

DWS Investment S.A.

DWS Concept

Verkoopprospectus

Een beleggingsvennootschap met veranderlijk
kapitaal (SICAV) naar Luxemburgs recht

10 maart 2021



Inhoudsopgave

A. Verkoopprospectus – Algemeen gedeelte	2
Algemene informatie	2
Beleggersprofielen	18
Beleggingsvennootschap	19
Beheermaatschappij	30
Bewaarder	31
B. Verkoopprospectus – Specifiek gedeelte	37
DWS Concept ESG Arabesque AI Global Equity	37
DWS Concept ESG Blue Economy	39
DWS Concept Institutional Fixed Income	42
DWS Concept Kaldemorgen	56
DWS Concept Platow	60

Juridische structuur:

Paraplu-SICAV volgens deel I van de Wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve belegging.

Algemene informatie

De in dit verkoopprospectus beschreven beleggingsvennootschap ("Beleggingsvennootschap") is een open beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal ("Société d'Investissement à Capital Variable" of "SICAV"), die in Luxemburg is opgericht volgens deel I van de Luxemburgse wet betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten van 17 december 2010 ("Wet van 2010") en voldoet aan de bepalingen van 2014/91/EU (tot wijziging van Richtlijn 2009/65/EG ("icbe-richtlijn")), Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/438 van 17 december 2015 van de Commissie ter aanvulling van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende verplichtingen van bewaarinstanties, evenals de voorschriften van de Groothertogelijke Verordening van 8 februari 2008 betreffende bepaalde definities van de gewijzigde wet van 20 december 2002 betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten¹ ("Groothertogelijke Verordening van 8 februari 2008"), waardoor Richtlijn 2007/16/EG² ("Richtlijn 2007/16/EG") werd omgezet in Luxemburgs recht.

Aangaande de in Richtlijn 2007/16/EG en de Groothertogelijke Verordening van 8 februari 2008 vervatte bepalingen bevatten de richtlijnen van het CESR ("Committee of European Securities Regulators") in het bijgewerkt document "CESR's guidelines concerning eligible assets for investment by UCITS" een aantal bijkomende toelichtingen die na te leven zijn in verband met financiële instrumenten die in aanmerking komen voor onder de gewijzigde icbe-richtlijn vallende icbe's.³ De Beleggingsvennootschap mag de beleggers naar eigen goeddunken één of meer compartimenten (paraplustructuur) aanbieden. De compartimenten vormen samen het paraplufonds. Ten overstaan van derden zijn de activa van een compartiment alleen aansprakelijk voor verbintenissen en betalingsverplichtingen die betrekking hebben op dit compartiment. Er kunnen steeds bijkomende compartimenten worden opgericht en/of één of meer bestaande compartimenten worden ontbonden of gefuseerd. Binnen ieder compartiment kunnen de beleggers één of meer aandelencategorieën aangeboden krijgen (constructie met meerdere aandelencategorieën). De

aandelencategorieën vormen samen het compartiment. Er kunnen steeds bijkomende aandelencategorieën worden opgericht en/of één of meer bestaande aandelencategorieën worden ontbonden of gefuseerd. Aandelencategorieën kunnen worden geconsolideerd in aandelenklassen. De volgende bepalingen gelden voor alle onder DWS Concept opgezette compartimenten. De respectieve specifieke bepalingen voor elk afzonderlijk compartiment staan in het specifieke gedeelte van het verkoopprospectus vermeld.

¹ Vervangen door de Wet van 2010.

² Richtlijn 2007/16/EG van de Commissie van 19 maart 2007 tot uitvoering van Richtlijn 85/611/EEG van de Raad tot coördinatie van de wettelijke, reglementaire en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) aangaande de verduidelijking van bepaalde definities.

³ Zie de courant geldende versie van omzendbrief 08/339 van de CSSF: CESR's guidelines concerning eligible assets for investment by UCITS – March 2007, ref.: CESR/07-044; CESR's guidelines concerning eligible assets for investment by UCITS – The classification of hedge fund indices as financial indices – July 2007, ref.: CESR/07-434.

A. Verkoopprospectus – Algemeen gedeelte

1. Algemene informatie

De volgende bepalingen gelden voor alle onder DWS Concept, SICAV (de “Beleggingsvennootschap”) opgezette compartimenten. De respectieve specifieke bepalingen voor elk afzonderlijk compartiment staan in het specifieke gedeelte van dit verkoopprospectus.

Opmerkingen

Het momenteel geldend verkoopprospectus vormt, in combinatie met de statuten van de Beleggingsvennootschap, de juridische grondslag voor de verkoop van aandelen van het compartiment.

Er mogen geen inlichtingen of verklaringen worden gegeven die afwijken van die in dit verkoopprospectus. De Beleggingsvennootschap kan niet aansprakelijk worden gesteld indien er inlichtingen of verklaringen worden gegeven die hiervan afwijken.

Dit verkoopprospectus, de Essentiële beleggersinformatie (Key Investor Information Document of “KIID”) en de halfjaar- en jaarverslagen zijn kosteloos verkrijgbaar bij de Beleggingsvennootschap, de Beheermaatschappij of de betaalkantoren. De aandeelhouders worden door de Beheermaatschappij op passende wijze op de hoogte gebracht van andere belangrijke informatie.

Algemene richtlijnen met betrekking tot risico's

Er zijn risico's verbonden aan beleggen in aandelen van de Beleggingsvennootschap. Het kan onder meer gaan om aandelen- en obligatiemarktrisico's, rente-, krediet-, solvabiliteits-, liquiditeits- en tegenpartijrisico's, naast wisselkoers-, volatiliteitsrisico's of politieke risico. Elk van deze risico's kan ook met andere risico's gepaard gaan. Hieronder wordt kort ingegaan op een aantal van deze risico's. Potentiële beleggers moeten ervaring hebben met beleggingen in instrumenten die in het kader van het geplande beleggingsbeleid worden gebruikt. Beleggers moeten ook een duidelijk beeld hebben van de risico's die verbonden zijn aan een belegging in de aandelen en mogen slechts een beleggingsbeslissing nemen indien ze bij hun juridische en fiscale adviseurs, bedrijfsrevisoren of andere adviseurs voldoende advies hebben ingewonnen over (a) de geschiktheid van een belegging in de aandelen, rekening houdend met de persoonlijke, financiële en fiscale situatie en met andere omstandigheden, (d) de informatie in het onderhavige verkoopprospectus en (c) het betreffende beleggingsbeleid van het compartiment.

Denk eraan dat beleggingen in een compartiment naast mogelijke koersstijgingen ook risico's inhouden. De aandelen van de Beleggingsvennootschap zijn effecten, waarvan de waarde wordt bepaald door koersschommelingen in de activa in het betreffende

compartiment. De waarde van de aandelen kan dan ook navenant stijgen of dalen ten opzichte van de inkoopprijs.

Daarom kan niet worden gegarandeerd dat de doelstellingen van het beleggingsbeleid zullen worden bereikt.

Marktrisico

De koers- of marktontwikkeling van financiële producten hangt vooral af van de evolutie van de kapitaalmarkten, die op hun beurt onderhevig zijn aan de algemene toestand van de wereld economie, naast de economische en politieke basisvoorwaarden in de betreffende landen. De algemene koersevolutie op een beurs kan ook worden beïnvloed door irrationele factoren zoals stemmingen, opinies en geruchten.

Marktrisico in verband met duurzaamheidsrisico's

De marktprijs kan ook worden beïnvloed door risico's op milieu-, sociaal of bestuurlijk vlak. Zo kunnen marktprijzen wijzigen als bedrijven niet duurzaam handelen en niet investeren in duurzame transformaties. Evengoed kan de strategische oriëntatie van ondernemingen die geen rekening houden met duurzaamheid een negatieve weerslag hebben op hun aandelenkoers. Ook het reputatierisico ten gevolge van het niet-duurzaam handelen van ondernemingen kan een negatieve weerslag hebben. Bovendien kan ook fysieke schade ten gevolge van klimaatverandering of maatregelen voor de omschakeling naar een koolstofarme economie een negatieve weerslag hebben op de marktprijs.

Landen- of transferrisico

Van een landenrisico spreken we als een buitenlandse debiteur, hoewel solvabel, niet binnen de vereiste termijn, of zelfs helemaal niet, kan voldoen aan zijn verplichtingen omwille van het feit dat het land waarin hij gevestigd is niet in staat of niet bereid is om transfers uit te voeren. Zo kunnen bv. betalingen waarop het compartiment recht heeft, uitblijven, of worden uitgevoerd in een valuta die omwille van valutabeperkingen niet meer kan worden gewisseld.

Afwikkelingsrisico

Vooraf bij beleggingen in niet-genoteerde effecten bestaat het risico dat de afwikkeling door een transfersysteem omwille van een vertraagde of niet volgens de overeenkomst uitgevoerde betaling of levering niet wordt uitgevoerd zoals verwacht.

Wijzigingen in de fiscale regelgeving, fiscaal risico

De informatie in dit verkoopprospectus gaat uit van de wettelijke situatie zoals die op dit moment bekend is. Ze is gericht op personen die in Duitsland onbeperkt belastingplichtig zijn in de inkomsten- of vennootschapsbelasting. Er kan echter niet worden gegarandeerd dat de fiscale beoordeling niet zal veranderen door wetgeving, rechtspraak of besluiten van de financiële administratie.

Een verandering in een foutief (bv. op basis van externe belastingaudits) vastgelegde belastingbasis van het compartiment in eerdere boekjaren kan er, in het geval van een in principe voor de beleggers fiscaal ongunstige aanpassing, toe leiden dat de belegger de fiscale lasten van de aanpassing voor vroegere boekjaren moet dragen, hoewel die desgevallend in het specifieke boekjaar waarin de substantiële fout werd gemaakt niet in het fonds belegd was. Anderzijds kan de belegger zich ook in het geval bevinden dat hij niet meer kan genieten van in wezen fiscaal voordelige gevolgen voor voorgaande boekjaren waarin hij in het compartiment was belegd, omdat hij zijn aandelen te gelde heeft gemaakt of verkocht vóór het einde van het boekjaar waarin de substantiële fout werd gemaakt.

