duurzame klantenrelatie.

Aanwending van de opbrengsten

De opbrengsten van de aandelenklasse BT worden herbelegd.

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 IV - Global Flexible – precontractuele informatieverschaffing

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

Duurzame belegging:

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

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 IV -
Global Flexible**

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
8945009X1VILLG74AB03

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 minimaal aandeel 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 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.

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

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

1) Toepassen van uitsluitingen:

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

2) Participatiebeleid in geval van bijzonder ernstige negatieve effecten:

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

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

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

1) Toepassen van uitsluitingen:

Naleving van de toegepaste uitsluitingen is gebaseerd op omzetsdrempels. Uitgesloten zijn beleggingen in bedrijven die

- >0% van de omzet uit de productie en verkoop van controversiële en onconventionele wapens.
- $\geq 10\%$ van de omzet uit de productie en verkoop van conventionele wapens
- >0% van hun omzet uit mijnbouw zonder inachtneming van de VN-richtsnoeren voor het bedrijfsleven en de mensenrechten (UN Guiding Principles on Business and Human Rights - UNGP) en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, en zonder een beleid voor de controle en beheersing van de milieugevolgen van deze sector
- >0% van de omzet uit conventionele olie- en gaswinning, tenzij minstens 40% van de omzet tegelijkertijd wordt behaald met de productie van aardgas of uit hernieuwbare energiebronnen
- $\geq 10\%$ van de omzet uit steenkoolproductie en onconventionele olie- en gasproductie
- >0% van de omzet bij energieleveranciers, zolang de gepubliceerde CO₂-waarde voor het opwekken van stroom niet onder de door het Internationaal Energieagentschap gepubliceerde drempelwaarde ligt. Indien er geen CO₂-waarde beschikbaar is, volgt uitsluiting indien de bron voor het opwekken van stroom bij een van de onderstaande waarden wordt overschreden. Voor alle overige bedrijven geldt dat het omzetaandeel afkomstig van elektriciteitsopwekking de onderstaande waarden niet overschrijden.
 - Steenkool > 10 %
 - Olie en gas > 30 %
 - Kernenergie > 30 %
- $\geq 10\%$ van de omzet uit de eigendom of exploitatie van gokgerelateerde bedrijven
- >0% van hun omzet uit de productie van tabak
- $\geq 10\%$ van de verkoop van de groothandel met tabak
- >0% van hun omzet uit de productie, fabricage en distributie van palmolie
- >0% van hun omzet uit de productie en/of distributie van soja.

Bovendien worden bedrijven uitgesloten die de beginselen van het UN Global Compact ernstig schenden zonder dat zij blijf 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) Participatiebeleid in geval van bijzonder ernstige negatieve effecten:

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

Flossbach von Storch IV – Global Flexible hecht daarbij in het bijzonder belang aan de volgende PAI-indicatoren: Op het gebied van broeikasgasemissies worden broeikasgasemissies (scope 1 en 2), de broeikasgasemissie-intensiteit evenals de koolstofvoetafdruk op basis van scope 1 en 2 bekeken, 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. Flossbach von Storch IV – Global Flexible promoot ecologische/sociale (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. Flossbach von Storch IV – Global Flexible promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken, maar doet geen duurzame beleggingen.

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

Niet van toepassing.

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

Details:

Niet van toepassing.

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

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

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



De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor en die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

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



Ja

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

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

Het rekening houden met de PAI's dient ook voor het behalen van de door Flossbach von Storch IV - Global Flexible 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 vermindering 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 evenmin rekening gehouden met het gegeven

“energieproductie van niet-hernieuwbare energiebronnen”. 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 IV – Global Flexible 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 garantenlijsten 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.

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

1) Toepassen van uitsluitingen:

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

- Omzet uit de productie en verkoop van controversiële en onconventionele wapens (omzettolerantie $\leq 0\%$)
- Omzet uit de productie en verkoop van conventionele wapens (omzettolerantie $\leq 10\%$)
- Omzet uit mijnbouw zonder inachtneming van de VN-richtsnoeren voor het bedrijfsleven en de mensenrechten (UN Guiding Principles on Business and Human Rights - UNGP) en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, en zonder een beleid voor de controle en beheersing van de milieugevolgen van deze sector (omzettolerantie $\leq 0\%$)

- Omzet uit de conventionele productie van olie en gas, tenzij minstens 40% van de omzet gelijktijdig wordt gegenereerd uit de productie van aardgas of uit hernieuwbare energiebronnen (omzettolerantie $\leq 0\%$)
- Omzet uit steenkoolproductie en onconventionele olie- en gasproductie (omzettolerantie $\leq 10\%$)
- Verkoop aan energieleveranciers zolang de gepubliceerde CO₂-waarde voor de opwekking van elektriciteit niet onder de door het Internationaal Energieagentschap gepubliceerde drempelwaarde ligt. Indien er geen CO₂-waarde beschikbaar is, volgt uitsluiting indien de bron voor het opwekken van stroom bij een van de onderstaande waarden wordt overschreden. Voor alle overige bedrijven geldt dat het omzetaandeel van elektriciteitsopwekking een van de onderstaande lagere waarden niet mag overschrijden

- Kolen > 10%

- Olie en gas > 30%

- Kernenergie > 30%

(omzettolerantie $\leq 10\%$)

- Omzet uit de productie van tabak (omzettolerantie $\leq 0\%$)
- Omzet uit tabaksgroothandel (omzettolerantie $\leq 10\%$)
- Omzet uit eigendom of exploitatie van gokgerelateerde ondernemingen (omzettolerantie $\leq 10\%$)
- Omzet uit de productie, vervaardiging en distributie van palmolie (omzettolerantie $\leq 0\%$)
- Omzet uit de productie, vervaardiging en distributie van soja (omzettolerantie $\leq 0\%$)
- 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) Participatiebeleid in geval van bijzonder ernstige negatieve effecten:

Het compartiment let erop dat er verantwoord wordt omgegaan met de volgende PAI-indicatoren: Broeikasgasemissies (scope 1 en 2), broeikasgasintensiteit evenals koolstofvoetafdruk op basis van scope 1 en 2, en energieverbruik en energieproductie van niet-hernieuwbare energieën (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 de 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

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

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.

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

Het compartiment heeft in principe de mogelijkheid, afhankelijk van de marktsituatie en volgens inschatting van het fondsbeheer, wereldwijd te beleggen in beursgenoteerde of op een andere gereguleerde markt, die regelmatig plaatsvindt, erkend en publiek toegankelijk is, verhandelde aandelen, geldmarktinstrumenten, certificaten, alle soorten obligaties – inclusief nulcouponobligaties en variabel rentende effecten en andere gestructureerde producten (bijv. reverse convertible bonds, obligaties met warrants, converteerbare obligaties), doelfondsen, derivaten, liquide middelen en termijndeposito's, mits aan de bovengenoemde eisen wordt voldaan. Bij de certificaten gaat het om certificaten op wettelijk toelaatbare basiswaarden zoals bijv.: aandelen, obligaties, beleggingsfondsaandelen, financiële indices en deviezen. Informatie over de afzonderlijke productspecifieke limieten is beschikbaar in het in bijlage 1a beschreven beleggingsbeleid.

De geplande activa-allocatie luidt als volgt.

#1 Afgestemd op E/S- kenmerken

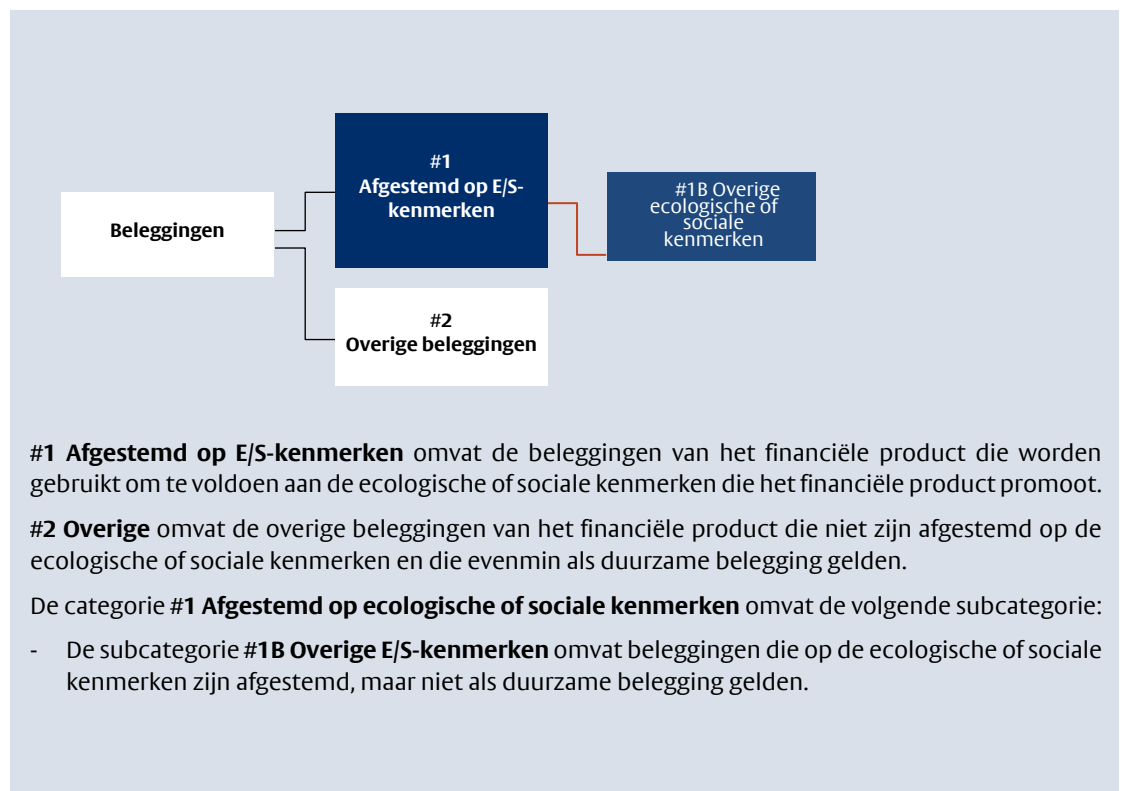
Er wordt ten minste 51% belegd in waardepapieren en geldmarktinstrumenten die onderworpen zijn aan voortdurende screening met betrekking tot de bovengenoemde uitsluitingscriteria en PAI-indicatoren.

#2 Overige:

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.



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

Derivaten worden niet ingezet om de milieu- en sociale kenmerken waarmee het

compartiment adverteert te bereiken.

Met het oog op de naleving van de EU-taxonomie bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden 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 IV – Global Flexible dragen niet bij aan het behalen van een milieudoelstelling in overeenstemming met art. 9 van Verordening (EU) 2020/852 (EU-taxonomie). Het minimumaandeel ecologisch duurzame beleggingen overeenkomstig de EU-taxonomie bedraagt 0%. Hoofddoelstelling van het compartiment is bij te dragen aan het opvolgen van de ecologische en sociale kenmerken (E/S-kenmerken). Derhalve verbindt dit compartiment zich er momenteel niet toe een minimumaandeel van zijn totale vermogen te beleggen in ecologisch duurzame economische activiteiten overeenkomstig artikel 3 van de EU-taxonomie. Dit heeft ook betrekking op gegevens over beleggingen in economische activiteiten die volgens artikel 16 resp. 10, lid 2, van de EU-taxonomie als faciliterende of overgangsactiviteiten kwalificeren.