Bovendien kan een correctie van de belastinggegevens voor voorgaande boekjaren ertoe leiden dat belastbare inkomsten of fiscale voordelen voor belastingdoeleinden in een andere dan de eigenlijk toepasselijke aanslagperiode worden onderworpen aan een fiscale aanslag en kan dit voor bepaalde beleggers een ongunstig effect hebben.

Fiscale risico's door afdekkingstransacties voor grote beleggers

Het kan niet worden uitgesloten dat de door de belegger oorspronkelijk verschuldigde belasting op kapitaalopbrengsten op Duitse dividenden en opbrengsten uit binnenlandse, met eigen vermogen gelijkgestelde winstbewijzen niet geheel of gedeeltelijk verrekenbaar of terugbetaalbaar zijn. De belasting op kapitaalopbrengsten wordt integraal verrekend of terugbetaald, wanneer (i) de belegger Duitse aandelen en Duitse, met eigen vermogen gelijkgestelde aandelen binnen een termijn van 45 dagen vóór en na de datum van betaalbaarstelling van de kapitaalopbrengsten (in totaal 91 dagen) gedurende 45 dagen ononderbroken in bezit houdt en (ii) hij gedurende deze volledige termijn van 45 dagen ononderbroken ten minste 70% van het risico op een waardedaling van deze aandelen of winstbewijzen draagt (45-dagenregeling). Om een belastingkrediet op de kapitaalopbrengsten te ontvangen, mag er verder geen verplichting tot rechtstreekse of onrechtstreekse vergoeding van de kapitaalopbrengsten aan een andere persoon (bijvoorbeeld door swaps, effectenleningstransacties, retrocessietransacties) verbonden zijn. Daarom kunnen koersafdeckings- of termijntransacties die het risico verbonden aan Duitse aandelen of Duitse, met eigen vermogen gelijkgestelde winstbewijzen rechtstreeks of onrechtstreeks afdekken, nadelig zijn. Koersafdekkingstransacties op waarde- en prijsindexen gelden daarbij als onrechtstreekse afdekkingen. Als het compartiment als verbonden persoon van de belegger moet worden beschouwd en afdekkingstransacties verricht, kan dit tot gevolg hebben dat deze aan de belegger worden toegerekend en dat de belegger dus niet aan de 45-dagenregeling voldoet.

Indien op de bedragen die de belegger oorspronkelijk ontving geen belasting op de kapitaalopbrengsten werd ingehouden, zal de belegger mogelijk belasting op de kapitaalopbrengsten aan de belastingdienst moeten betalen ten gevolge van de afdekkingstransacties van het compartiment.

Valutarisico

Indien activa van een compartiment werden belegd in andere valuta's dan de valuta van het betrokken compartiment, ontvangt dit compartiment de opbrengsten, terugbetalingen en winsten uit die beleggingen in die andere valuta's. Als de koers van die valuta daalt ten opzichte van de valuta van het compartiment, daalt de waarde van het compartimentvermogen.

Compartimenten die aandelencategorieën zonder basisvaluta aanbieden zijn mogelijk blootgesteld aan positieve of negatieve muntschommelingen wegens het tijdsverloop dat gekoppeld is aan de noodzakelijke stappen in het proces van orderverwerking en boeking.

Bewaringsrisico

Het bewaringsrisico verwijst naar het risico dat voortvloeit uit de elementaire kans dat, in geval van insolventie, inbreuken op de "due diligence" of ongepaste handelingen door de Bewaarder of een onderbewaarder, de in bewaring gegeven beleggingen voor de Beleggingsvennootschap geheel of gedeeltelijk ontoegankelijk worden.

Concentratierisico

Andere risico's kunnen ontstaan doordat beleggingen in bepaalde activa of markten geconcentreerd zijn. De activa van de Beleggingsvennootschap hangen dan in zeer grote mate af van de waardeontwikkeling van deze activa of markten.

Rentevoetrisico

Beleggers moeten weten dat beleggingen in aandelen met een rentevoetrisico gepaard gaan. Deze risico's komen mogelijk tot uiting wanneer de rentevoeten in de noteringsvaluta van de effecten of van het compartiment in kwestie beginnen te schommelen.

Juridische en politieke risico's

Er kan voor de Beleggingsvennootschap worden belegd in rechtsgebieden waarin het Luxemburgs recht niet van toepassing is of waar de bevoegde rechtbank bij rechtsgeschillen buiten Luxemburg ligt. De hieruit voortvloeiende rechten en plichten van de Beleggingsvennootschap kunnen verschillen van de rechten en plichten in Luxemburg, ten nadele van de Beleggingsvennootschap en/of de beleggers.

Mogelijk is de Beleggingsvennootschap niet (of pas op een later tijdstip) op de hoogte van politieke of juridische ontwikkelingen, met inbegrip van wijzigingen in het wettelijke kader in deze rechtsgebieden. Dergelijke ontwikkelingen kunnen leiden tot beperkingen voor verwervbare of reeds verworven activa. De mogelijkheid bestaat ook dat het toepasselijk wettelijk kader in

Luxemburg voor de Beleggingsvennootschap en/of het beheer van de Beleggingsvennootschap wijzigt.

Operationeel risico

De Beleggingsvennootschap kan blootstaan aan een risico op verliezen die kunnen ontstaan door ontoereikende interne processen, bijvoorbeeld omdat systemen of mensen bij de Beleggingsvennootschap, de Beheermaatschappij of externe derden tekortschieten. Deze risico's kunnen de waardeontwikkeling van een compartiment aantasten en zo ook een nadelige weerslag hebben op de intrinsieke waarde en op het door de beleggers belegd kapitaal.

Risico's door strafbare handelingen, wanbeheer, natuurrampen en gebrek aan aandacht voor duurzaamheid

Het fonds kan het slachtoffer worden van fraude of andere strafbare handelingen. Het kan verliezen lijden door fouten van medewerkers van de Beheermaatschappij of van externe derden of er kan schade ontstaan door andere gebeurtenissen, zoals bijvoorbeeld natuurrampen of pandemieën. Een gebrek aan aandacht voor duurzaamheid kan deze gebeurtenissen veroorzaken of versterken. De Beheermaatschappij tracht de operationele risico's en hun potentiële financiële impact op de waarde van de activa van een fonds redelijkerwijs tot een minimum te herleiden door processen en procedures op te zetten om deze risico's vast te stellen, te beheren en te beperken.

Inflatierisico

Inflatie houdt het risico op een waardevermindering voor alle activa in.

Sleutelpersonenrisico

Compartimenten met een uitzonderlijk positief beleggingsresultaat over een bepaalde periode, hebben dit succes ook te danken aan de bekwaamheid van de personen die handelen in het belang van het compartiment en dus aan de juiste beslissingen van hun management. De personeelsstructuur van het fondsmanagement kan echter wijzigen. Nieuwe besluitvormers kunnen mogelijk minder succes behalen.

Wijziging van het beleggingsbeleid

Door een wijziging van het beleggingsbeleid in het beleggingsspectrum dat voor het conform de richtlijnen opgezette compartiment is toegestaan, kan het aan dat compartiment verbonden risico inhoudelijk veranderen.

Wijzigingen aan dit verkoopprospectus; ontbinding of fusie

De Beleggingsvennootschap behoudt zich het recht voor dit verkoopprospectus voor de respectieve compartimenten te wijzigen. Voorts kan de Beleggingsvennootschap overeenkomstig de statuten en het verkoopprospectus het compartiment volledig laten vereffenen of het een fusie laten aangaan met de activa van een ander

fonds. Voor de belegger bestaat het risico dat hij de aandelen minder lang zal kunnen behouden dan gepland.

Kredietrisico

Obligaties of kredietinstrumenten houden een kredietrisico in hoede van de emittent in, waarvoor de kredietwaardigheidsrating van de emittent als maatstaf kan dienen. Obligaties of kredietinstrumenten uitgegeven door emittenten met een lagere rating worden gewoonlijk beschouwd als effecten met een hoger kredietrisico en met een hoger risico op insolventie van de emittent dan gelijkaardig papier uitgegeven door emittenten met een betere rating. Als een emittent van obligaties of kredietinstrumenten in financiële of economische problemen raakt, kan dit een effect hebben op de waarde van die obligaties of kredietinstrumenten (kunnen waardeloos worden) en op de aflossingen van deze obligaties of kredietinstrumenten (kunnen stilvallen). Bovendien zijn sommige obligaties of kredietinstrumenten achtergesteld in de financiële structuur van een emittent, zodat de verliezen in geval van financiële moeilijkheden hoog kunnen oplopen en de kans dat de emittent deze verplichtingen nakomt lager kan zijn dan bij andere obligaties of kredietinstrumenten, wat de prijs van deze instrumenten volatieler maakt.

Solvabiliteitsrisico

Naast de algemene trends op de kapitaalmarkten wordt de koers van een belegging ook beïnvloed door de specifieke ontwikkeling van elke individuele emittent. Zelfs indien de effecten met de grootste zorgvuldigheid worden geselecteerd, valt het bijvoorbeeld nog niet uit te sluiten dat verliezen optreden door financiële tegenslagen bij emittenten.

Risico's in verband met transacties met derivaten

Aan de aan- en verkoop van opties en het afsluiten van futurescontracten of swaps (inclusief totale-opbrengstswaps) zijn de volgende risico's verbonden:

- Koerswijzigingen in de onderliggende waarde kunnen de waarde van een optie of termijncontract verminderen, zozeer zelfs dat ze waardeloos worden. Door waardeveranderingen in de onderliggende activa van een swap of totale-opbrengstswap kan het betreffende compartimentvermogen eveneens verlies lijden.
- Aan de eventueel noodzakelijke afsluiting van een tegentransactie (vereffening) zijn kosten verbonden die de waarde van het compartimentvermogen kunnen verlagen.
- Door de hefboomwerking van opties, swaps, futurescontracten of andere derivaten kan de waarde van het compartimentvermogen sterker worden beïnvloed dan bij een rechtstreekse aankoop van de onderliggende instrumenten.

- De aankoop van opties houdt het risico in dat de opties niet worden uitgeoefend omdat de prijzen van de onderliggende waarden niet evolueren zoals verwacht, zodat de door het compartimentvermogen betaalde optiepremie verloren gaat. Bij de verkoop van opties bestaat het gevaar dat het compartiment voor de aankoop van activa een hogere marktprijs moet betalen dan de huidige marktprijs, of dat het voor de levering van activa een lagere marktprijs ontvangt dan de huidige marktprijs. Het compartimentvermogen lijdt dan een verlies ten bedrage van het prijsverschil minus de ontvangen optiepremie.
- Ook bij futurescontracten bestaat het risico dat het compartimentvermogen ten gevolge van een onverwachte ontwikkeling van de marktprijs op de vervaldag verlies lijdt.

Risico in verband met de verwerving van aandelen in een beleggingsfonds

Bij een belegging in aandelen in doelfondsen moet u er rekening mee houden dat de fondsbeheerders van de individuele doelfondsen onafhankelijk van elkaar optreden en dat verschillende doelfondsen daardoor dezelfde of tegengestelde beleggingsstrategieën kunnen volgen. Daardoor kunnen bestaande risico's worden gecumuleerd en kunnen eventuele kansen onderling worden tenietgedaan.

Risico's verbonden aan voorwaardelijk converteerbare obligaties

Voorwaardelijk converteerbare obligaties ("Contingent convertibles" of "CoCo's") zijn een vorm van hybride kapitaaleffecten die in hoofdte van de emittent deel uitmaken van bepaalde kapitaalverplichtingen en kapitaalbuffers. Afhankelijk van de bijbehorende voorwaarden zijn CoCo's bedoeld om te worden omgezet in aandelen of om de hoofdsom af te waarden, zodra bepaalde 'triggers' optreden in verband met reglementair voorgeschreven kapitaaldrempels. Ook de toezichtsautoriteit kan, buiten de controle van de emittent om, als trigger voor de omzetting optreden, indien deze het voortbestaan van de emittent of een ermee verbonden onderneming in vraag stelt.

Na een triggergebeurtenis hangt de recuperatie van de hoofdsom af van de structuur van de CoCo, volgens dewelke nominale verliezen op de CoCo geheel of gedeeltelijk kunnen worden geïncasseerd met een van deze drie methodes: omzetting in aandelen, tijdelijke afwaardering of permanente afwaardering. Bij een tijdelijke afwaardering is de afwaardering volledig discretionair en onderworpen aan bepaalde reglementaire beperkingen. Alle eventuele uitkeringen van na de triggergebeurtenis resterend, verschuldigd kapitaal vinden plaats op basis van de verlaagde hoofdsom. Beleggers in de CoCo kunnen dan verliezen lijden vóór beleggers in aandelen en andere schuldeisers jegens dezelfde emittent.

Bij CoCo's kunnen de voorwaarden complex gestructureerd zijn en verschillen per emittent en per obligatie, volgens minimale vereisten die zijn voorgeschreven in de EU-Richtlijn Kapitaalvereisten IV/Kapitaalvereisten (CRD IV/CRR).

Aan beleggingen in CoCo's zijn bijkomende risico's verbonden, zoals:

- a) Het risico dat onder het vastgelegde triggerniveau (triggerniveaurisico) wordt gevallen

De kans en het risico op een omzetting of afwaardering worden bepaald door het verschil tussen het triggerniveau en de voor reglementaire doeleinden verplichte kapitaalratio van de emittent van de CoCo.

De mechanische trigger bedraagt minstens 5,125% van de reglementaire kapitaalratio of meer, zoals vermeld in het uitgifteprospectus van de respectieve CoCo. Vooral als de trigger hoog ligt, kunnen de CoCo-beleggers het belegd kapitaal verliezen, bijvoorbeeld in geval van een afwaardering van de nominale waarde of omzetting in eigen vermogen (aandelen).

Op het niveau van het compartiment betekent dit dat het risico dat het triggerniveau daadwerkelijk wordt overschreden vooraf moeilijk valt in te schatten, aangezien bijvoorbeeld de kapitaalratio van de emittent maar driemaal wordt bekendgemaakt en de huidige kloof tussen het triggerniveau en de kapitaalratio maar bekend wordt op de datum van bekendmaking ervan.

- b) Risico op opschorting van de couponuitbetaling (couponannuleringsrisico)

De emittent of de toezichtsautoriteit kan de couponuitbetalingen op elk gewenst moment opschorten. Misgelopen couponuitbetalingen worden niet goedgemaakt na de hervatting van de couponuitbetalingen. De CoCo-belegger loopt het risico dat niet alle, op het moment van aankoop voorziene couponuitbetalingen zullen worden ontvangen.

- c) Risico op aanpassing van de coupon (couponberekenings-/resetrisico)

Indien de CoCo door de emittent van de CoCo op de vastgelegde opvraagdatum niet wordt opgevraagd, kan de emittent de uitgiftevoorwaarden aanpassen. Indien de emittent de CoCo opvraagt, kan het bedrag van de coupon op de opvraagdatum worden aangepast.

- d) Risico op prudentiële vereisten (conversie- en afwaarderingsrisico)

In CRD IV werden een aantal minimumvereisten op het eigen vermogen van banken vastgelegd. De vereiste kapitaalbuffer verschilt van land tot land, afhankelijk van de betreffende regelgeving die van toepassing is op de emittent.

Op het niveau van het compartiment, hebben de verschillende nationale vereisten tot gevolg dat de omzetting ten gevolge van de discretionaire trigger of ook de opschorting van de couponuitbetalingen kan worden getriggerd afhankelijk van de regelgeving die van toepassing is op de emittent, en dat er voor de CoCo-belegger een bijkomende onzekerheidsfactor in het spel is, afhankelijk van de nationale voorwaarden en het eigen inzicht van de betreffende bevoegde toezichtsautoriteit.

Bovendien kan over de opinie van de betreffende toezichtsautoriteit, evenals de relevante criteria voor die opinie in het concrete geval, vooraf geen uitsluitel worden verkregen.

- e) Risico op opvraging en risico dat de bevoegde toezichtsautoriteit een opvraging belet (risico op uitstel van opvraging)

CoCo's zijn eeuwigdurende, langlopende schuld-effecten die door de emittent op bepaalde, in het emissieprospectus vastgelegde opvraagdata kunnen worden opgevraagd. De beslissing om ze op te vragen gebeurt naar eigen inzicht van de emittent, maar vergt wel de goedkeuring van de toezichtsautoriteit die bevoegd is voor de emittent. De toezichtsautoriteit vormt haar besluit overeenkomstig de toepasselijke regelgeving.

De CoCo-belegger kan de CoCo enkel doorverkoopen op een secundaire markt, waar op zijn beurt bijbehorende markt- en liquiditeitsrisico's aan zijn verbonden.

- f) Vermogensrisico- en achterstellingsrisico (risico op omkering van kapitaalstructuur)

Bij een omzetting in aandelen, worden de CoCo-beleggers aandeelhouders zodra de trigger zich voordoet. Bij een insolventie kunnen de vorderingen van de aandeelhouders een achtergestelde prioriteit hebben en afhangen van de nog resterende middelen. Daarom kan de omzetting van de CoCo leiden tot een verlies van al het kapitaal.

- g) Sectorconcentratierisico

Sectorconcentratierisico kan optreden door een onevenwichtige verdeling van de blootstelling aan financiële aandelen wegens de specifieke structuur van CoCo's. CoCo's maken bij wet verplicht deel uit van de kapitaalstructuur van financiële instellingen.

- h) Liquiditeitsrisico

CoCo's houden in gespannen marktomstandigheden een liquiditeitsrisico in wegens hun gespecialiseerde beleggersbestand en lager totale markt-volume in vergelijking met gewone obligaties.

i) Rendementwaarderingsrisico

Omdat CoCo's opvraagbaar zijn, heerst er onzekerheid over de datum die in de rendementsberekeningen moet worden gehanteerd. Op elke opvraagdatum bestaat het risico dat de looptijd van de obligatie zal worden verlengd en dat de rendementsberekening naar de nieuwe datum zal moeten worden gewijzigd, waardoor het rendement kan veranderen.

j) Onbekend risico

Wegens de innovatieve aard van de CoCo's en de steeds wijzigende reglementaire voorwaarden voor financiële instellingen, kunnen er risico's optreden die momenteel onvoorzienbaar zijn.

Meer bijzonderheden hierover zijn terug te vinden in de ESMA-verklaring (ESMA/2014/944) van 31 juli 2014 "Potential Risks Associated with Investing in Contingent Convertible Instruments".

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico's ontstaan wanneer een bepaald effect moeilijk verkoopbaar is. In principe mag een compartiment alleen effecten verwerven die op elk moment terug kunnen worden verkocht. Niettemin kunnen zich bij specifieke effecten in bepaalde fasen of in bepaalde marktsegmenten problemen voordoen om ze op het gewenste tijdstip van de hand te doen. Daarnaast bestaat het gevaar dat effecten die in een eerder beperkt marktsegment worden verhandeld aan een aanzienlijke prijsvolatiliteit onderhevig zijn.

Activa in opkomende markten

Beleggingen in activa van opkomende markten (emerging markets) zijn gewoonlijk aan grotere risico's onderhevig (inclusief mogelijk grote wettelijke, economische en politieke risico's) dan beleggingen in activa van markten in industrielanden.

Opkomende markten zijn markten die zich per definitie in een "overgangsfase" bevinden, zodat het risico op bruuske politieke veranderingen en economische tegenslagen groter is. In de afgelopen jaren is in veel opkomende landen sprake geweest van beduidende politieke, economische en sociale veranderingen. In veel gevallen gaven politieke overwegingen aanleiding tot aanzienlijke economische en sociale spanningen en in sommige gevallen leidde dit in die landen tot zowel politieke als economische instabiliteit. Politieke of economische instabiliteit kan een weerslag hebben op het vertrouwen van de belegger, wat vervolgens een ongunstig effect kan hebben op de wisselkoersen, prijzen van de effecten of andere activa in opkomende markten.