- 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

☒

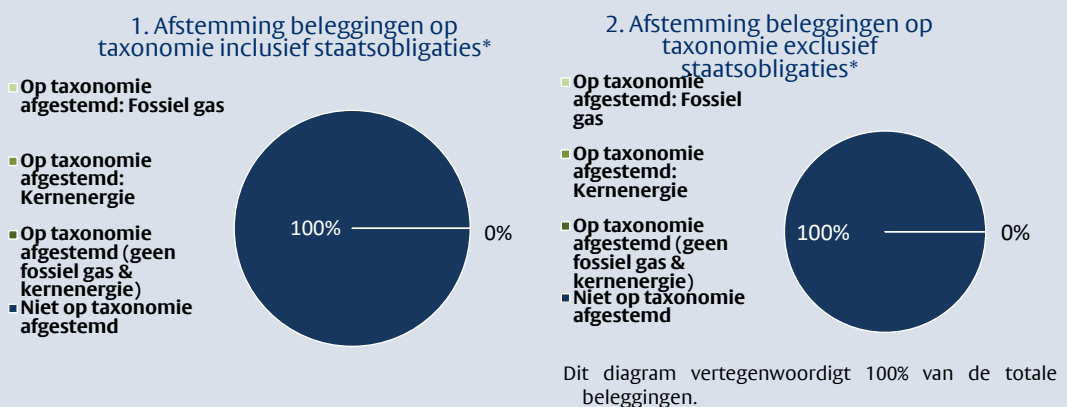
Nee

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.

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

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

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

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



Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

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



Welke beleggingen zijn opgenomen in “#2 Overige”? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Onder „#2 Overige“ vallen de volgende beleggingen:

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

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

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

Beleggingen in doelfondsen worden voor verdere diversifiëring ingezet. Bij de selectie van doelfondsen wordt door dit compartiment rekening gehouden met gepromote ecologische en sociale kenmerken (E/S-kenmerken).



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

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

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



Waar is er online meer productspecifieke informatie te vinden?

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

Flossbach von Storch IV - Global Flexible Bond

Flossbach von Storch IV - Global Flexible Bond ("Compartiment" of "Financieel Product") promoot ecologische of sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 (Verordening betreffende informatieverstopping).

Beleggingsdoeleinden en beleggingsstrategie

De doelstelling van het beleggingsbeleid van het subfonds is een passend niveau van vermogensgroei te bereiken, rekening houdend met het beleggingsrisico en duurzame principes. Het vermogen van het compartiment moet volgens het beginsel van risicospreiding internationaal worden belegd in vastrentende effecten en geldmarktinstrumenten. Het compartiment wordt actief beheerd. De portefeuille wordt door de fondsbeheerder uitsluitend samengesteld volgens de in het beleggingsbeleid vastgestelde criteria, regelmatig geëvalueerd en zo nodig aangepast. Er vindt geen vergelijking met een index plaats.

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

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

Beleggingsbeleid

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

De fondsbeheerder neemt bij zijn beleggingsbeslissingen voor het compartiment de voorschriften van het duurzaamheidsbeleid van de beheermaatschappij en de daarin opgenomen aspecten in acht, zoals nader omschreven in het onderdeel "Duurzaamheidsbeleid". 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.

Om de beleggingsdoelstellingen te bereiken wordt het vermogen van het compartiment volgens het beginsel van de risicospreiding belegd in vastrentende effecten (inclusief bedrijfsobligaties), geldmarktinstrumenten, schuldbewijzen van allerlei aard, waaronder nulcouponobligaties, tegen inflatie beschermde schuldbewijzen, variabel rentende effecten, aandelen in beleggingsfondsen ("doelfondsen"), termijndeposito's, derivaten, certificaten en andere gestructureerde

producten (bijvoorbeeld reverse convertible bonds, obligaties met warrants, optiecertificaten, converteerbare obligaties, converteerbare certificaten op aandelen) en liquide middelen.

De doelfondsen omvatten gediversifieerde beleggingsfondsen, obligatie-, converteerbare obligatie-, certificaten- en geldmarktfondsen. Er worden echter geen aandelenfondsen gekocht. De doelfondsen wijken fundamenteel niet aanzienlijk af van het beleggingsbeleid en de beleggingsbeperkingen van het compartiment.

Bij de certificaten gaat het om obligatie-, fonds-, valuta- of indexcertificaten die conform de bepalingen van artikel 41, lid 1, van de Wet van 17 december 2010 als effecten moeten worden aangemerkt.

Het compartiment heeft de mogelijkheid om maximaal 50 % van het nettovermogen van het compartiment in High Yield Bonds te beleggen.

Het compartiment kan activa in vreemde valuta's verwerven en kan dus blootgesteld zijn vreemde valuta's. De blootstelling aan vreemde valuta's is beperkt tot maximaal 15% van het nettovermogen van het compartiment.

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 worden aangekocht tot maximaal 10% van het vermogen van het compartiment; het compartiment is daarom doelfondsbevat. Met betrekking tot de voor het compartiment beschikbare doelfondsen geldt de beperking dat ook daar de betrokken regels van het duurzaamheidsbeleid of strengere regels in acht moeten worden genomen.

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, deviezen 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.

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

Risicoprofiel van het compartiment

Risicoprofiel – Conservatief (meer informatie vindt u in het hoofdstuk "Informatie over risico's", paragraaf "Risicoprofielen" van het verkoopprospectus)

Risicobeheerprocedure van het compartiment

Absolute VaR-methode - Voor de bewaking en meting van het globale risico dat voortvloeit uit derivaten wordt de absolute VaR-methode gebruikt. De verwachte hefboomwerking bedraagt maximaal 150 %.

Risicoprofiel van een typische belegger

middellange termijn (meer informatie vindt u in het hoofdstuk "Informatie over risico's", paragraaf "Risicoprofielen" van het verkoopprospectus)

Nadere inlichtingen

	Aandelenklasse BT
ISIN:	LU2369634626
Eerste emissiekoers: (vermeerderd met een inschrijvingsvergoeding)	EUR 100,-
Betaling van de initiële uitgifteprijs:	9 december 2021
Datum/termijn van initiële uitgifte:	1 oktober 2021 – 7 december 2021
Valuta van het compartiment:	EUR
Valuta van de aandelenklasse:	EUR
Soort schriftelijke vastlegging:	Aandelen op naam worden in het aandelenregister opgenomen
Coupures	Aandelen op naam worden uitgegeven met maximaal drie decimalen.
Aanwending van de opbrengsten:	Herbelegging
Einde van het boekjaar van het fonds:	31.12.
Voor het eerst:	31 december 2022
Jaarverslag/Halfjaarverslag van het fonds:	
Eerste halfjaarverslag (niet gecontroleerd):	30 juni 2022
Eerste jaarverslag (gecontroleerd):	31 december 2022
Berekening van de nettovermogenswaarde:	Elke bankwerkdag in Luxemburg, met uitzondering van 24 en 31 december van elk jaar
Taxe d'abonnement	0,01 % per jaar

De aandelen van de hogergenoemde aandelenklasse worden uitsluitend uitgegeven aan institutionele beleggers in de zin van artikel 174 van de Wet van 17 december 2010.

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 ten bedrage van maximaal 0,43 % per jaar voor de aandelenklasse BT. 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.

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.

3. Bewaardersvergoeding

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.

4. Vergoeding voor het centrale beheer

Voor de uitvoering van zijn taken ontvangt het centraal beheerkantoor uit het deelfondsvermogen een vergoeding van maximaal 0,02 % per jaar van het nettovermogen van het deelfonds. 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. Andere kosten

Daarnaast kan het vermogen van het compartiment worden belast met de kosten die worden vermeld in artikel 11 van het beheerreglement.

Kosten ten laste van de beleggers

	Aandelenklasse BT
Emissiekosten: (ten gunste van de tussenpersoon)	Maximaal 3%
Inkoopvergoeding:	Geen
Omwisselvergoeding:	Maximaal 3%

Informatie over de kosten

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

Afwijkingen in het kostenoverzicht kunnen zowel ontstaan vóór sluiting van een overeenkomst maar ook bij regelmatige updates inzake de bestaande belegging in het compartiment in het kader van een duurzame klantenrelatie.

Aanwending van de opbrengsten

De opbrengsten van de aandelenklasse BT worden herbelegd.

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

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

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

Duurzame belegging:

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

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

Productnaam:
**Flossbach von Storch IV -
Global Flexible Bond**

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
894500H8I016ULSKTV11

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 minimaal aandeel 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 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.

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

beleggingsstrategie gepromoot:

1) Toepassen van uitsluitingen:

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

2) Participatiebeleid in geval van bijzonder ernstige negatieve effecten:

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

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

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

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

1) Toepassen van uitsluitingen:

Naleving van de toegepaste uitsluitingen is gebaseerd op omzetsdrempels. Uitgesloten zijn beleggingen in bedrijven die

- >0% van de omzet uit de productie en verkoop van controversiële en onconventionele wapens.
- ≥10% van de omzet uit de productie en verkoop van conventionele wapens
- >0% van hun omzet uit mijnbouw zonder inachtneming van de VN-richtsnoeren voor het bedrijfsleven en de mensenrechten (UN Guiding Principles on Business and Human Rights - UNGP) en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, en zonder een beleid voor de controle en beheersing van de milieugevolgen van deze sector
- >0% van de omzet uit conventionele olie- en gaswinning, tenzij minstens 40% van de omzet tegelijkertijd wordt behaald met de productie van aardgas of uit hernieuwbare energiebronnen
- ≥10% van de omzet uit steenkoolproductie en onconventionele olie- en gasproductie
- >0% van de omzet bij energieleveranciers, zolang de gepubliceerde CO2-waarde voor het opwekken van stroom niet onder de door het Internationaal Energieagentschap gepubliceerde drempelwaarde ligt. Indien er geen CO2-waarde beschikbaar is, volgt uitsluiting indien de bron voor het opwekken van stroom bij een van de onderstaande waarden wordt overschreden. Voor alle overige bedrijven geldt dat het omzetaandeel afkomstig van elektriciteitsopwekking de onderstaande waarden niet overschrijden.
 - Steenkool > 10 %
 - Olie en gas > 30 %
 - Kernenergie > 30 %
- ≥10% van de omzet uit de eigendom of exploitatie van gokgerelateerde bedrijven
- >0% van hun omzet uit de productie van tabak
- ≥10% van de verkoop van de groothandel met tabak
- >0% van hun omzet uit de productie, fabricage en distributie van palmolie
- >0% van hun omzet uit de productie en/of distributie van soja.

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) Participatiebeleid in geval van bijzonder ernstige negatieve effecten:

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

Flossbach von Storch IV – Global Flexible Bond hecht daarbij in het bijzonder belang aan de volgende PAI-indicatoren: Op het gebied van broeikasgasemissies worden broeikasgasemissies (scope 1 en 2), de broeikasgasemissie-intensiteit 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 in de paragraaf “Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?” te vinden.

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

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

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

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

Niet van toepassing.

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

Details:

Niet van toepassing.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat 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 ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor en die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

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

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

Het rekening houden met de PAI's dient ook voor het behalen van de door Flossbach von Storch IV - Global Flexible Bond gepromote ecologische en sociale kenmerken: In het kader van het engagementbeleid wordt getracht de belangrijkste ongunstige effecten te verminderen bij indicatoren zoals broeikasgasemissies (scope 1 en 2) en ernstige schendingen van de beginselen van het UN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen. Wat betekent dit? Indien één van de portefeuillebedrijven de als bijzonder ongunstig aangemerkte indicatoren niet adequaat aanpakt, wordt dit bij het bedrijf aangekaart en wordt er getracht binnen een passende termijn te werken aan een positieve ontwikkeling. Als 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 evenmin rekening gehouden met het gegeven “energieproductie van niet-hernieuwbare energiebronnen”. 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 IV – Global Flexible Bond zijn omschreven in bijlage 2a en is gebaseerd op de algemeen geldende duurzaamheidsbenadering van de ESG-integratie, de participatie en het stemrecht van de Flossbach von Storch Group, alsmede op de uitsluitingscriteria en de overweging van de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren (zoals hierboven beschreven).