Wisselkoersen en prijzen van effecten of andere activa in opkomende markten vertonen een hoge mate van volatiliteit. Veranderende prijzen zijn onder andere toe te schrijven aan rentevoeten, veranderingen in vraag en aanbod, externe krachten die inwerken op de markt (vooral in relatie met de voornaamste handelspartners),

handelsprogramma's en fiscale en monetaire beleidsprogramma's, overheidsbeleid en internationale, politieke en economische gebeurtenissen.

In opkomende markten bevindt de ontwikkeling van effectenbeurzen zich meestal nog in een aanvangsfase. Dit kan risico's (zoals een hogere volatiliteit) en een gang van zaken tot gevolg hebben, die in ontwikkelde effectenbeurzen gewoonlijk niet voorkomen en die de waarde van de effecten die op de beurzen van die landen worden genoteerd negatief kan beïnvloeden. Verder worden de markten in opkomende landen vaak gekenmerkt door een gebrek aan liquiditeit in de vorm van een laag handelsvolume voor sommige van de genoteerde effecten.

In vergelijking met beleggingen met een lager risico, is het van belang te beseffen dat wisselkoersen, effecten en andere activa van opkomende markten in perioden van economische stagnatie, sneller worden verkocht als gevolg van een vlucht naar kwaliteit.

Beleggingen in Rusland

Waar dit in het betreffende specifieke gedeelte van het verkoopprospectus voor een bepaald compartiment is voorzien, kunnen compartimenten binnen hun respectief beleggingsbeleid beleggen in effecten die worden verhandeld op de Moscow Exchange (MICEX-RTS). Deze beurs is een erkende en gereguleerde markt in de zin van artikel 41 (1) van de Wet van 2010. Bijkomende bijzonderheden zijn vastgelegd in het desbetreffende specifieke gedeelte van het verkoopprospectus.

Risico's bij bewaring en registratie in Rusland

Hoewel verbintenissen op de Russische beurzen goed zijn afgedekt door middel van GDR's en ADR's, mogen specifieke compartimenten overeenkomstig hun beleggingsbeleid beleggen in effecten waarvoor lokale bewarings- en/of depotdiensten noodzakelijk zijn. Momenteel zijn wettelijke eigendomstitels op aandelen aan te tonen via een inschrijving in een register.

Het aandeelhoudersregister is van doorslaggevend belang voor de depot- en registratieprocedure. De registerhouders zijn niet onderworpen aan een effectief overheidstoezicht, en de mogelijkheid bestaat dat het compartiment zijn registratie verliest door fraude, nalatigheid of gewoon door onachtzaamheid. Bovendien werd er worden de in Rusland geldende bepalingen, volgens dewelke ondernemingen met meer dan 1.000 aandeelhouders eigen, onafhankelijke registerhouders moeten gebruiken die voldoen aan de wettelijk voorgeschreven criteria, in de praktijk niet strikt nageleefd. Gezien dit gebrek aan onafhankelijkheid kan de directie van een onderneming een potentieel aanzienlijke invloed uitoefenen op de samenstelling van de aandeelhouders van de Beleggingsvennootschap.

Een vertekening of vernietiging van het register kan de participatie van het compartiment in de betreffende aandelen van de Beleggingsvennootschap aanzienlijke schade toebrengen of de participatie in bepaalde gevallen zelfs geheel ongedaan maken. Noch het compartiment, noch de fondsbeheerder, noch de Bewaarder, noch de Beheermaatschappij, noch de Raad van Bestuur van de Beleggingsvennootschap ("Raad van Bestuur"), noch enige tussenpersonen zijn in staat om beloften of garanties te geven of de dienstverlening van de registerhouders te garanderen. Dit risico valt ten laste van het compartiment.

Op dit moment is het concept "koper te goeder trouw", zoals dat gewoonlijk in de wetgeving in het westen bestaat, in de Russische wetgeving niet voorzien. Daardoor aanvaardt iemand die effecten verwerft (behalve cashinstrumenten en instrumenten aan toonder) deze effecten volgens de Russische wetgeving onder voorbehoud voor mogelijke beperkingen op eigendom en rechten, die mogelijk hebben bestaan in hoofde van de verkoper of de vorige eigenaar van die effecten. De Russische Federale Commissie voor Effecten en Kapitaalmarkten werkt nu aan een wetsontwerp voor het concept van "koper te goeder trouw". Er kan echter niet worden gegarandeerd dat een dergelijke wet met terugwerkende kracht van toepassing zal zijn op eerdere aankopen van aandelen door het compartiment. Vandaar dat het op dit moment mogelijk is dat de eigendomstitel op effecten van een compartiment wordt betwist door een vroegere eigenaar waarvan de effecten werden gekocht, wat schadelijk kan zijn voor de activa van dit compartiment.

Tegenpartijrisico

De Beleggingsvennootschap kan blootstaan aan risico's ten gevolge van een contractuele verbintenis met een andere partij (een "tegenpartij"). In dit verband bestaat het risico dat de contractuele partij niet meer in staat zal zijn om zijn contractuele verplichtingen na te komen. Deze risico's kunnen de waardeontwikkeling van het compartiment aantasten en zo een negatief effect hebben op de intrinsieke waarde en het door de belegger belegd kapitaal.

Bij het afsluiten van onderhandse transacties (OTC-transacties, "over-the-counter") kan een compartiment blootstaan aan risico's in verband met de solvabiliteit van de tegenpartijen en hun vermogen om de contractvoorwaarden te vervullen. Het betreffende compartiment kan daarom futures, opties en swaptransacties afsluiten of andere technieken met derivaten toepassen, zoals totale-opbrengstswaps, waarbij het compartiment telkens het risico loopt dat een tegenpartij haar specifieke contractuele verplichtingen niet zal nakomen.

Door een faillissement of insolventie van een tegenpartij kan het betreffende compartiment vertraging oplopen in het afsluiten van posities en mogelijk forse verliezen lijden, onder meer wegens dalingen in de waarden van de beleggingen tijdens de periode waarin het compartiment poogt rechten ten opzichte van de tegenpartij af te dwingen, de onmogelijkheid om tijdens die periode winsten op beleggingen te verzilveren en de vergoedingen en kosten voor het afdwingen van deze rechten. Tevens bestaat de kans dat de voornoemde overeenkomsten en technieken met derivaten worden afgesloten, bijvoorbeeld wegens faillissement, eventuele illegale handelingen of wijzigingen in de belasting- of boekhoudwetgeving tegenover de wetgeving die op het moment van het tot stand komen van de overeenkomst van kracht was.

Compartimenten mogen deelnemen in transacties op over-the-countermarkten en interdealermarkten. De participanten op deze markten zijn doorgaans niet onderworpen aan kredietbeoordelingen en reglementair toezicht, evenmin als leden van markten met handel op een beurs. Indien een compartiment op deze markten belegt in swaps, synthetische of derivaatinstrumenten of andere over-the-countertransacties, kan dit compartiment kredietrisico lopen jegens partijen waarmee het handelt, naast het risico dat deze partijen bij de afrekening in gebreke blijven. Deze risico's kunnen substantieel verschillen van de risico's die gekoppeld zijn aan transacties op markten met handel op een beurs, die doorgaans gedekt worden door garanties van clearinginstellingen, dagelijkse koersbepaling en afrekening, naast segregatie en minimumkapitaalvoorschriften voor tussenpersonen. Tussen twee partijen rechtstreeks afgesloten transacties genieten in de regel geen dergelijke bescherming.

Daarom loopt het betreffende compartiment het risico dat een tegenpartij een transactie niet volgens de voorwaarden zal vereffenen door een (al dan niet gerechtvaardigd) geschil over de voorwaarden van deze overeenkomst of vanwege een krediet- of liquiditeitsprobleem, waardoor het compartiment verliezen kan lijden. Dit "tegenpartijrisico" is meer uitgesproken voor contracten met langere looptijden, waar zich gebeurtenissen kunnen voordoen die de afrekening in de weg staan, of waar het fonds haar transacties bij een enkele tegenpartij of een kleine groep tegenpartijen heeft geconcentreerd.

Bij een wanbetaling kan het betreffende compartiment bovendien te maken krijgen met ongunstige marktontwikkelingen wanneer vervangende transacties worden uitgevoerd. De compartimenten hoeven zich niet te beperken tot transacties met een bepaalde tegenpartij of hoeven hun transacties noch geheel noch gedeeltelijk te concentreren bij één tegenpartij. De vrijheid van de compartimenten om transacties met een of meer tegenpartijen aan te gaan, het gebrek aan degelijke en onafhankelijke beoordelingen van de financiële draagkracht van een of meer

tegenpartijen en het ontbreken van een gereglementeerde markt om de afwikkeling van deze transacties te bevorderen kan de kans op verliezen door de compartimenten vergroten.

Risico's in verband met effectenlening- en (omgekeerde) retrocessieovereenkomsten

Indien de tegenpartij bij een (omgekeerde) retrocessieovereenkomst of effectenleningtransactie in gebreke blijft, kan het compartiment een verlies lijden ten bedrage van het verschil tussen de inkomsten uit de verkoop van de onderliggende effecten en/of ander onderpand dat het compartiment voor deze (omgekeerde) retrocessieovereenkomst of effectenleningtransactie in handen heeft en de retrocessieprijs of, in voorkomend geval, de waarde van de onderliggende effecten. Bij een faillissement of gelijkaardige procesgang van de tegenpartij bij een (omgekeerde) retrocessieovereenkomst of effectenleningtransactie of bij onvermogen van deze tegenpartij om haar verplichtingen na te komen op de terugkoopdatum, kan het compartiment verliezen lijden, inclusief verlies van rente of van de hoofdsom van de effecten en kosten in verband met de vertraagde uitvoering en het afdwingen van de (omgekeerde) retrocessieovereenkomst of effectenleningtransactie. Hoewel het gebruik van retrocessieovereenkomsten, omgekeerde retrocessieovereenkomsten en effectenleningtransacties naar verwachting in principe geen substantiële invloed zal hebben op de waardeontwikkeling van een compartiment, kan het gebruik van dergelijke technieken wel een merkbaar negatief of positief effect hebben op de intrinsieke waarde van een compartiment.

Risico's in verband met de ontvangst van onderpand

Voor transacties met OTC-derivaten, effectenlening- en retrocessietransacties kan de Beleggingsvennootschap onderpand ontvangen. Derivaten, uitgeleende effecten en in retrocessie gegeven effecten kunnen in waarde stijgen. Dan volstaat het ter beschikking gesteld onderpand misschien niet meer om respectievelijk de vraag tot levering of vraag tot teruggave van de Beleggingsvennootschap tegenover de tegenpartij volledig te dekken.

De Beleggingsvennootschap kan onderpand in contanten op geblokkeerde rekeningen deponderen of in staatsobligaties van hoge kwaliteit of geldmarktfondsen met een korte looptijdstructuur beleggen. De kredietinstelling die het bankgoed in bewaring houdt kan echter insolvent worden en staatsobligaties en geldmarktfondsen kunnen een negatieve waardeontwikkeling kennen. Bij het beëindigen van de transactie is het belegde onderpand mogelijk niet meer voor het volle bedrag beschikbaar, hoewel het door de Beleggingsvennootschap wel voor het oorspronkelijk verleende bedrag moet worden terugggegeven. De Beleggingsvennootschap kan zich dan genoodzaakt zien het onderpand te verhogen tot het verleende bedrag en het door de deposito of belegging van het onderpand geleden verlies op die manier te compenseren.

Risico's in verband met het beheer van onderpand

Om dit onderpand te beheren dienen systemen te worden ingezet en bepaalde processen te worden gedefinieerd. Indien deze processen, mensen of systemen bij de Beleggingsvennootschap of bij derden tekortschieten in het beheer van het onderpand, kan het risico ontstaan dat de in onderpand gegeven activa aan waarde inboeten en mogelijk niet meer toereikend zijn om de vraag tot levering of vraag tot teruggave van de Beleggingsvennootschap tegenover de tegenpartij volledig af te dekken.

Duurzaamheidsrisico – Milieu, sociaal en bedrijfsbestuur, ESG

Een duurzaamheidsrisico betekent een gebeurtenis of omstandigheid op milieu-, sociaal of bedrijfsbestuurlijk vlak, waarvan het eventuele optreden een wezenlijk negatieve, feitelijke of potentiële weerslag kan hebben op de waarde van de belegging. Het duurzaamheidsrisico kan op zich een risico vormen of kan een impact hebben op, of wezenlijk bijdragen tot, andere risico's, zoals markt-, liquiditeits- of tegenpartijrisico's of operationele risico's.

Deze gebeurtenissen of omstandigheden worden ingedeeld in "milieu, sociaal en bedrijfsbestuur" (ESG voor environment, social, governance) en hebben onder meer betrekking op de volgende onderwerpen:

Milieu

- beperking van de klimaatverandering
- aanpassing aan de klimaatverandering
- bescherming van de biodiversiteit
- duurzaam gebruik en bescherming van water en maritieme resources
- overgang naar een kringlooeconomie, afvalpreventie en -recyclage
- vermindering en vermindering van milieuvuiling
- bescherming van gezonde ecosystemen
- duurzaam gebruik van land

Sociaal

- naleving van erkende arbeidsrechtelijke normen (geen kinder- en dwangarbeid, geen discriminatie)
- naleving van de voorschriften over preventie en veiligheid op het werk
- passende verloning, eerlijke arbeidsvoorwaarden, diversiteit en opleidings- en bijscholingskansen
- vakbondsvrijheid en vrijheid van vereniging
- garanderen van adequate productveiligheid, inclusief bescherming van de gezondheid
- gelijke eisen voor bedrijven in de toeleveringsketen
- inclusieve projecten of aandacht voor de belangen van gemeenschappen en sociale minderheden

Deugdelijk bestuur

- fiscale eerlijkheid
- maatregelen ter voorkoming van corruptie
- duurzaamheidsmanagement door het bestuur
- vergoeding van de Raad van Bestuur in functie van duurzaamheid
- mogelijk maken van klokkenluiders
- waarborgen van rechten van werknemers
- waarborgen van gegevensbescherming

Binnen het onderwerp milieu houdt het bedrijf met name rekening met de volgende aspecten in verband met klimaatverandering:

Fysieke klimaatgebeurtenissen of omstandigheden

- extreme weerfenomenen
 - hittegolven
 - droogtes
 - overstromingen
 - stormen
 - hagelstormen
 - bosbranden
 - lawines
- klimaatverandering op lange termijn
 - afnemende sneeuwval
 - veranderde neerslagfrequenties en -hoeveelheden
 - grillige weersomstandigheden
 - stijging van de zeespiegel
 - veranderingen in zeestromingen
 - veranderingen in windrichtingen
 - veranderingen in land- en bodem-productiviteit
 - geringere beschikbaarheid van water (waterrisico)
 - verzuring van de oceanen
 - opwarming van de aarde met regionale extremen

Overgangsgebeurtenissen of -omstandigheden

- verboden en beperkingen
- uitstap uit fossiele brandstoffen
- andere politieke maatregelen in verband met de omschakeling naar een koolstofarme economie
- technologische verandering in verband met de omschakeling naar een koolstofarme economie
- veranderingen in voorkeuren en gedragingen van klanten

De duurzaamheidsrisico's kunnen het financiële profiel, de liquiditeit, de winstgevendheid of de reputatie van de onderliggende belegging danig verslechteren. Tenzij de duurzaamheidsrisico's al werden voorzien en ingecalculerd bij de waardering van de beleggingen, kunnen deze een aanzienlijke negatieve weerslag hebben op de verwachte/geschatte marktprijs en/of de liquiditeit van de belegging en dus ook het rendement van het compartiment.

Beleggingsbeleid

Het betreffende compartimentvermogen wordt, mits inachtneming van het principe van risicospreiding, belegd volgens de principes van het beleggingsbeleid in het betreffende specifieke gedeelte van dit verkoopprospectus en in overeenstemming met de beleggingsmogelijkheden en -beperkingen van artikel 3 van het algemene gedeelte van dit verkoopprospectus.

Inachtneming van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces

Bij de inachtneming van duurzaamheidsrisico's in de beleggingsbeslissingen van het compartiment, maakt de compartimentbeheerder een onderscheid tussen inachtneming van ESG, Smart Integration en de geïndividualiseerde aanpak van bepaalde compartimentbeheerders. Voor elk compartiment vermeldt het specifieke gedeelte van het verkoopprospectus de methode waarop de compartimentbeheerders duurzaamheidsrisico's in hun beleggingsbeslissingen in acht nemen.

Inachtneming van ESG:

In zijn beleggingsbeslissingen neemt de compartimentbeheerder, naast financiële informatie, ook duurzaamheidsrisico's in overweging. Deze overweging wordt in het volledige beleggingsproces toegepast, zowel in de fundamentele analyse van beleggingen als in de beleggingsbeslissingen.

Bij de fundamentele analyse worden de ESG-criteria met name in de interne marktanalyse geëvalueerd. Bovendien komen de ESG-criteria aan bod in alle verdere beleggingsonderzoek. Dit omvat de identificatie van wereldwijde duurzaamheidstrends, financieel relevante ESG-kwesties en -uitdagingen.

Daarnaast worden mogelijke risico's ten gevolge van klimaatverandering of van schendingen van internationaal erkende richtlijnen specifiek onderzocht. Tot de internationaal erkende richtlijnen behoren vooral de tien principes van het Global Compact van de Verenigde Naties, de fundamentele arbeidsnormen van de IAO of de beleidslijnen voor bedrijven en mensenrechten van de Verenigde Naties, en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

Om ESG-criteria in acht te nemen, werkt de compartimentbeheerder met een specifieke ESG-database met ESG-gegevens van andere studiebedrijven en uit eigen onderzoek.

Indien beleggingen worden gemaakt aan de hand van een fundamentele analyse met inachtneming van ESG, worden deze beleggingen ook opgevolgd met het oog op ESG. Bovendien wordt getracht met bedrijven in dialoog te treden over een deugdelijker bestuur en meer aandacht voor ESG-criteria (bv. door deelname als aandeelhouder in het bedrijf of door de uitoefening van stem- en andere aandeelhoudersrechten).

Smart integration:

In zijn beleggingsbeslissingen houdt de compartimentbeheerder, naast de gebruikelijke financiële gegevens, ook rekening met ESG-criteria en duurzaamheidsrisico's en weert hij bepaalde beleggingen. Deze beschouwing geldt voor het volledige beleggingsproces, van de fundamentele analyse van beleggingen tot de beleggingsbeslissingen.

Hiervoor werkt de compartimentbeheerder met een speciale ESG-database met ESG-gegevens van andere studiebedrijven en eigen onderzoeksresultaten. Na een analyse van de gegevens kent deze database aan de potentiële beleggingen één van zes mogelijke scores toe. Krijgt de doelbelegging de laagste score, dan is deze ongeschikt voor het fonds, tenzij een panel van DWS Investment GmbH na een individuele toetsing van de score concludeert dat de belegging wel geschikt is. Bij deze toetsing beschouwt het panel andere criteria, zoals de vooruitzichten voor verbetering in de ESG-criteria, de uitoefening van stemrechten of algemene economische groeiperspectieven. Als een bestaande belegging na een analyse-update van de database de laagste score krijgt, wordt deze score door het panel getoetst. Als het panel vaststelt dat de belegging nog wel geschikt is, hoeft deze niet te worden verkocht. Als het panel de score-update bekrachtigt, moet de belegging worden verkocht. Beleggingen die op grond van de evaluatie door de database en door het panel werden geweerd, komen niet meer in aanmerking. Beleggingen die van de database een lage, maar voldoende score krijgen, worden getoetst, met name op potentiële duurzaamheidsrisico's.