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

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

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

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

1) Toepassen van uitsluitingen:

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

- Omzet uit de productie en verkoop van controversiële en onconventionele wapens (omzettolerantie $\leq 0\%$)
- Omzet uit de productie en verkoop van conventionele wapens (omzettolerantie $\leq 10\%$)
- Omzet uit mijnbouw zonder inachtneming van de VN-richtsnoeren voor het bedrijfsleven en de mensenrechten (UN Guiding Principles on Business and Human Rights - UNGP) en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, en zonder een beleid voor de controle en beheersing van de milieugevolgen van deze sector (omzettolerantie $\leq 0\%$)
- Omzet uit de conventionele productie van olie en gas, tenzij minstens 40% van de omzet gelijktijdig wordt gegenereerd uit de productie van aardgas of uit hernieuwbare

energiebronnen (omzettolerantie $\leq 0\%$)

- Omzet uit steenkoolproductie en onconventionele olie- en gasproductie (omzettolerantie $\leq 10\%$)
- Verkoop aan energieleveranciers zolang de gepubliceerde CO₂-waarde voor de opwekking van elektriciteit niet onder de door het Internationaal Energieagentschap gepubliceerde drempelwaarde ligt. Indien er geen CO₂-waarde beschikbaar is, volgt uitsluiting indien de bron voor het opwekken van stroom bij een van de onderstaande waarden wordt overschreden. Voor alle overige bedrijven geldt dat het omzetaandeel van elektriciteitsopwekking een van de onderstaande lagere waarden niet mag overschrijden

- Kolen > 10%

- Olie en gas > 30%

- Kernenergie > 30%

(omzettolerantie $\leq 10\%$)

- Omzet uit de productie van tabak (omzettolerantie $\leq 0\%$)
- Omzet uit tabaksgroothandel (omzettolerantie $\leq 10\%$)
- Omzet uit eigendom of exploitatie van gokgerelateerde ondernemingen (omzettolerantie $\leq 10\%$)
- Omzet uit de productie, vervaardiging en distributie van palmolie (omzettolerantie $\leq 0\%$)
- Omzet uit de productie, vervaardiging en distributie van soja (omzettolerantie $\leq 0\%$)
- 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) Participatiebeleid in geval van bijzonder ernstige negatieve effecten:

Het compartiment let erop dat er verantwoord wordt omgegaan met de volgende PAI-indicatoren: Broeikasgasemissies (scope 1 en 2), broeikasgasintensiteit evenals koolstofvoetafdruk op basis van scope 1 en 2, en energieverbruik en energieproductie van niet-hernieuwbare energieën (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 beginsels 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

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

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?

In overeenstemming met het beginsel van risicospreiding kan het compartiment beleggen in vastrentende effecten (waaronder bedrijfsobligaties), geldmarktinstrumenten, alle soorten obligaties, waaronder nulcouponobligaties, inflatiegerelateerde obligaties, variabelrentende effecten, rechten van deelneming in beleggingsfondsen ("doelfondsen"), termijndeposito's, derivaten, certificaten en andere gestructureerde producten (bijvoorbeeld omgekeerd converteerbare obligaties, obligaties met warrants, participatieleningen met warrants, converteerbare obligaties, converteerbare participatieleningen) en in liquide middelen. Informatie over de afzonderlijke productspecifieke limieten is beschikbaar in het in bijlage 2a beschreven beleggingsbeleid.

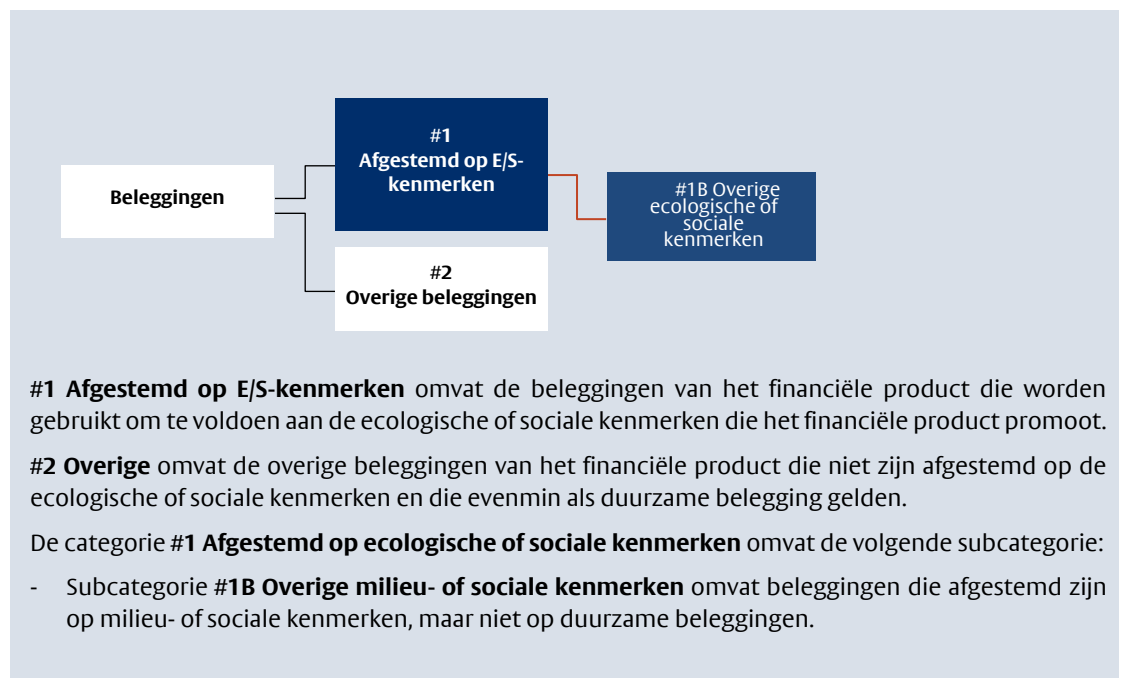
De geplande activa-allocatie luidt als volgt.

#1 Afgestemd op E/S- kenmerken

Er wordt ten minste 51% belegd in waardepapieren en geldmarktinstrumenten die onderworpen zijn aan voortdurende screening met betrekking tot 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) en derivaten.



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

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

Met het oog op de naleving van de EU-taxonomie bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden 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 IV – Global Flexible Bond dragen niet bij aan het behalen van een milieudoelstelling in overeenstemming met art. 9 van Verordening (EU) 2020/852 (EU-taxonomie). Het minimumaandeel ecologisch duurzame beleggingen overeenkomstig de EU-taxonomie bedraagt 0%.

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

● Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie² voldoen?

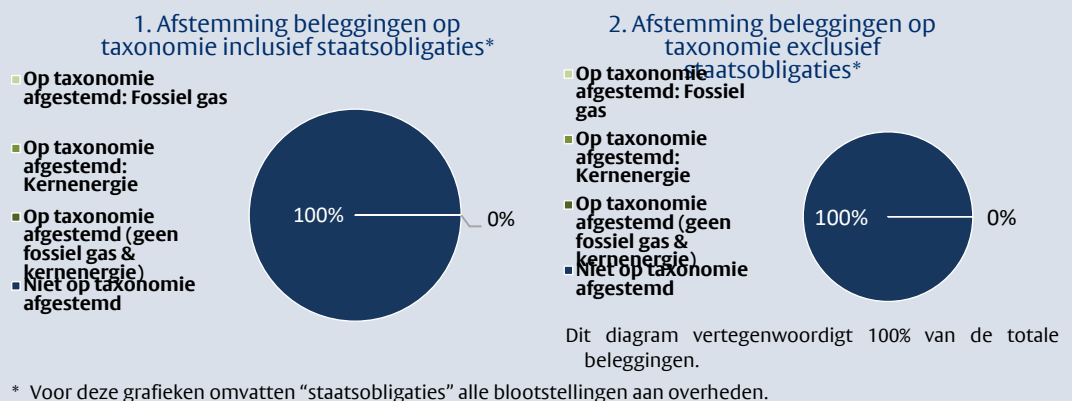
- ☐ Ja:
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

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

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

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

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.



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

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

² 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.

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



Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

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



Welke beleggingen zijn opgenomen in “#2 Overige”? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Onder „#2 Overige“ vallen de volgende beleggingen:

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

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

Investerings in doelfondsen worden voor verdere diversifiëring ingezet. Bij de selectie van doelfondsen wordt door dit compartiment rekening gehouden met gepromote ecologische en sociale kenmerken (E/S-kenmerken).



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

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

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



Waar is er online meer productspecifieke informatie te vinden?

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

BEHEERREGLEMENT

De contractuele rechten en plichten van de beheermaatschappij, de bewaarder en de belegger in verband met het beleggingsfonds worden bepaald in het volgende beheerreglement. Het beheerreglement is voor het eerst in werking getreden op 29 september 2021 en voor het laatst op 30 december 2022 gewijzigd en gepubliceerd in het Recueil électronique des sociétés et associations (“RESA”), het informatieplatform van het Handels- en vennootschapsregister in Luxemburg.

Artikel 1 – Het fonds

1. Het fonds Flossbach von Storch IV (“fonds”) is een juridisch onzelfstandig beleggingsfonds (*fonds commun de placement*) dat belegt in effecten en andere vermogenswaarden (“vermogen van het fonds”), dat voor de gemeenschappelijke rekening van de aandeelhouders (“beleggers”) en met inachtneming van het beginsel van risicospreiding wordt beheerd. Het fonds bestaat uit een of meer compartimenten in de zin van artikel 181 van de Wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve belegging (“Wet van 17 december 2010”). Het fonds wordt gevormd door alle compartimenten tezamen. De beleggers participeren in het fonds door deelname aan een compartiment volgens de hoogte van hun aandelenbezit.
2. De contractuele rechten en plichten van de beleggers, de beheermaatschappij en de bewaarder worden in dit beheerreglement vastgesteld. De geldige versie van dit beheerreglement en eventuele wijzigingen daarvan worden gedeponeerd bij het Handels- en Vennootschapsregister in Luxemburg en een vermelding naar die deponering wordt gepubliceerd in het RESA. Met de aankoop van aandelen aanvaardt de belegger dit beheerreglement evenals alle goedgekeurde en gepubliceerde wijzigingen daarvan.
3. De beheermaatschappij stelt bovendien een verkoopprospectus (met bijlagen) op conform de voorschriften van het Groothertogdom Luxemburg.
4. Het nettovermogen van het fonds (d.w.z. de som van alle activa na aftrek van alle verplichtingen van het fonds) moet binnen zes maanden na de goedkeuring van het fonds 1.250.000 euro bedragen. Hiervoor moet het gehele nettovermogen van het fonds, dat het resultaat is van de optelling van de nettovermogens van de compartimenten, in overweging worden genomen.
5. De beheermaatschappij heeft het recht om te allen tijde andere compartimenten op te richten. In dat geval wordt aan het verkoopprospectus een dienovereenkomstige bijlage toegevoegd. Compartimenten kunnen voor onbepaalde tijd worden opgericht.
6. Elk compartiment geldt met betrekking tot de beleggers onderling als een zelfstandig beleggingsfonds. De rechten en plichten van de beleggers van een compartiment zijn gescheiden van de rechten en plichten van de beleggers van de andere compartimenten. Tegenover derden staan de activa van de afzonderlijke fondsen uitsluitend borg voor verbintenissen die door het desbetreffende compartiment zijn aangegaan.
7. De aandeelwaarde wordt voor elk(e) compartiment/aandelenklasse berekend op grond van de regels die zijn vastgesteld in artikel 6 van dit beheerreglement.

Artikel 2 – De beheermaatschappij

1. Flossbach von Storch Invest S.A. is de beheermaatschappij van het fonds (“beheermaatschappij”), een naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht waarvan de statutaire zetel zich bevindt in de rue Jean Monnet 2, L-2180 Luxemburg. Zij is op 13 september 2012 voor onbepaalde tijd opgericht.
2. De beheermaatschappij wordt vertegenwoordigd door haar bestuur. Het bestuur wordt aangesteld door de raad van toezicht en kan een of meer van zijn leden en/of functionarissen van de beheermaatschappij belasten met de dagelijkse bedrijfsvoering. Het kan andere personen belasten met de uitvoering van beheerfuncties en/of het dagelijkse beleggingsbeleid. Wanneer een bestuurspost vrijkomt, kan de raad van toezicht een van haar leden voor het bestuur afvaardigen. In deze periode blijft de betreffende persoon in functie als lid van de raad van toezicht.
3. De beheermaatschappij beheert het fonds in eigen naam, onafhankelijk van de bewaarder, doch uitsluitend in het belang en voor gemeenschappelijke rekening van de beleggers in overeenstemming met dit beheerreglement. De beheerbevoegdheid omvat de uitoefening van alle rechten die rechtstreeks of middellijk met de vermogenswaarden van het fonds of de compartimenten van het fonds samenhangen.
4. De beheermaatschappij stelt het beleggingsbeleid van het fonds vast, rekening houdend met de wettelijke en contractuele beleggingsbeperkingen. De beheermaatschappij heeft het recht om, in overeenstemming met de bepalingen die in dit beheerreglement en in de voor het desbetreffende compartiment opgestelde bijlage bij het verkoopprospectus zijn vermeld, het desbetreffende vermogen van het compartiment te beleggen en verder alle handelingen te verrichten die noodzakelijk zijn voor het beheer van het vermogen van het compartiment.
5. De beheermaatschappij is verplicht te werk te gaan volgens een procedure van risicobeheer waardoor zij in staat is het risico dat met de beleggingsposities samenhangt en haar aandeel in het totale risicoprofiel van de beleggingsportefeuille te allen tijde te bewaken en te meten. Zij moet voorts een werkwijze hanteren die het mogelijk maakt een nauwkeurige en onafhankelijke waardering van OTC-derivaten uit te voeren. Zij moet de Luxemburgse toezichthoudende instantie regelmatig en conform de procedure die door de toezichthoudende instantie voor het fonds bepaald is, op de hoogte brengen van de soorten derivaten in de portefeuille, de aan de betrokken onderliggende waarden gekoppelde risico's, de beleggingsgrenzen en de methoden die zij heeft gehanteerd voor de meting van de risico's die samenhangen met haar transacties in derivaten.
6. De beheermaatschappij kan op eigen verantwoordelijkheid en controle ten laste van het desbetreffende vermogen van het compartiment een beleggingsadviseur en/of fondsbeheerder inschakelen. Het fondsmanagement mag uitsluitend worden overgedragen aan een onderneming die een vergunning of toelating voor vermogensbeheer bezit. De overdracht van het fondsmanagement moet in overeenstemming zijn met de beleggingsrichtlijnen die door de beheermaatschappij zijn vastgesteld. De beheermaatschappij kan zich bovendien laten adviseren door een beleggingscommissie waarvan de samenstelling door de beheermaatschappij wordt bepaald.
7. Om zijn taken uit te voeren kan de beleggingsadviseur met voorafgaande toestemming van de beheermaatschappij op eigen kosten en op eigen verantwoordelijkheid derden inschakelen die natuurlijke of rechtspersonen zijn en een beroep doen op andere beleggingsadviseurs.

Artikel 3 – De bewaarder

1. De beheermaatschappij heeft een enkele bewaarder, nl. DZ PRIVATBANK S.A., voor het fonds aangeduid. De benoeming van de bewaarder is schriftelijk overeengekomen in de bewaardersovereenkomst. DZ PRIVATBANK S.A.

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 de verkoopprospectus (met bijlagen).

2. De bewaarder
 - a) zorgt dat de verkoop, afgifte, terugname, ruil, betaling en annulering van aandelen van het fonds volgens de geldende wettelijke bepalingen en volgens de in het beheerreglement vastgelegde procedure verlopen;
 - b) zorgt dat de berekening van de aandeelwaarde van het fonds volgens de geldende wettelijke bepalingen en volgens de in het beheerreglement vastgelegde procedure verloopt;
 - c) volgt de instructies van de beheermaatschappij, tenzij die instructies indruisen tegen de geldende wettelijke bepalingen of het beheerreglement;
 - d) zorgt dat bij transacties met vermogenswaarden van het fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijn wordt overgeschreven naar het fonds;
 - e) zorgt dat de opbrengsten van het fonds volgens de geldende wettelijke voorschriften en het beheerreglement worden gebruikt.
3. De bewaarder zorgt dat de kasstromen van het fonds volgens de regels bewaakt worden en zorgt er in het bijzonder voor dat alle bij de intekening van aandelen van het fonds door beleggers of in naam van beleggers uitgevoerde betalingen voltooid zijn en dat alle gelden van het fonds op financiële rekeningen geboekt worden, die:
 - a) in naam van het fonds, in naam van de voor het fonds handelende beheermaatschappij of in naam van de voor het fonds handelende bewaarder geopend worden;
 - b) bij een in artikel 18 alinea 1 a, b en c van de richtlijn 2006/73/EG van 10 augustus 2006 ter uitvoering van de richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft de door beleggingsondernemingen in acht te nemen organisatorische 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 in naam van de voor het fonds optredende bewaarder geopend worden, dan wordt op die rekeningen noch geld van de onder nr. 3 b) genoemde instelling, noch geld van de bewaarder zelf geboekt.
4. Het vermogen van het fonds wordt als volgt aan de bewaarder toevertrouwd om te bewaren:
 - a) Voor financiële instrumenten die in bewaring kunnen worden genomen, geldt:
 - 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 activa geldt:
 - i. de bewaarder controleert of het fonds of de voor het fonds handelende beheermaatschappij eigenaar is van de betreffende activa 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 activa 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 activa van het fonds.
6. De door de bewaarder bewaarde activa worden door de bewaarder of een derde, die de bewaaropdracht heeft gekregen, niet voor eigen rekening hergebruikt. 'Hergebruik' betekent iedere transactie van bewaarde activa, waaronder overdracht, verpanding, verkoop en verhuur.

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

 - a) het hergebruik van activa 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 activa, exclusief toeslag.
7. Als de bewaarder aan wie de bewaring van vermogenswaarden toevertrouwd werd, insolvent zou worden, worden de bewaarde activa 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 eerdergenoemde punt 4 aan een andere onderneming (subbewaarder) doorgeven, in naleving van de wettelijke bepalingen. De subbewaarders kunnen de aan hen overgedragen bewaaropdrachten wederom doorgeven, in naleving van de wettelijke bepalingen. De onder bovengenoemde punten 2 en 3 beschreven opdrachten mogen niet aan derden worden overgedragen door de bewaarder.
9. Bij de waarneming van haar opdrachten handelt de bewaarder eerlijk, redelijk, professioneel, onafhankelijk en uitsluitend in het belang van het fonds en de beleggers.
10. De opdrachten van de beheermaatschappij en de bewaarder mogen niet door eenzelfde maatschappij waargenomen worden.
11. De bewaarder mag geen opdrachten met betrekking tot het fonds of de voor het fonds handelende beheermaatschappij waarnemen, die belangenconflicten tussen het fonds, de beleggers van het fonds, de beheermaatschappij en de lasthebbers van de bewaarder en de bewaarder zelf kunnen vormen. Dat geldt niet als er een functionele en hiërarchische scheiding van de uitvoering van de opdracht als bewaarder van de mogelijk daarmee conflicterende opdrachten werd voorzien en de potentiële belangenconflicten volgens de regels werden vastgesteld, verholpen, geobserveerd en aan de beleggers van het fonds bekendgemaakt werden.
12. De bewaarder is ten opzichte van het fonds en de aandeelhouders ervan verantwoordelijk voor het verlies door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaring van financiële instrumenten overgedragen werd.

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

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

Beleggers van het fonds kunnen de aansprakelijkheid van de bewaarder onmiddellijk of indirect via de beheermaatschappij doen gelden, op voorwaarde dat dit niet tot de verdubbeling van het verhaalsrecht of ongelijke behandeling van beleggers leidt.

Artikel 4 – Algemene bepalingen van het beleggingsbeleid

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

Voor het desbetreffende compartiment mogen alleen die activa worden aangekocht en verkocht waarvan de prijs in overeenstemming is met de waarderingscriteria vermeld in artikel 6 van dit beheerreglement.

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

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

Prudentiële beleggingsbeperkingen

1. Definities:

a) “gereguleerde markt”

Een gereguleerde markt is een markt in financiële instrumenten zoals gedefinieerd in artikel 4, veertiende lid, van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten, tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG en 93/6/EEG van de Raad en van Richtlijn 2000/12/EG van het Europees Parlement en de Raad en houdende intrekking van Richtlijn 93/22/EEG van de Raad.

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.

2. Er worden uitsluitend

- a) effecten en geldmarktinstrumenten verworven die zijn toegelaten of worden verhandeld op een gereguleerde markt in de zin van Richtlijn 2004/39/EG;
- b) effecten en geldmarktinstrumenten verworven die worden verhandeld op een andere gereguleerde 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 gereguleerde 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 gereguleerde 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 grond 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 activa, de kredietopname, de kredietgaranties en de baissetransacties 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's, waarvan aandelen verworven zouden worden, op grond 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 twaalf 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 CSSF 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 desbetreffende compartiment mag in het kader van de voorwaarden en beperkingen die door de Luxemburgse toezichthoudende instantie worden vastgesteld, gebruikmaken van de in het verkoopprospectus vermelde technieken en instrumenten, op voorwaarde dat dit geschiedt met het oog op een efficiënt beheer van het betrokken vermogen van het compartiment. Indien deze transacties betrekking hebben op het gebruik van derivaten, dan moeten de voorwaarden en grenzen in overeenstemming zijn met de bepalingen van de Wet van 17 december 2010.
- Bovendien mag het compartiment bij de aanwending van technieken en instrumenten niet afwijken van de beleggingsleidraden die in de desbetreffende bijlage beschreven staan.
- b) De beheermaatschappij is verplicht volgens artikel 42 (1) van de Wet van 17 december 2010 te werk te gaan volgens een procedure van risicobeheer waardoor zij in staat is het risico dat met de beleggingsposities samenhangt en haar aandeel in het totale risicoprofiel van de beleggingsportefeuille te allen tijde te bewaken en te meten. De beheermaatschappij moet er daarbij voor zorgen dat het totale risico dat samenhangt met derivaten van het te beheren fonds niet hoger is dan de totale nettowaarde van de portefeuilles. De voor de betrokken compartimenten toegepaste procedure voor meting van het risico en eventueel specifiekere gegevens zijn vermeld in de voor het respectieve compartiment geldende bijlage. Het fonds mag als deel van zijn beleggingsbeleid en in het kader van de grenzen uit artikel 43 alinea 5 van de Wet van 17 december 2010 in financiële derivaten beleggen, voor zover het totale risico van de onderliggende waarden de beleggingsgrenzen uit artikel 43 van de Wet van 17 december 2010 niet overschrijdt. Investeert het fonds in op index gebaseerde derivaten, dan worden deze beleggingen niet in aanmerking genomen bij de beleggingsgrenzen van artikel 43 van de Wet van 17 december 2010. Wanneer een derivaat in een waardepapier of in een geldmarktinstrument ingebed is, moet dit in aanmerking worden genomen voor de naleving van de voorschriften van artikel 42 van de Wet van 17 december 2010.
- c) Bij de waardebepaling van de kredietwaardigheid van de activa van het fonds baseert de beheermaatschappij zich niet uitsluitend en automatisch op ratings die door ratingagentschappen in de zin van artikel 3 alinea 1 b) van verordening (EG) nr. 1060/2009 van het Europees Parlement en de Raad van 16 september 2009 over ratingagentschappen gegeven werden.

De beheermaatschappij kan passende regelingen treffen en met toestemming van de bewaarder verdere beleggingsbeperkingen aannemen die nodig zijn om te beantwoorden aan de bepalingen in de landen waar de aandelen moeten worden verhandeld.