Bij de fundamentele analyse van beleggingen komen de ESG-criteria vooral aan bod in de interne marktanalyse.

Bovendien komen de ESG-criteria in het volledige beleggingsonderzoek aan bod. Dit omvat de identificatie van wereldwijde duurzaamheidstrends, financieel relevante ESG-thema's en -uitdagingen.

Verder worden mogelijke risico's ten gevolge van klimaatverandering of van schendingen van internationaal erkende richtlijnen specifiek beoordeeld. Tot de internationaal erkende richtlijnen behoren vooral de tien principes van het Global Compact van de Verenigde Naties, de fundamentele arbeidsnormen van de IAO of de beleidslijnen voor bedrijven en mensenrechten van de Verenigde Naties, en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

Indien beleggingen worden gemaakt aan de hand van een fundamentele analyse met inachtneming van ESG, worden deze beleggingen ook opgevolgd met het oog op ESG. Bovendien wordt getracht met bedrijven in dialoog te treden over een deugdelijker bestuur en meer aandacht voor ESG-criteria (bv. door deelname als aandeelhouder in het bedrijf, door stem- en andere aandeelhoudersrechten uit te oefenen).

Benchmarkindexen

Een compartiment kan gebruikmaken van een of meer benchmarkindexen. Deze indexen worden gebruikt als het compartiment bedoeld is om een index te volgen of als ze bruikbaar zijn in de expliciete of impliciete omschrijving van de samenstelling van de portefeuille, de prestatiedoelstellingen en/of maatstaven. In overeenstemming met Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 betreffende indices die worden gebruikt als benchmarks voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten (en tot wijziging van Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU en Verordening (EU) nr. 596/2014) en rekening houdend met de overgangperiode, mag het compartiment alleen benchmarkindexen gebruiken die zijn opgenomen of wiens beheerders zijn opgenomen in het relevante register dat wordt bijgehouden door de Europese Autoriteit voor effecten en markten ("ESMA"). Voor elk van deze benchmarks heeft de Beheermaatschappij robuuste schriftelijke plannen opgesteld die preciseren welke maatregelen ze zou nemen als de benchmark substantieel zou wijzigen of niet meer zou worden uitgegeven.

Het specifieke gedeelte van het verkoopprospectus preciseert of het compartiment actief of passief wordt beheerd en of het compartiment een benchmarkindex dupliceert of ernaar refereert, waarbij het compartiment de handelingsvrijheid tegenover de benchmark aangeeft.

Efficiënte portefeuillebeheertechnieken

De Beleggingsvennootschap kan volgens omdend-brief 14/592 van de CSSF gebruikmaken van efficiënte portefeuillebeheertechnieken. Deze omvatten allerlei transacties met derivaten, met inbegrip van totale-opbrengstswaps en effectenfinancieringstransacties, met name effectenleningstransacties en (omgekeerde) retrocessieovereenkomsten. Andere dan de hier genoemde types effectenfinancieringstransacties, zoals margin lending transactions, buy-sell-back en sell-buy-back transactions, worden momenteel niet gebruikt. Indien de Beleggingsvennootschap in de toekomst wel zou gebruikmaken van dit soort effectenfinancieringstransacties, wordt het verkoopprospectus in die zin aangepast.

Total return swaps en effectenfinancieringstransacties moeten worden gebruikt conform wettelijke voorschriften, met name de bepalingen van Verordening (EU) 2015/2365 van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik, en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (de "SFTR").

Gebruik van derivaten

Vooropgesteld dat een passend risicobeheersysteem van kracht is, mag het betreffende compartiment beleggen in alle soorten door de Wet van 2010 toegestane, derivaten die zijn afgeleid van activa die voor het betreffende compartiment mogen worden aangekocht of van financiële indexen, rentevoeten, wisselkoersen of valuta's. Het gaat hier met name onder meer om opties, financiële futurescontracten, swaps (inclusief totale-opbrengstswaps) en combinaties daarvan. Deze hoeven niet uitsluitend te worden gebruikt voor het afdekken van het compartimentvermogen, maar kunnen ook deel uitmaken van het beleggingsbeleid.

Het verhandelen van derivaten wordt toegepast binnen het kader van de beleggingsbeperkingen en staat ten dienste van een efficiënt beheer van het compartimentvermogen, en is tevens bedoeld om de looptijden en risico's van de beleggingen te beheren.

Swaps

Binnen het kader van de beleggingsprincipes mag de Beleggingsvennootschap voor rekening van het betreffende compartiment onder meer de volgende swaptransacties afsluiten:

- renteswaps,
- valutaswaps,
- aandelenswaps,
- credit default swaps of
- totale-opbrengstswaps.

Swaptransacties zijn ruilvereenkomsten waarin partijen activa of risico's uitwisselen die aan de betreffende transactie ten grondslag liggen.

Totale-opbrengstswaps

Een totale-opbrengstswap is een derivaat, waarbij een partij de volledige opbrengst van een referentieverbintenis, inclusief renteopbrengsten en -uitgaven, winsten en verliezen uit koersschommelingen evenals kredietverliezen, overdraagt aan een tegenpartij.

Indien een compartiment gebruikmaakt van totale-opbrengstswaps of andere derivaten met gelijkaardige kenmerken die cruciaal zijn voor de implementatie van de beleggingsstrategie van het compartiment, wordt in het specifieke gedeelte van het verkoopprospectus en in het jaarverslag informatie verstrekt over kwesties zoals de onderliggende strategie of de tegenpartij.

Swaptions

Swaptions zijn opties op swaps. Een swaption is het recht, maar niet de verplichting, om aan precies vastgelegde voorwaarden, op een bepaald tijdstip of binnen een bepaalde termijn, een swaptransactie af te sluiten.

Credit default swaps

Credit default swaps zijn van kredieten derivaten die het mogelijk maken een potentieel volume aan kredietverlies over te dragen aan anderen. Voor de overname van het risico op kredietverlies betaalt de verkoper van het risico (de koper van bescherming) een premie aan zijn contractuele partner.

Voor het overige zijn de overeenkomstige toelichtingen voor swaps toepasselijk.

SDU (Synthetic Dynamic Underlying)

SDU's (Synthetic dynamic underlyings) zijn specifiek bedoeld om de mogelijkheid te bieden om total return swaps te verwerven op strategieën waarvan de onderliggende waarde geen financiële index is, maar een dynamisch samengestelde mand van effecten die ook via directe beleggingen binnen de beleggingslimieten kunnen worden verworven. Het betreffende compartiment mag gebruikmaken van SDU's, vooropgesteld dat (a) een passend risicobeheersysteem is ingesteld en (b) deze belegging past binnen het beleggingsbeleid en de beleggingsbeperkingen van dit compartiment. Het betreffende compartiment mag in dat geval volgens artikel 41 (1) g) van de Wet van 2010 via specifieke instrumenten zoals swaps en forwards deelnemen aan de waardeontwikkeling van een synthetische portefeuille die notioneel bestaat uit bepaalde cashinstrumenten, transacties met kredietderivaten en andere beleggingen. Indien de synthetische portefeuille ook derivaatcomponenten inhoudt, moet worden verzekerd dat de betreffende onderliggende waarden van deze derivaatcomponenten uitsluitend bestaan uit activa die in aanmerking komen voor beleggingsfondsen conform de gewijzigde versie van de icbe-richtlijn. De synthetische portefeuille wordt beheerd door een vooraanstaande financiële instelling die de samenstelling ervan vastlegt en aan eenduidig omschreven portefeuillerichtlijnen is gebonden. De waardering van de synthetische activa wordt op het ogenblik van of na de sluitingstijd van de betreffende compartiment- en risicorapporten uitgegeven. Voor het overige vallen deze beleggingen onder artikel 43 (1) van de Wet van 2010 en onder artikel 8 van de Groothertogelijke Verordening van 8 februari 2008.

Gesecuritiseerde financiële instrumenten

Het betreffende compartiment kan de voornoemde financiële instrumenten ook aankopen indien die zijn gesecuritiseerd. Daarbij kunnen de transacties op financiële instrumenten ook slechts gedeeltelijk in effecten zijn vervat (bv. obligatieleningen met warrants). De uitspraken over kans en risico's gelden evenzeer voor zulke gesecuritiseerde financiële instrumenten, maar dan met dien verstande dat het verliesrisico bij gesecuritiseerde instrumenten beperkt is tot de waarde van het effect.

OTC-derivaattransacties

Het betreffende compartiment mag zowel transacties verrichten in derivaten die op een beurs of op een andere gereglementeerde markt worden verhandeld als op de OTC-markt ("over-the-counter"). Het moet een proces inhouden voor een precieze en onafhankelijke waardering van de waarde van de OTC-derivaatinstrumenten.

Effectenlening- en (omgekeerde) retrocessietransacties (effectenfinancieringstransacties)

De Beleggingsvennootschap mag uit de eigen activa voor een bepaalde tijd effecten overdragen aan de tegenpartij tegen een marktconforme vergoeding. De Beleggingsvennootschap zorgt ervoor dat ze alle uitgeleende effecten kan terugroepen of alle afgesloten effectenlening-overeenkomsten op elk gewenst moment kan beëindigen.

a) Effectenleningstransacties

Tenzij het beleggingsbeleid van een bepaald compartiment zoals beschreven in het onderstaande specifieke gedeelte dit niet toelaat, mag de Beleggingsvennootschap effectenleningstransacties aangaan. De toepasselijke beperkingen zijn terug te vinden in de regelmatig bijgewerkte versie van omzendbrief 08/356 van de CSSF. De algemene regel is dat effectenleningstransacties alleen mogelijk zijn in verband met voor belegging toegestane activa volgens de Wet van 2010 en de beleggingsprincipes van het compartiment.