5. Risicospreiding

- a) Maximaal 10 % van het nettovermogen van het desbetreffende compartiment mag in effecten of geldmarktinstrumenten van dezelfde emittent worden belegd. Het compartiment mag niet meer dan 20% van zijn nettovermogen bij dezelfde instelling beleggen.
- Het debiteurenrisico bij transacties van het fonds met OTC-derivaten mag de volgende percentages niet overschrijden:
- 10 % van het nettovermogen van het compartiment wanneer de tegenpartij een kredietinstelling is in de zin van artikel 41, eerste lid, onder f), van de Wet van 17 december 2010 en
 - 5 % van het nettovermogen van het compartiment in alle andere gevallen.
- b) De totale waarde van de effecten en geldmarktinstrumenten van emittenten, in wier effecten en geldmarktinstrumenten de beheermaatschappij meer dan 5 % van het nettovermogen van het desbetreffende compartiment heeft belegd, mag niet meer zijn dan 40 % van het nettovermogen van dat compartiment. Deze limiet geldt niet voor deposito's en voor transacties met OTC-derivaten die worden verricht met financiële instellingen die onderworpen zijn aan toezicht.
- Ongeacht de afzonderlijke onder a) genoemde plafonds mag de beheermaatschappij bij dezelfde instelling niet meer dan 20 % van het nettovermogen van het desbetreffende compartiment beleggen in een combinatie bestaande uit

- effecten of geldmarktinstrumenten die door deze instelling zijn uitgegeven en/of
- deposito's bij deze instelling en/of
- OTC-derivaten die door deze instelling zijn verworven

c) De onder 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 grond 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 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 emittent met maximaal 20 % van het nettovermogen van dat compartiment verhogen, wanneer het beleggingsbeleid van het desbetreffende compartiment tot doel heeft een door de Luxemburgse toezichthoudende instantie erkende aandelen- of 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 grond 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 emittent.

Of de beheermaatschappij van deze mogelijkheid gebruikmaakt, wordt voor het desbetreffende compartiment vermeld in de bijlage bij het verkoopprospectus.

- h) **Behoudens het bepaalde onder artikel 43 van de Wet van 17 december 2010 mag overeenkomstig het beginsel van risicospreiding tot 100 % van het nettovermogen van het desbetreffende compartiment worden belegd in effecten en geldmarktinstrumenten die worden uitgegeven of gegarandeerd door een lidstaat van de EU, zijn territoriale publiekrechtelijke lichamen, door een lidstaat van de OESO of door internationale instellingen waarbij ten minste één EU-lidstaat aangesloten is. Het respectievelijke nettovermogen van het compartiment moet in waardepapieren worden aangehouden, die door minstens zes verschillende emissies uitgegeven zijn, waarbij de waardepapieren uit één enkele emissie niet hoger mogen zijn dan 30 % van het nettovermogen van het desbetreffende compartiment.**
- i) Voor het desbetreffende compartiment wordt niet meer dan 10 % van het nettovermogen van dat compartiment belegd in icbe's of icb's in de zin van punt 2, onder e), van dit artikel, tenzij de specifieke bijlage bij het verkoopprospectus voor het betrokken compartiment iets van een andere strekking bepaalt. Indien het beleggingsbeleid van het betrokken compartiment bepaalt dat meer dan 10 % van het nettovermogen van dat compartiment mag worden belegd in icbe's of icb's in de zin van punt 2, onder e) van dit artikel, gelden de volgende letters j) en k).
- j) Voor het desbetreffende compartiment mag niet meer dan 20 % van het nettovermogen van het desbetreffende compartiment in aandelen en 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 uitgiftetoeslagen en inkoopvergoeding).
- In het algemeen kan de aankoop van aandelen van doelfondsen een verhoging van de beheervergoeding tot het niveau van het doelfonds tot gevolg hebben en moet er eventueel rekening worden gehouden met de betrokken emissiekosten of de eventuele inkoopvergoeding. Het fonds zal daarom niet in doelfondsen beleggen waarvoor een beheervergoeding van meer dan 2,75 % geldt. Het jaarverslag van het fonds zal in verband met de desbetreffende compartimenten informatie vermelden over de maximale hoogte van het aandeel in de beheervergoeding dat het compartiment en het doelfonds moeten betalen.
- m) Een compartiment van een paraplufonds kan in andere compartimenten van datzelfde paraplufonds beleggen. Naast de reeds vermelde bepalingen voor beleggingen in doelfondsen gelden bij een belegging in doelfondsen die tegelijkertijd compartiment van hetzelfde paraplufonds zijn de volgende bepalingen:
- cirkelbeleggingen zijn niet toegestaan. Dit betekent dat het doelcompartiment zelf niet mag beleggen in het compartiment van hetzelfde paraplufonds dat zelf al in het doelcompartiment belegt;
 - de compartimenten van een paraplufonds die door een ander compartiment van hetzelfde paraplufonds worden aangekocht, mogen, conform hun beheerreglement, in totaal maximaal 10 % van hun vermogen in andere doelfondsen beleggen;

- stemrechten op basis van het aandelenbezit van doelfondsen die tegelijkertijd compartimenten van hetzelfde paraplufonds zijn, worden opgeschort zolang deze aandelen van een compartiment van hetzelfde paraplufonds worden aangehouden. Een passende boekhoudkundige registratie in de rekening en verantwoording en de periodieke verslagen blijft door de regeling onverlet,
 - Zolang een compartiment aandelen van een ander compartiment van hetzelfde paraplufonds aanhoudt, wordt bij de berekening van de netto-inventariswaarde geen rekening gehouden met de aandelen van het doelcompartiment indien de berekening dient ter vaststelling van het behalen van het wettelijke minimumkapitaal van het paraplufonds 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 icbe 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 grond van de wetgeving van dat land een dergelijk belang de enige mogelijkheid biedt om in effecten van dat land te beleggen. Deze uitzondering geldt echter alleen op voorwaarde dat de vennootschap van dat land buiten de Europese Unie in haar beleggingsbeleid de grenzen in acht neemt die in de artikelen 43, 46 en 48, leden 1 en 2 van de Wet van 17 december 2010 zijn vastgesteld. Wanneer de grenzen vermeld in de artikelen 43 en 46 van de Wet van 17 december 2010 worden overschreden, is artikel 49 van de Wet van 17 december 2010 van overeenkomstige toepassing.
 - aandelen die door een of meerdere beleggingsondernemingen bij het kapitaal van dochterondernemingen gerekend worden, die uitsluitend voor de beleggingsonderneming(en) beheer-, advies-, of verkoopactiviteiten uitvoeren in de staat waarin de dochteronderneming gevestigd is, met het oog op de terugname van aandelen op wens van de aandeelhouder.

6. Liquide middelen

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

7. Inschrijvingsrechten

Bij de uitoefening van inschrijvingsrechten die aan effecten of geldmarktinstrumenten zijn gekoppeld, die deel van haar vermogen uitmaken, moet een icbe zich niet noodzakelijkerwijs aan de in dit artikel bepaalde beleggingsbeperkingen houden.

Indien de in dit artikel genoemde beleggingsbeperkingen onopzettelijk of ten gevolge van de uitoefening van inschrijvingsrechten overschreden worden, dan dient de beheermaatschappij er bij haar verkopen naar te streven eerst de situatie te normaliseren met inachtneming van de belangen van de beleggers.

Behoudens haar verplichting het principe van risicospreiding na te leven, kunnen nieuw toegelaten icbe's tijdens een termijn van zes maanden na hun toelating afwijken van de onder punt 5 a) tot en met l) vermelde beleggingsbeperkingen.

8. Kredieten en verbod op bezwaringen

- a) Het vermogen van het desbetreffende compartiment mag niet worden verpand of op andere wijze worden bezwaard, tot zekerheid worden overgedragen of tot zekerheid worden afgestaan, tenzij het gaat om kredietopnamen in de betekenis van letter b) hieronder of om zekerheidstellingen in het kader van de afwikkeling van transacties met financiële instrumenten.
- b) Kredieten ten laste van het vermogen van het desbetreffende compartiment mogen alleen kortlopend en tot een waarde van 10 % van het nettovermogen van dat compartiment worden opgenomen. Een uitzondering hierop is de aankoop van deviezen door middel van "back-to-back"- leningen.
- c) Ten laste van het vermogen van het desbetreffende compartiment mogen geen kredieten worden verschaft en mogen geen borgverplichtingen voor derden worden aangegaan, wat de verwerving van nog niet volgestorte effecten, geldmarktinstrumenten of andere financiële instrumenten op basis van artikel 41, eerste lid, onder e), g) en h), van de Wet van 17 december 2010 niet in de weg staat.

9. Aanvullende beleggingsrichtlijnen

- a) Shorttransacties met 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.

10. De in dit artikel genoemde beleggingsbeperkingen hebben betrekking op het tijdstip van aankoop van de effecten. Wanneer de percentages achteraf door koersevoluties of om andere redenen dan bijkomende aankopen worden overschreden, dan zal de beheermaatschappij onmiddellijk en rekening houdend met de belangen van de beleggers streven naar een verlaging op basis van het eerdergenoemde kader.

Overige beleggingsbeperkingen

Indien in het voor het compartiment geldende beleggingsbeleid in de betreffende bijlage van het verkoopprospectus wordt vermeld dat het compartiment voor meer dan 50% resp. minstens 25% van zijn vermogen belegt in kapitaalparticipaties, dan gelden, in combinatie met de vermelde toezichtrechtelijke beleggingsbeperkingen, de volgende voorwaarden:

Bij een compartiment dat permanent meer dan 50 % van zijn nettovermogen in kapitaalparticipaties belegt, gaat het om een aandelenfonds.

Bij een compartiment dat permanent minstens 25 % van zijn nettovermogen in kapitaalparticipaties belegt, gaat het om een gemengd fonds.

Bij de bepaling van de omvang van het in kapitaalparticipaties belegde vermogen worden de kredieten in overeenstemming met het aandeel van kapitaalparticipaties afgetrokken van de waarde van alle activa (gewijzigd nettovermogen van het compartiment).

Kapitaalparticipaties zijn:

- 1. aandelen van een kapitaalvennootschap die genoteerd zijn aan een beurs of andere gereguleerde markt en officieel verhandeld kunnen worden,
- 2. aandelen van een kapitaalvennootschap die geen vastgoedmaatschappij is en die

- a) in een lidstaat van de Europese Unie of in een ander verdragsland van de Europese Economische Ruimte gevestigd is en daar onderworpen is aan vennootschapsbelasting en hier niet van vrijgesteld is of
 - b) in een derde land gevestigd is en daar onderworpen is aan vennootschapsbelasting van minstens 15 % en hier niet van vrijgesteld is
3. Beleggingsparticipaties in aandelenfondsen, die volgens hun beleggingsvoorwaarden meer dan 50% van hun gewijzigde nettovermogen van het compartiment of meer dan 50 % van hun vermogen in de bovengenoemde participaties in kapitaalvennootschappen beleggen, bedragen 51 % van hun waarde; voorziet een aandelenfonds in zijn beleggingsvereisten echter in een hoger percentage dan 51 % van zijn waarde, dan geldt voor de beleggingsparticipatie dit hogere percentage als kapitaalparticipatie,
 4. Beleggingsparticipaties in gemengde fondsen, die volgens hun beleggingsvoorwaarden minstens 25 % van hun gewijzigde nettovermogen van het compartiment of minstens 25 % van hun vermogen in de bovengenoemde participaties in kapitaalvennootschappen beleggen, bedragen 25 % van hun waarde; voorziet een gemengd fonds in zijn beleggingsvereisten echter in een hoger percentage dan 25 % van zijn waarde, dan geldt voor de beleggingsparticipatie dit hogere percentage als kapitaalparticipatie of

de participaties in andere beleggingsfondsen, die minstens eenmaal per week worden gewaardeerd, als de op de waarderingdag gepubliceerde koers van hun waarde waarvoor de voornoemde participaties worden belegd in kapitaalvennootschappen.

Artikel 5 – Aandelen

1. Aandelen zijn aandelen in het desbetreffende compartiment. De aandelen in het respectieve compartiment worden uitgegeven op grond van de in de specifiek voor het compartiment geldende bijlage genoemde wijze van effectisering en de daar vermelde coupures. Indien aandelen op naam worden uitgegeven, worden deze door het registratie- en transferkantoor geregistreerd in het aandelenregister dat voor het fonds wordt bijgehouden. In dit verband worden aan de beleggers bevestigingen van de opname in het aandelenregister verzonden naar het adres dat in het aandelenregister vermeld staat. Noch bij de uitgave van aandelen aan toonder, noch bij de uitgave van aandelen op naam bestaat er voor de belegger een recht op afgifte van materiële aandeelbewijzen.
2. Alle aandelen van een compartiment hebben in beginsel gelijke rechten, tenzij de beheermaatschappij beslist om conform punt 3 van dit artikel in een compartiment verschillende aandelenklassen uit te geven.
3. De beheermaatschappij kan beslissen om in een compartiment van tijd tot tijd in twee of meer aandelenklassen te voorzien. De aandelenklassen kunnen van elkaar verschillen op grond van hun kenmerken en rechten door de manier waarop hun opbrengsten worden aangewend, volgens de structuur van de vergoedingen, volgens de beleggersgroep die aandelen mogen verwerven en houden of volgens andere specifieke kenmerken en rechten. Alle aandelen hebben vanaf de dag van emissie gelijke rechten op opbrengsten, koerswinsten en op de liquidatieopbrengst van hun aandelencategorie. Indien in het desbetreffende compartiment aandelenklassen worden onderscheiden, worden deze in de bijbehorende bijlage van het verkoopprospectus vermeld samen met hun specifieke kenmerken of rechten. In de betreffende bijlage bij het verkoopprospectus kan bepaald zijn dat aandelenklassen resp. compartimenten uitsluitend door beleggers die belastingvoordelen genieten, verworven en gehouden mogen worden die voldoen aan de voorwaarden overeenkomstig §44a lid 7 zin 1 van de Duitse wet op de inkomstenbelasting of vergelijkbare buitenlandse beleggers met zetel en directie in een staat die wederzijdse bijstand en invorderingshulp biedt. Daarnaast kan in de betreffende bijlage bij het verkoopprospectus bepaald zijn dat aandelenklassen uitsluitend in het kader van ouderdoms- en pensioenvoorzieningen verworven en gehouden

mogen worden, die overeenkomstig §§ 5 of 5a van de Duitse wet inzake certificering van pensioenovereenkomsten gecertificeerd zijn.

Als bewijs van de bovengenoemde voorwaarden dient de belegger aan de beheermaatschappij een geldig attest overeenkomstig § 9 lid 1, punt 1 of 2 van het sinds 1 januari 2018 geldende Duitse Investmentsteuergesetz (wet inzake belasting op beleggingen) te verstrekken. Indien bij een belegger de bovengenoemde voorwaarden wegvallen, is hij verplicht dit binnen een maand na het wegvallen hiervan mede te delen aan de beheermaatschappij. Fiscale vrijstellingsbedragen die de beheermaatschappij in verband met het beheer van de compartimenten ontvangen, dienen in principe uitbetaald te worden aan de beleggers. Afwijkend hiervan heeft de beheermaatschappij het recht de vrijstellingsbedragen rechtstreeks in het desbetreffende compartiment onder te brengen; op grond van deze transactie worden geen nieuwe aandelen uitgegeven.

Als bewijs van de bovengenoemde voorwaarde dient de aanbieder van de ouderdoms- of pensioenvoorziening mede te delen aan de beheermaatschappij dat hij de aandelen uitsluitend in het kader van ouderdoms- en pensioenovereenkomsten verwerft. Indien de bovengenoemde voorwaarde wegvalt, is de belegger verplicht dit binnen een maand na het wegvallen hiervan mede te delen aan de beheermaatschappij. Fiscale vrijstellingsbedragen die de beheermaatschappij in verband met het beheer van de compartimenten ontvangen, dienen in principe uitbetaald te worden aan de aanbieder van de ouderdoms- of pensioenvoorziening. Deze dient deze bedragen opnieuw te beleggen ten gunste van de gerechtigde op grond van de ouderdoms- of pensioenovereenkomst. Afwijkend hiervan heeft de beheermaatschappij het recht de vrijstellingsbedragen rechtstreeks in het desbetreffende compartiment onder te brengen; op grond van deze transactie worden geen nieuwe aandelen uitgegeven.

In afwijking op artikel 10 mogen de aandelen van aandelenklassen die uitsluitend door beleggers die belastingvoordelen genieten, verworven en gehouden mogen worden, niet overgedragen worden tenzij de beheermaatschappij hiervoor schriftelijk toestemming heeft verleend. Het recht op teruggave van de aandelen aan de beheermaatschappij voor rekening van het compartiment overeenkomstig artikel 10 blijft onverlet.

4. Op grond van een beslissing van de raad van bestuur van de beheermaatschappij kunnen aandelenklassen van het compartiment worden onderworpen aan een aandelensplitsing.
5. Op grond van een beslissing van de raad van bestuur van de beheermaatschappij kunnen aandelenklassen binnen een compartiment worden samengevoegd.

Artikel 6 – Berekening van de aandeelwaarde

1. Het vermogen van het fonds luidt in euro (EUR) (“referentievaluta”).
2. De waarde van een aandeel (“aandeelwaarde”) luidt in de valuta die in de bijlage bij het verkoopprospectus is vermeld (“compartimentvaluta”), indien voor deze of eventuele andere aandelenklassen in de bijlage bij het verkoopprospectus geen valuta is opgegeven die van de compartimentvaluta afwijkt (“valuta van de aandelenklasse”).
3. De aandeelwaarde wordt berekend door de beheermaatschappij of een door haar gemachtigde onder toezicht van de bewaarder op de desbetreffende compartimentspecifieke bijlage vermelde dag, behalve op 24 en 31 december van het jaar (“waarderingsdag”) en op twee decimalen afgerond, waarbij er rekening moet worden gehouden met het feit dat de aandeelwaarde ten minste tweemaal per maand moet worden berekend. De

beheermaatschappij kan te allen tijde besluiten op een andere bankwerkdag dan de bovengenoemde bankwerkdagen een nieuwe berekening van de waarde van de deelnemingsrechten uit te voeren.

4. De beheermaatschappij kan daarnaast echter met het oog op de verslaglegging beslissen de aandeelwaarde per 24 en 31 december van een jaar te bepalen, zonder dat het bij deze taxaties gaat over berekeningen van aandeelwaarden op een waarderingsdag zoals bedoelt in het voorgaande cijfer 3. Bijgevolg kunnen de beleggers geen uitgifte, inkoop en/of omzetting van aandelen vereisen op basis van een berekende aandeelwaarde zoals die was per 24 en/of 31 december van een jaar.

Voor de berekening van de aandeelwaarde wordt de waarde van de tot het desbetreffende compartiment behorende activa, 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.

In het geval van een compartiment met verschillende aandelenklassen wordt het respectieve berekende pro rata nettovermogen van de aandelenklasse bepaald op basis van het nettovermogen van het compartiment en gedeeld door het aantal aandelen van de respectieve aandelenklasse die op de waarderingsdag in omloop zijn.

In het geval van een aandelenklasse met een andere valuta dan de valuta van het compartiment, wordt het berekende pro rata nettovermogen van de aandelenklasse bepaald op basis van het nettovermogen van het compartiment en gedeeld door het aantal aandelen van de respectieve aandelenklasse die op de waarderingsdag in omloop zijn.

In het geval van uitkerende aandelenklassen wordt het respectieve nettovermogen van de aandelenklasse verminderd met het bedrag van de respectieve uitkeringen van de aandelenklasse.

5. Indien in de jaar- en halfjaarverslagen en in andere financiële statistieken op grond van wettelijke voorschriften of conform de regels van dit beheerreglement inlichtingen over de toestand van het vermogen van het fonds moeten worden gegeven, worden de activa 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 activa gewaardeerd tegen hun respectieve verkoopwaarde, zoals deze door de beheermaatschappij te goeder trouw is vastgelegd op grond van algemeen erkende en controleerbare waarderingsregels.
- e) Indien de betrokken koersen niet in overeenstemming met de marktsituatie zijn, indien de onder b) vermelde financiële instrumenten niet op een 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 activa gewaardeerd tegen hun respectieve verkoopwaarde zoals deze door de beheermaatschappij te goeder trouw is vastgelegd op grond van algemeen erkende en controleerbare waarderingsregels (bijvoorbeeld passende waarderingsmodellen waarin rekening wordt gehouden met de actuele marktomstandigheden).
- f) De liquide middelen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde vermeerderd met rente.
- g) Vorderingen, bijvoorbeeld lopende rentevorderingen en schulden, worden in principe op hun nominale waarde geraamd.
- h) De marktwaarde van effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die zijn uitgedrukt in een andere valuta dan die van 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 waarderingsdag. Winsten en verliezen ten gevolge van valutatransacties worden telkens meegerekend of afgetrokken.

De beheermaatschappij kan voor bepaalde compartimenten vastleggen dat de marktwaarde van effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die zijn uitgedrukt in een andere valuta dan die van het desbetreffende compartiment, wordt omgerekend in de valuta van het desbetreffende compartiment tegen de meegedeelde valutakoers van de beursdag. Winsten en verliezen ten gevolge van valutatransacties worden telkens meegerekend of afgetrokken. Dit wordt gedetailleerd vermeld in de bijlage van het desbetreffende compartiment.

Artikel 7 - Opschorting van de berekening van de aandeelwaarde van een compartiment

1. De beheermaatschappij heeft het recht om de berekening van de aandeelwaarde van een compartiment tijdelijk op te schorten wanneer en zolang er zich omstandigheden voordoen die deze opschorting noodzakelijk maken en wanneer de opschorting gerechtvaardigd is met inachtneming van de belangen van de beleggers. Dit is met name het geval
 - a) in de periode waarin een beurs of een andere gereguleerde markt, waar een aanzienlijk deel van de activa 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 netto intrinsieke waarde van het compartiment tijdelijk is opgeschort, worden ook de uitgifte, inkoop en omwisseling van aandelen opgeschort. De tijdelijke opschorting van de berekening van de netto intrinsieke waarde van een compartiment leidt niet tot de tijdelijke opschorting ervan met betrekking tot andere compartimenten die geen invloed ondergaan van de betrokken gebeurtenis.
 3. Beleggers die een order tot inschrijving, inkoop of omwisseling hebben geplaatst, worden onmiddellijk op de hoogte gebracht van een opschorting van de berekening van de aandeelwaarde en krijgen onmiddellijk bericht wanneer de opschorting afgelopen is en de aandeelwaarde opnieuw wordt berekend.
 4. Orders voor inschrijving, inkoop en omwisseling vervallen automatisch bij een opschorting van de berekening van de nettovermogenswaarde. 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 nettovermogenswaarde opnieuw wordt berekend.

Artikel 8 – Emissie van aandelen

1. De aandelen worden op elke waarderingsdag uitgegeven tegen de emissiekoers. De emissiekoers is de aandeelwaarde op grond van artikel 6 nr. 4 van het beheersreglement, vermeerderd met een bedrag voor emissiekosten, waarvan het maximumbedrag voor de respectieve klasse van deelnemingsrechten van het respectieve compartiment in de desbetreffende bijlage bij het verkoopprospectus is vastgesteld. 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. Het aanvaardt de aanvragen tot inschrijving in opdracht van de beheermaatschappij. Aanvragen 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.
Volledige aanvragen tot inschrijving voor aandelen op naam en koopaanvragen voor 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 de aanvraag tot inschrijving zolang weigeren tot de aanvrager iedere twijfel in verband met zijn aanvraag tot inschrijving heeft opgehelderd. Volledige aanvragen tot inschrijving voor aandelen op naam en koopaanvragen voor 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.
Indien de tegenwaarde van de aandelen op naam waarop zal worden ingeschreven niet beschikbaar is op het tijdstip waarop de volledige aanvraag tot inschrijving bij het registratie- en transferkantoor is ontvangen of wanneer de aanvraag tot inschrijving foutief of onvolledig is, geldt de aanvraag tot inschrijving als door het

registratie- en transferkantoor ontvangen op de datum waarop de tegenwaarde van de aandelen waarop is ingeschreven wel beschikbaar is resp. de datum waarop de aanvraag tot inschrijving naar behoren is ingediend.

De aandelen aan toonder worden na de afrekening bij het registratie- en transferkantoor via zogenaamde betalings-/leveringsvoorwaarden tegelijkertijd, d.w.z. bij betaling van het daadwerkelijke beleggingsbedrag, overgedragen naar de instantie waar de aanvrager zijn effectendepot aanhoudt.