Zulke transacties kunnen worden aangegaan voor de volgende doeleinden: (i) risicobeperking, (ii) kostenbesparing en (iii) genereren van extra kapitaal of opbrengsten met een risico dat overeenstemt met het risicoprofiel van het betreffende compartiment en de geldende regels inzake risicospreiding. In normale omstandigheden kunnen tot 80% van de effecten van het compartiment middels effectenleningstransacties aan tegenpartijen worden overgedragen. De Beleggingsvennootschap behoudt zich echter het recht voor, afhankelijk van de vraag op de markt, ook tot 100% van de effecten van een compartiment op leenbasis over te dragen aan tegenpartijen. Een overzicht van de huidige werkelijke benuttingspercentages is terug te vinden op de website van de Beheermaatschappij op www.dws.com. Effectenleningstransacties mogen voor de activa van het betreffende compartiment worden uitgevoerd op voorwaarde (i) dat het volume ervan op een passend niveau wordt gehouden of dat de Beleggingsvennootschap of haar compartimentbeheerder het recht heeft de uitgeleende effecten terug te vragen zodat het compartiment op ieder moment aan zijn inkoopverplichtingen kan voldoen en (ii) dat deze transacties het beheer van het compartimentvermogen overeenkomstig het beleggingsbeleid niet in gevaar brengen. Deze risico's moeten via het risicobeheersysteem van de Beheermaatschappij worden behandeld.

De Beleggingsvennootschap of de betreffende compartimentbeheerder mogen effectenleningstransacties aangaan, mits ze zich aan de volgende regels houden:

- (i) De Beleggingsvennootschap mag effecten uitsluitend uitleenen via een gestandaardiseerd systeem van een erkend clearingkantoor of via een vooraanstaande financiële instelling die gespecialiseerd is in dit soort transacties en onder het toezicht staat van een reglementering die door de CSSF als evenwaardig aan de communautaire wetgeving wordt beschouwd.
- (ii) De debiteur moet onder het toezicht staan van een reglementering die door de CSSF als evenwaardig aan de communautaire wetgeving wordt beschouwd.
- (iii) Het tegenpartijrisico jegens een enkele tegenpartij (dat, voor alle duidelijkheid, met onderpand mag worden verlaagd) als gevolg van een of meerdere effectenleningstransactie(s) mag tot maximaal 10% van het compartimentvermogen bedragen indien de tegenpartij een financiële instelling is als bedoeld in artikel 41 (1) (f) van de Wet van 2010, of tot maximaal 5% in alle andere gevallen.

De Beleggingsvennootschap maakt de globale waardering van de uitgeleende effecten bekend in de jaar- en halfjaarverslagen.

Een effectenlening kan ook op een synthetische manier worden uitgevoerd ("synthetisch effectenlening"). Bij een synthetisch effectenlening wordt een effect in een compartiment aan de huidige marktprijs aan een tegenpartij verkocht. Bij deze verkoop moet het compartiment tegelijk van de tegenpartij in de verkoop een geattesteerde optie zonder hefboomwerking verkrijgen. Deze geeft het compartiment het recht om, op een later tijdstip, bij de tegenpartij effecten van dezelfde aard, kwaliteit en hoeveelheid als de verkochte effecten op te vragen. De prijs voor de optie ("optieprijs") is gelijk aan de huidige marktprijs uit de verkoop van effecten verminderd met (a) de effectenleningvergoeding, (b) de opbrengsten (bv. dividenden, rentebetalingen, beheerdaden) van de effecten die bij de uitoefening van de optie opnieuw kunnen worden opgeëist en (c) de aan de optie gekoppelde uitoefenprijs. De optie wordt tijdens de looptijd van de optie uitgeoefend aan de uitoefenprijs. Indien het onderliggend effect van het synthetisch effectenlening tijdens de looptijd van de optie wordt verkocht wegens een wijziging in de beleggingsstrategie, kan deze verkoop ook worden uitgevoerd door de optie te verkopen aan de op dat ogenblik geldende marktprijs minus de uitoefenprijs.

Ook voor individuele aandelen categorieën mogen in voorkomend geval effectenleningstransacties worden aangegaan, rekening houdend met de specifieke kenmerken van deze aandelen categorie en/of de beleggers, waarbij rechten op opbrengsten en onderpand bij deze effectenleningstransacties ontstaan op het niveau van deze aandelen categorie.

b) (Omgekeerde) Retrocessietransacties

Tenzij dit anders is voorzien in de onderstaande specifieke gedeelten voor een bepaald compartiment, mag de Beleggingsvennootschap (i) retrocessietransacties aangaan, d.i. effecten aankopen en verkopen met een clause die de verkoper het recht of de verplichting geeft om de verkochte effecten tegen een door beide partijen contractueel overeengekomen prijs en vervaldag terug te kopen van de koper, en (ii) omgekeerde retrocessietransacties aangaan, d.i. een termijntransactie waarbij de verkoper (tegenpartij) op de vervaldag verplicht is de verkochte effecten terug te kopen, en de Beleggingsvennootschap de in het kader van de transactie verkregen effecten terug te geven (aangeduid met de verzamelnaam "repotransacties"). Zulke transacties kunnen worden aangegaan voor de volgende doeleinden: (i) om extra opbrengst te behalen; en (ii) als kortlopende geborgde belegging. In het kader van deze transacties kunnen in principe tot 50% van de effecten in een compartiment tegen een vergoeding worden overgedragen aan een retrocessienemer (bij retrocessietransacties) en kunnen effecten, binnen de op dat moment geldende beleggingsgrenzen, tegen contanten in retrocessie worden genomen (bij omgekeerde retrocessietransacties).

De Beleggingsvennootschap behoudt zich evenwel het recht voor om, afhankelijk van de vraag op de markt, ook tot 100% van de effecten in een compartiment tegen een vergoeding over te dragen aan een retrocessienemer (bij retrocessietransacties) of effecten, binnen de op dat moment geldende beleggingsgrenzen, tegen contanten in retrocessie te nemen (bij omgekeerde retrocessietransacties).

Gegevens over het percentage van de beheerde activa die bij deze transacties naar verwachting zullen worden ingezet, kunnen bij de Beheermaatschappij worden opgevraagd.

De Beleggingsvennootschap kan in repotransacties, of in een reeks lopende repotransacties, hetzij als koper hetzij als verkoper optreden. Haar betrokkenheid bij zulke transacties moet echter voldoen aan de volgende regels:

- (i) De Beleggingsvennootschap mag middels een repotransactie geen effecten kopen of verkopen, tenzij de tegenpartij in die transacties onder het toezicht staat van een reglementering die door de CSSF evenwaardig wordt geacht aan die van de Gemeenschap.
- (ii) Het tegenpartijrisico jegens een enkele tegenpartij (dat, voor alle duidelijkheid, met onderpand mag worden verlaagd) als gevolg van een of meerdere effectenleningstransactie(s) mag tot maximaal 10% van het compartimentvermogen bedragen indien de tegenpartij een financiële instelling is als bedoeld in artikel 41 (1) (f) van de Wet van 2010, of tot maximaal 5% in alle andere gevallen.

- (iii) Gedurende de levensduur van een repotransactie waarbij de Beleggingsvennootschap optreedt als koper mag de Beleggingsvennootschap de effecten die het voorwerp uitmaken van de overeenkomst niet verkopen voordat de tegenpartij zijn terugkooprecht op deze effecten heeft uitgeoefend of de terugkooptermijn is verstreken, tenzij de Beleggingsvennootschap over andere dekkingsmiddelen beschikt;
- (iv) De door de Beleggingsvennootschap via repotransacties verworven effecten moeten binnen het beleggingsbeleid en de beleggingsbeperkingen van het betreffende compartiment passen, en moeten beperkt blijven tot:
 - bankcertificaten op korte termijn of geldmarktinstrumenten, zoals bepaald in Richtlijn 2007/16/EG van 19 maart 2007;
 - obligaties die worden uitgegeven of gewaarborgd door een lidstaat van de OESO of door hun plaatselijke overheden of door supranationale instellingen en ondernemingen die in de EU, regionaal of internationaal actief zijn;
 - rechten van deelneming uitgegeven door geldmarkt-icb's die hun intrinsieke waarde dagelijks berekenen en een AAA-rating of gelijkwaardige rating hebben;
 - obligaties uitgegeven door niet-gouvernementele emittenten met voldoende liquiditeit; en
 - aandelen die verhandeld of genoteerd zijn op een gereguleerde markt van een EU-lidstaat of op een beurs van een OESO-lidstaat, op voorwaarde dat deze aandelen in een hoofdex zijn opgenomen.

De Beleggingsvennootschap moet het totale bedrag aan openstaande repotransacties op de referentiedatum van zijn jaar- en halfjaarverslagen bekendmaken.

Ook voor individuele aandelen categorieën mogen in voorkomend geval repotransacties worden aangegaan, rekening houdend met de specifieke kenmerken van deze aandelen categorie en/of de beleggers, waarbij rechten op opbrengsten en onderpand bij deze repotransacties ontstaan op het niveau van deze aandelen categorie.

Selectie van tegenpartijen

Transacties met OTC-derivaten, inclusief totale-opbrengstswaps, effectenleningstransacties en retrocessietransacties, mogen enkel worden afgesloten met kredietinstellingen of financiële instellingen op basis van gestandaardiseerde kaderovereenkomsten. De tegenpartijen moeten, ongeacht hun rechtsvorm, onderworpen zijn aan een voortdurend toezicht van een overheidsinstantie, financieel solide zijn en beschikken over de benodigde organisatiestructuur en middelen om de diensten te verstrekken. Over het algemeen hebben alle tegenpartijen hun hoofdzetel in lidstaten van de Organisatie voor Economische

Samenwerking en Ontwikkeling (OESO), de G20 of Singapore. Een andere vereiste is dat hetzij de tegenpartij zelf of zijn moederbedrijf beschikt over een investment grade rating van een van de toonaangevende ratingbureaus.