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.

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.

3. De aankoop in de vorm van een vasteprijstransactie kan onder omstandigheden worden verboden voor bepaalde compartimenten of aandelenklassen. In dit geval wordt dit vermeld in de voor het compartiment specifieke bijlage.

Artikel 9 – 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 het fonds of het desbetreffende compartiment, met name wanneer:
 - a) er een vermoeden bestaat dat de betrokken aandeelhouder bij de aankoop van aandelen “market timing”, “late trading” of een andere markttechniek gehanteerd zou hebben die de rest van de beleggers schade zou kunnen toebrengen;
 - b) de 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.
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.

Artikel 10 – Inkoop en omwisseling van aandelen

1. De beleggers hebben het recht om op ieder gewenst tijdstip de inkoop van hun aandelen tegen de aandeelwaarde aan te vragen, in overeenstemming met artikel 6, vierde lid, van het beheerreglement, eventueel verminderd met een inkoopvergoeding (“inkoopkoers”). Deze inkoop geschiedt alleen op een waarderingsdag. Wanneer er een inkoopvergoeding in rekening wordt gebracht, dan wordt de maximale hoogte voor de aandelenklasse van het desbetreffende compartiment vermeld in de bijlage bij dit verkoopprospectus. De uitbetaling van de inkoopkoers wordt in bepaalde landen verminderd met de daar geldende belastingen en andere heffingen. Wanneer de inkoopkoers is uitbetaald, vervalt het bijbehorende aandeel.
2. De uitbetaling van de inkoopkoers en eventuele andere betalingen aan de beleggers vinden zowel plaats via DZ PRIVATBANK S.A. als via de betaalkantoren. DZ PRIVATBANK S.A. is slechts verplicht tot uitbetaling als de overboeking van de inkoopkoers in het land van de aanvrager niet wordt verboden door wettelijke bepalingen, bijvoorbeeld wettelijke voorschriften in verband met deviezen of andere omstandigheden waarop de bewaarder geen invloed heeft.

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

 - a) er een vermoeden bestaat dat de betrokken aandeelhouder bij de aankoop van aandelen “market timing”, “late trading” of een andere markttechniek gehanteerd zou hebben die de rest van de beleggers schade zou kunnen toebrengen;
 - b) de belegger de voorwaarde voor een aankoop van aandelen niet vervult of
 - c) wanneer de aandelen 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 grond van artikel 6, vierde lid, van dit beheerreglement aan te houden aandeelwaarde van het

betreffende compartiment, met inachtneming van een omwisselvergoeding die ten hoogste 3% mag bedragen van de aandeelwaarde van de aandelen waarop wordt ingeschreven. Indien er geen omwisselvergoeding wordt berekend, wordt dit voor de desbetreffende aandelenklasse van het desbetreffende compartiment vermeld in de desbetreffende bijlage bij het verkoopprospectus.

Indien er binnen een compartiment verscheidene aandelenklassen worden aangeboden, kunnen aandelen van een aandelenklasse ook worden omgewisseld in aandelen van een andere aandelenklasse binnen het compartiment, voor zover in de desbetreffende bijlage bij het verkoopprospectus niet anders is bepaald en de belegger voldoet aan de in de bijlage vermelde voorwaarden voor een rechtstreekse belegging in deze aandelenklasse. In deze gevallen wordt geen omwisselvergoeding berekend.

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

- a) er een vermoeden bestaat dat de betrokken aandeelhouder bij de aankoop van aandelen “market timing”, “late trading” of een andere markttechniek gehanteerd zou hebben die de rest van de beleggers schade zou kunnen toebrengen;
- b) de belegger de voorwaarden voor een aankoop van aandelen niet vervult; of
- c) wanneer de aandelen worden verworven door een persoon die mogelijk relaties heeft tot de VS, bij de belegger na verwerving relaties tot de VS werden vastgesteld, wanneer de aandelen worden verkocht in een land waarin het desbetreffende compartiment resp. de aandelenklasse niet verkocht mag worden, of door een persoon (bijvoorbeeld een ingezetene van de VS) verworven zijn voor wie de aankoop van aandelen niet toegelaten is.

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. 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 belegger, het aantal en de tegenwaarde van de terug te geven of om te wisselen aandelen en de naam van de aandelenklasse van het compartiment vermeldt, en wanneer dit door de betrokken belegger is ondertekend.

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

Volledige inkoop-/verkooporders of volledige omwisselingsorders die uiterlijk op het in het verkoopprospectus bepaalde tijdstip op een waarderingsdag zijn binnengekomen, worden afgerekend op basis van de aandeelwaarde van de daaropvolgende waarderingsdag, verminderd met een eventuele inkoopvergoeding resp. met inachtneming van de omwisselvergoeding. De beheermaatschappij zorgt er in elk geval voor dat de inkoop of omwisseling van aandelen wordt afgerekend op basis van een aandeelwaarde die vooraf niet aan de belegger bekend was. Volledige inkoop-/verkooporders of omwisselingsorders die na het in het verkoopprospectus bepaalde tijdstip op een waarderingsdag zijn binnengekomen, worden afgerekend op basis van de aandeelwaarde van de daaropvolgende 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 inkoop-/verkoop- of omwisselingsorder.

De inkoopkoers wordt binnen twee waarderingsdagen na de bijbehorende waarderingsdag in de valuta van de desbetreffende aandelenklasse uitbetaald. Voor aandelen op naam geschiedt de uitbetaling op een rekening die door de belegger moet worden aangeduid.

5. De beheermaatschappij is verplicht de inkoop of omwisseling van aandelen tijdelijk op te schorten omwille van een opschorting van de berekening van de aandeelwaarde van een compartiment.
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 activa van het desbetreffende compartiment zonder uitstel zijn verkocht. In dat geval geschiedt de inkoop tegen de inkoopkoers van de eerste waarderingsdag na de tijdelijke opschorting van de inkoop. 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.

Artikel 11 – Kosten

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

:

1. Voor het beheer van een compartiment en de functie van centrale beheerder ontvangt de beheermaatschappij uit het vermogen van het desbetreffende compartiment een vergoeding waarvan de hoogte, berekening en betaling voor het respectieve compartiment in de desbetreffende bijlage bij het verkoopprospectus zijn vermeld. Deze vergoeding is te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.
Bovendien kan de beheermaatschappij of eventueel de 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. De beleggingsadviseur kan uit het vermogen van het desbetreffende compartiment of uit de vergoeding van de beheermaatschappij 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.
3. De fondsmanager kan uit het vermogen van het desbetreffende compartiment of uit de vergoeding van de beheermaatschappij 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.
4. De bewaarder ontvangt voor de uitvoering van hun taken op grond van de bewaardersovereenkomst een vergoeding die in het Groothertogdom Luxemburg gebruikelijk is voor banken en die maandelijks op het einde van de maand berekend en uitbetaald wordt. De hoogte van de berekening en de betaling worden in de bijlage bij het verkoopprospectus uiteengezet. Deze vergoedingen zijn te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.
5. Het register- en overdrachtskantoor ontvangt voor de uitvoering van zijn taken op grond van de overeenkomst over de overname van de functies van het registratie- en transferkantoor, het betalingskantoor alsook verschillende gedeeltelijke diensten van de centrale beheertaken een vergoeding die in het Groothertogdom Luxemburg gebruikelijk is en die op het einde van elk kalenderjaar per beleggingsrekening dan wel per beleggingsrekening met een spaar- of uitkeringsplan wordt berekend en uitbetaald. Bovendien ontvangt het registratie- en transferkantoor per compartiment een jaarlijkse basisvergoeding die voor het desbetreffende

compartimentdeelfonds in de bijbehorende bijlage bij het verkoopprospectus vermeld wordt. Deze vergoedingen zijn te vermeerderen met een eventuele belasting op de toegevoegde waarde.

6. De tussenpersoon kan 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.
7. 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 het fonds 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 activa van het desbetreffende compartiment worden aangerekend, alsmede alle buitenlandse afwikkelings-, verzendings- en verzekeringskosten die worden opgelopen in verband met de effectentransacties van het desbetreffende compartiment in fondsaandelen;
 - c) de transactiekosten van de emissie en inkoop van fondsaandelen;
 - 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. De bewaarder ontvangt bovendien de voor een bank gebruikelijke vergoedingen;
 - e) belastingen die worden geheven op het vermogen van het fonds 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 beheermaatschappij of de bewaarder worden gemaakt wanneer ze handelen in het belang van de beleggers van het desbetreffende compartiment;
 - g) kosten van de accountant;
 - h) kosten voor de opstelling, voorbereiding, vertaling, deponering, bekendmaking, het drukken en verzenden van alle documenten voor het fonds, met name van eventuele aandelencertificaten, van het verkoopprospectus, van de "essentiële beleggersinformatie", van de jaar- en halfjaarverslagen, van de vermogenstabellen, 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 het fonds of een compartiment verkocht zullen worden en van de correspondentie met de betrokken controlediensten;
 - i) de beheervergoedingen die voor het fonds of een compartiment bij instanties moeten worden betaald, met name de beheervergoedingen van de Luxemburgse toezichhoudende instantie en controlediensten in andere landen evenals de kosten voor de neerlegging van documenten van het fonds;
 - j) kosten in verband met een eventuele beurstoelating;
 - k) kosten voor de reclame en dergelijke, die rechtstreeks ontstaan in verband met de aanbidding en verkoop van aandelen;
 - l) verzekeringskosten;
 - m) vergoedingen, onkosten en andere kosten van de betaalkantoren, de 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 die in overeenstemming met artikel 4 van het beheerreglement worden opgenomen;

- o) onkosten van een eventuele beleggingscommissie;
- p) onkosten van de raad van toezicht;
- q) kosten voor de oprichting van het fonds of een afzonderlijk compartiment en de eerste emissie van aandelen;
- r) andere beheerkosten, inclusief kosten voor belangengroepen;
- s) kosten voor performance attribution;
- t) Kosten voor de kredietrating van het fonds of het compartiment door nationaal en internationaal erkende ratingbureaus;
- u) passende kosten voor het risicobeheer en
- 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 oprichting van het fonds en de eerste emissie van aandelen worden ten laste van het vermogen van de bij de oprichting bestaande compartimenten afgeschreven over de eerste vijf boekjaren. De opdeling van de oprichtingskosten en de bovengenoemde kosten die niet uitsluitend gekoppeld zijn aan een vermogen van een welbepaald compartiment, 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 afgeschreven ten laste van het vermogen van de compartimenten waaraan ze moeten worden toegerekend, binnen een periode van maximaal vijf jaar na de lancering.

Artikel 12 – Aanwending van de opbrengsten

1. De beheermaatschappij kan de in een compartiment behaalde opbrengsten uitkeren aan de beleggers van dat compartiment of deze opbrengsten herbeleggen in het desbetreffende compartiment. De bestemming van de inkomsten van de respectieve aandelenklasse van het respectieve compartiment wordt voor het respectieve compartiment vermeld in de desbetreffende bijlage bij het verkoopprospectus.
2. De regulier vastgestelde netto-opbrengsten en de gerealiseerde winsten kunnen worden uitgekeerd. Voorts kunnen de niet gerealiseerde winsten en andere activa worden uitgekeerd mits het nettovermogen van het fonds omwille van de uitkering in totaal niet onder een bedrag van 1.250.000 euro daalt.
3. Uitkeringen worden uitbetaald op de aandelen die op de uitkeringsdatum uitgegeven zijn. Uitkeringen kunnen in hun geheel of gedeeltelijk in de vorm van gratis aandelen geschieden. Eventueel resterende fracties kunnen contant worden uitbetaald. Opbrengsten die vijf jaar na publicatie van een dividenddeclaratie niet zijn opgeëist, vervallen ten gunste van het betreffende compartiment.
4. Uitkeringen aan eigenaars van aandelen op naam geschieden in beginsel door de herbelegging van het uitkeringsbedrag ten gunste van de eigenaar van aandelen op naam. Indien de eigenaar van aandelen op naam daar niet mee akkoord gaat, kan hij uiterlijk tien dagen na de bekendmaking van de kennisgeving over de uitkering de uitbetaling op de door hem vermelde rekening vragen aan het registratie- en transferkantoor. Uitkeringen aan eigenaars van aandelen aan toonder geschieden op dezelfde wijze als de uitbetaling van inkoopkoersen aan eigenaars van aandelen aan toonder.

Artikel 13 – Boekjaar – Accountantscontrole

1. Het boekjaar van het fonds begint op 1 januari van elk jaar en eindigt op 31 december van het datzelfde jaar. Het eerste boekjaar begint bij de oprichting van het fonds en eindigt op 31 december 2022.
2. De jaarrekeningen van het fonds worden gecontroleerd door een accountant die door de beheermaatschappij wordt benoemd.
3. Uiterlijk vier maanden na afloop van elk boekjaar maakt de beheermaatschappij een gecontroleerd jaarverslag bekend in overeenstemming met de voorschriften van het Groothertogdom Luxemburg.
4. Twee maanden na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de beheermaatschappij een ongecontroleerd halfjaarverslag bekend. Het eerste verslag is een ongecontroleerd halfjaarverslag per 30 juni 2022. Indien dit vereist is voor de verkoopvergunning in andere landen, kunnen aanvullend gecontroleerde en ongecontroleerde tussentijdse verslagen worden opgesteld.

Artikel 14 – Bekendmakingen

1. De aandeelwaarde en emissie- en inkoopkoers kunnen, net als alle andere informatie, worden opgevraagd bij de beheermaatschappij, de bewaarder, in elk betaal-/informatiekantoor en bij de tussenpersoon. Ze worden bovendien bekendgemaakt in de daarvoor voorziene media van elk land van verkoop.
2. Het actuele verkoopprospectus, de “essentiële beleggersinformatie”, alsmede de jaar- en halfjaarverslagen van het fonds kunnen kosteloos op de website van de beheermaatschappij www.fvsinvest.lu worden geraadpleegd. Het actuele verkoopprospectus, de “essentiële beleggersinformatie”, alsmede de jaar- en halfjaarverslagen van het fonds kunnen door de beleggers ook kosteloos op papier worden verkregen bij de zetel van de beheermaatschappij, bij de bewaarder, in de betaalkantoren en bij de tussenpersoon.
3. De telkens geldende bewaardersovereenkomst, de statuten van de beheermaatschappij en de overeenkomst over de overname van de functies van het register- en overdrachtskantoor, het betalingskantoor alsook verschillende gedeeltelijke diensten van de centrale beheertaken kunnen bij de beheermaatschappij in het kantoor van de maatschappij worden ingezien.

Artikel 15 – Fusie van het fonds en van compartimenten

1. De raad van bestuur van de beheermaatschappij kan door een besluit in overeenstemming met de volgende voorwaarden beslissen om het fonds of een compartiment in te brengen in een andere icbe, die door dezelfde beheermaatschappij wordt beheerd of die door een andere beheermaatschappij wordt beheerd. Tot fusie kan met name in de volgende gevallen worden besloten:
 - indien het nettovermogen van het fonds of het nettovermogen van een compartiment op een waarderingsdag is gedaald onder een bedrag dat het minimumbedrag blijkt om het fonds resp. het compartiment op een economisch zinvolle manier te beheren. De beheermaatschappij heeft dit bedrag vastgesteld op 5 miljoen euro.
 - indien het omwille van een ingrijpende wijziging in het economische of politieke klimaat of door oorzaken van economische rentabiliteit economisch gezien niet zinvol lijkt om het fonds resp. het compartiment te beheren.

2. De raad van bestuur van de beheermaatschappij kan ook beslissen om een ander fonds of compartiment, dat door dezelfde beheermaatschappij of door een andere beheermaatschappij wordt beheerd, in het fonds resp. in een compartiment op te nemen.
3. Fusies zijn zowel mogelijk tussen twee Luxemburgse fondsen of compartimenten (binnenlandse fusie) als tussen fondsen of compartimenten die zijn gevestigd in twee verschillende lidstaten van de Europese Unie (grensoverschrijdende fusie).
4. Dergelijke fusie mag slechts worden uitgevoerd als het beleggingsbeleid van het fonds of compartiment dat wordt ingebracht niet indruist tegen het beleggingsbeleid van de icbe die het fonds of compartiment opneemt.
5. De uitvoering van de fusie voltrekt zich door een liquidatie van het inbrengende fonds of compartiment en een gelijktijdige overname van meerdere activa door het opnemende fonds of compartiment. De aandeelhouders van het inbrengende fonds of compartiment verkrijgen aandelen van een opnemend fonds of compartiment, waarvan het aantal zich op basis van de verhoudingen van de aandeelwaarden van het desbetreffende fonds of compartiment op het tijdstip van de inbreng berekend is en eventueel een compensatie van voorkeursrechten.
6. Zowel het opnemende fonds of compartiment als het overdragende fonds resp. compartiment informeren de beleggers naar behoren over de geplande fusie en overeenkomstig de voorschriften van de betreffende verkoopplanden van het opnemende of inbrengende fonds resp. compartiment.
7. De beleggers van het opnemende en het overdragende fonds of compartiment hebben gedurende dertig dagen het recht om, zonder extra kosten, de inkoop te vragen van al hun aandelen of een gedeelte daarvan tegen de betreffende aandeelwaarde of, voor zover mogelijk, de omwisseling daarvan in aandelen van een ander fonds met een gelijkaardig beleggingsbeleid, dat door dezelfde beheermaatschappij of door een andere maatschappij wordt beheerd, waarmee de beheermaatschappij door een gezamenlijk beheer of een gezamenlijke controle of door een directe of indirecte deelname verbonden is. Het recht treedt in werking vanaf het ogenblik waarop de aandeelhouders van het overdragende en het opnemende fonds of compartiment geïnformeerd worden over de geplande fusie en het vervalt vijf bankwerkdagen vóór het tijdstip waarop de omwisselverhouding wordt berekend.
8. Bij een fusie tussen twee of meer fondsen of compartimenten kunnen de betreffende fondsen of compartimenten de inschrijving op aandelen en de inkoop of omwisseling van aandelen tijdelijk opschorten wanneer die opschorting gerechtvaardigd is vanuit het oogpunt van bescherming van de aandeelhouders.
9. De uitvoering van de fusie wordt gecontroleerd en bevestigd door een onafhankelijke accountant. Op aanvraag kunnen de beleggers van het overdragende en het overnemende fonds of compartiment en de betrokken verantwoordelijke toezichthoudende instanties kosteloos een kopie van het verslag van de accountant ontvangen.
10. Het bovenstaande geldt eveneens voor de fusie van twee compartimenten binnen het fonds.

Artikel 16 – Ontbinding van het fonds of van een compartiment

1. Het fonds is opgericht voor onbepaalde tijd. Onverminderd deze regeling kan het fonds of kunnen een of meer compartimenten te allen tijde door de beheermaatschappij worden ontbonden, met name indien zich sinds het tijdstip van de lancering aanmerkelijke economische en/of politieke wijzigingen hebben voorgedaan.
2. Het fonds moet worden ontbonden in de volgende gevallen:

- a) wanneer de benoeming van de bewaarder wordt opgezegd, zonder dat er binnen een tijdsbestek van twee maanden een nieuwe bewaarder wordt benoemd;
 - b) wanneer in verband met de beheermaatschappij een insolventieprocedure wordt opgestart en geen enkele andere beheermaatschappij zich bereid verklaart het fonds over te nemen of wanneer de beheermaatschappij wordt geliquideerd;
 - c) wanneer het vermogen van het fonds gedurende meer dan zes maanden onder een bedrag van 312.500 euro blijft;
 - d) in de andere gevallen die zijn bepaald in de Wet van 17 december 2010.
3. Wanneer zich een feitelijke toestand voordoet die leidt tot de ontbinding van het fonds of van een compartiment, wordt de emissie van aandelen opgeschort. De terugname van aandelen blijft mogelijk, als de gelijke behandeling van beleggers gegarandeerd is. De bewaarder zal de liquidatieopbrengst, met aftrek van de liquidatiekosten en honoraria, op aanwijzing van de beheermaatschappij of eventueel van de liquidateur die benoemd is door de beheermaatschappij of de liquidateur die met goedkeuring van de toezichthoudende instantie door de bewaarder benoemd is, onder de beleggers van het desbetreffende compartiment verdelen op grond van hun aanspraken. Nettoliquidatieopbrengsten die op het ogenblik dat de liquidatieprocedure wordt afgesloten niet door de beleggers zijn opgenomen, worden door de bewaarder na afsluiting van de liquidatieprocedure voor rekening van de gerechtigde beleggers gestort bij de *Caisse des Consignations* in het Groothertogdom Luxemburg, waar deze bedragen vervallen wanneer er binnen de wettelijke termijn geen aanspraak op wordt gemaakt.
4. De beleggers, hun erfgenamen, schuldeisers of rechtsopvolgers kunnen noch om voortijdige ontbinding noch om verdeling van het fonds of van een compartiment vragen.
5. De ontbinding van het fonds in overeenstemming met dit artikel wordt conform de wettelijke voorschriften door de beheermaatschappij bekendgemaakt in het RESA en in minstens twee landelijke kranten, waaronder het "Tageblatt".
6. De ontbinding van een compartiment wordt bekendgemaakt op de wijze die in het verkoopprospectus voor "kennisgevingen aan de beleggers" is bepaald.

Artikel 17 – Verjaring

Beleggers kunnen hun vorderingen tegen de beheermaatschappij of de bewaarder na afloop van vijf jaar na het ontstaan van de vordering niet meer gerechtelijk doen gelden; dit laat de regeling die in artikel 16, derde lid van dit beheerreglement is opgenomen echter onverlet.

Artikel 18 – Toepasselijk recht, bevoegde rechterlijke instantie en taal van de overeenkomst

1. Het beheerreglement van het fonds is onderworpen aan de wetgeving van het Groothertogdom Luxemburg. Dit geldt ook voor de juridische verhoudingen tussen de beleggers, de beheermaatschappij en de bewaarder, tenzij deze juridische verhoudingen onafhankelijk daarvan onder de bijzondere regelingen van een andere rechtsorde vallen. In het bijzonder gelden in aanvulling op de regelingen van dit beheerreglement de voorschriften van de Wet van 17 december 2010. Het beheerreglement is neergelegd bij het Handels- en Vennootschapsregister in Luxemburg. Elk rechtsgeding tussen beleggers, de beheermaatschappij en de bewaarder is onderworpen aan de jurisdictie van de verantwoordelijke rechtbank in het rechtsgebied Luxemburg in het Groothertogdom Luxemburg.

2. In een rechtsgeding is de Duitse tekst van dit beheerreglement beslissend. De beheermaatschappij en de bewaarder kunnen met betrekking tot aandelen van het fonds die aan beleggers in een niet-Duitstalig land worden verkocht, voor zichzelf en voor het fonds vertalingen in de betrokken talen van die landen bindend verklaren, wanneer die aandelen in die landen openbaar mogen worden verhandeld.
3. Indien een toelichting nodig is voor begrippen die door het beheerreglement niet gedefinieerd zijn, worden de bepalingen van de Wet van 17 december 2010 toegepast. Dit geldt met name voor de begrippen die worden gedefinieerd in artikel 1 van de Wet van 17 december 2010.

Artikel 19 – Wijzigingen van het beheerreglement

1. De beheermaatschappij kan dit beheerreglement te allen tijde met toestemming van de bewaarder volledig of gedeeltelijk wijzigen.
2. Wijzigingen van dit beheerreglement worden neergelegd bij het Handels- en Vennootschapsregister in Luxemburg en treden in werking op de dag van ondertekening indien niets van een andere strekking is bepaald. Informatie over deze neerlegging wordt in het RESA bekendgemaakt.

Artikel 20 – Inwerkingtreding

Dit beheerreglement wordt van kracht op 30 december 2022.