Beleid inzake onderpand voor transacties met OTC-derivaten en efficiënte portefeuillebeheertechnieken

De Beleggingsvennootschap mag voor transacties met OTC-derivaten en omgekeerde retrocessietransacties onderpand in ontvangst nemen om het tegenpartijrisico te beperken. In het kader van haar effectenleningstransacties moet de Beleggingsvennootschap onderpand verkrijgen ter waarde van minstens 90% van de totale waarde van de uitgeleende effecten over de duur van de overeenkomst (inclusief rente, dividenden, eventuele andere rechten en mogelijk overeengekomen kortingen of minimum over te dragen bedragen).

De Beleggingsvennootschap kan elke vorm van onderpand die specifiek voldoet aan de regels van de gewijzigde versie van omzendbrieven 08/356, 11/512 en 14/592 van de CSSF in ontvangst nemen.

I. Bij effectenleningstransacties moet dit onderpand vooraf of tegelijk met de overdracht van de uitgeleende effecten worden ontvangen. Als de effecten worden uitgeleend via tussenpersonen mogen de effecten ook voorafgaand aan de ontvangst van onderpand worden overgedragen, indien deze tussenpersoon zorgt voor de correcte afwikkeling van de transactie. De tussenpersoon kan onderpand verstrekken in plaats van de lener.

II. Onderpand voor effectenleningstransacties, omgekeerde retrocessieovereenkomsten en alle verrichtingen met OTC-derivaten (behalve voor forwardcontracten op valuta's) moet in principe worden verstrekt in de vorm van:

- liquide activa, zoals contanten, bankdepotito's op korte termijn, geldmarktinstrumenten als bedoeld in Richtlijn 2007/16/EG van 19 maart 2007, kredietbrieven en waarborgen die op eenvoudige vraag worden verstrekt door een van de tegenpartij onafhankelijke, vooraanstaande kredietinstelling en/of obligaties, ongeacht hun resterende looptijd, die zijn uitgegeven of gewaarborgd door een lidstaat van de OESO of door hun plaatselijke overheden of door supranationale instellingen en gemeentelijke, regionale of internationale overheden;
- aandelen of rechten van deelneming uitgegeven door icb's van het geldmarkttype, die de intrinsieke waarde dagelijks berekenen en een AAA-rating of gelijkwaardige rating hebben;
- aandelen of rechten van deelneming uitgegeven door icbe's die voornamelijk worden belegd in de volgende twee gedachteestreepjes;

- obligaties, ongeacht hun resterende looptijd, uitgegeven of gewaarborgd door vooraanstaande emittenten die voldoende liquiditeit bieden; of
- aandelen die verkrijgbaar zijn op een gereguleerde markt in een lidstaat van de Europese Unie of op een beurs van een OESO-lidstaat, op voorwaarde dat deze aandelen in een hoofdex zijn opgenomen.

III. Onderpand dat niet uit contanten of aandelen/rechten van deelneming van een icb/icbe bestaat moet zijn uitgegeven door een instelling die geen banden heeft met de tegenpartij.

Alle aangenomen onderpand in een andere vorm dan contanten moet hogelijk liquide zijn en op een gereguleerde markt of in een multilateraal handelssysteem met een transparante prijsvorming worden verhandeld, zodat het snel van de hand kan worden gedaan tegen een prijs die dicht bij de vóór de verkoop vastgestelde waardering ligt. Het aangenomen onderpand moet bovendien voldoen aan de bepalingen van artikel 56 van de icbe-richtlijn

IV. Wanneer het in contanten verstrekt onderpand voor de Beleggingsvennootschap een risico inhoudt jegens de beheerder van dit onderpand, moet de blootstelling eraan voldoen aan de beperking tot 20%, zoals bepaald in artikel 43 (1) van de Vwet van 2010. Zulk onderpand in contanten mag bovendien niet in bewaring worden gehouden door de tegenpartij, tenzij het wettelijk beschermd is tegen de gevolgen van insolventie van deze laatste.

V. Onderpand dat wordt verstrekt in een andere vorm dan in contanten mag niet in bewaring worden gehouden door de tegenpartij, tenzij dit voldoende is gescheiden van het eigen vermogen van deze laatste.

VI. Gegeven onderpand moet voldoende gediversifieerd zijn op het vlak van emittenten, landen en markten. Indien het onderpand voldoet aan een aantal criteria, zoals de normen voor liquiditeit, waardering, kredietwaardigheid van de emittent, correlatie en diversificatie, mag dit worden verrekend met het bruto engagement van de tegenpartij. Indien het onderpand wordt verrekend, kan de waarde ervan, afhankelijk van de prijsvolatiliteit van het onderpand, met een bepaald percentage (een "haircut") worden verlaagd om kortetermijnschommelingen in de waarde van het engagement en het onderpand op te vangen. Over het algemeen wordt op onderpand in contanten geen waardereductie, een zgn. haircut, toegepast. Het criterium van voldoende diversificatie met betrekking tot de concentratie van emittenten wordt geacht vervuld te zijn indien het compartiment van een tegenpartij bij transacties met OTC-derivaten of transacties in het kader van efficiënte portefeuillebeheertechnieken een mand onderpand ontvangt met een blootstelling aan een bepaalde emittent van maximaal 20% van de intrinsieke

waarde. Indien een compartiment is blootgesteld aan verschillende tegenpartijen, dienen de diverse manden onderpand te worden samengevoegd ten behoeve van de berekening van de maximale blootstelling van 20% aan een enkele emittent.

VII. De Beleggingsvennootschap voert een beleid voor het beoordelen van haircuts die worden toegepast op activa die als onderpand worden aanvaard ("haircutbeleid"). De op het onderpand toegepaste waarde-reducties ("haircuts") hebben betrekking op:

- de kredietwaardigheid van de tegenpartij;
- de liquiditeit van het onderpand;
- hun prijsvolatiliteit;
- de solvabiliteit van de emittent; en/of
- het land of de markt waar het onderpand wordt verhandeld.

In het algemeen wordt op onderpand dat wordt ontvangen in verband met OTC-derivaten een haircut van minstens 2% toegepast, bv. op kortlopende staatsobligaties met een uitstekende rating. Dientengevolge moet de waarde van dit onderpand minstens 2% meer bedragen dan de waarde van de gedekte vordering om tot een verhoogde borgingsgraad van minstens 102% te komen. Een navenant hogere haircut van momenteel 33%, en dus een verhoogde borgingsgraad van 133%, is van toepassing op effecten met een langere looptijd of op effecten uitgegeven door emittenten met een lagere rating. In het algemeen schommelt de verhoogde borg in verband met OTC-derivaten tussen de volgende waarden:

OTC-derivaattransacties

Verhoogde borgingsgraad van 102% tot 133%

Bij effectenleningstransacties, een tegenpartij en onderpand met een uitstekende kredietrating is het mogelijk dat geen haircut op het onderpand wordt toegepast. Anderzijds kan, rekening houdend met de kredietwaardigheid van de tegenpartij, een hogere haircut van toepassing zijn op aandelen en overige effecten met een lagere rating. In het algemeen schommelt de verhoogde borg in verband met effectenleningstransacties tussen de volgende waarden:

Effectenleningstransacties

Verhoogde borgingsgraad vereist voor overheidsobligaties met een uitstekende kredietrating	103% tot 105%
Verhoogde borgingsgraad vereist voor overheidsobligaties met een lagere investment grade	103% tot 115%
Verhoogde borgingsgraad vereist voor bedrijfsobligaties met een uitstekende kredietrating	105%

Verhoogde borgingsgraad vereist voor bedrijfsobligaties met een lagere investment grade	107% tot 115%
Verhoogde borgingsgraad vereist voor bluechips en midcaps	105%

VIII. Regelmatig, d.i. minstens eenmaal per jaar, wordt nagegaan of de toegepaste waarde-reductie volstaat en wordt deze aangepast indien nodig.

IX. De Beleggingsvennootschap (of zijn vertegenwoordigers) moeten dagelijks een waardering opmaken van het ontvangen onderpand. Indien de waarde van het reeds verstrekte onderpand ontoereikend zou blijken in vergelijking met het af te dekken bedrag, moet de tegenpartij onverwijld bijkomend onderpand verstrekken. Waar nodig moeten veiligheidsmarges worden toegepast, rekening houdend met wisselkoers- of marktrisico's die inherent zijn aan de in onderpand ontvangen activa.

Onderpand dat voor verhandeling op een beurs is toegelaten of op een andere georganiseerde markt is toegelaten of genoteerd, wordt gewaardeerd aan de slotkoers van de vorige dag of de slotkoers van dezelfde dag, als die waardering dan al beschikbaar is. De waardering wordt uitgevoerd om een zo nauw mogelijk op de marktwaaarde aansluitende waarde van het onderpand te verkrijgen.

X. Het onderpand wordt bewaard door de Bewaarder of een onderbewaarder van de Bewaarder. Onderpand in contanten in de vorm van banktegoeden mag op geblokkeerde rekeningen bij de Bewaarder van de Beleggingsvennootschap of, met diens toestemming, bij een andere bank worden aangehouden, mits deze andere kredietinstelling onderworpen is aan een toezicht door een toezichtsautoriteit en niet verbonden is met de verlener van het onderpand.

De Beleggingsvennootschap moet ervoor zorgen dat ze haar rechten op het onderpand kan opeisen indien omstandigheden de uitoefening ervan noodzakelijk zouden maken. Het onderpand moet met andere woorden steeds beschikbaar zijn, hetzij rechtstreeks dan wel door tussenkomst van een vooraanstaande financiële instelling of een dochteronderneming die daar volledig eigendom van is, zodat de Beleggingsvennootschap, in geval de tegenpartij de geleende effecten niet zou teruggeven, het in onderpand gegeven vermogen onverwijld kan opnemen of te gelde maken.

XI. Onderpand in contanten mag enkel worden herbelegd in staatsobligaties van hoge kwaliteit of in geldmarktfondsen met een korte looptijd-structuur. Bovendien kan onderpand in contanten door middel van een omgekeerde retrocessieovereenkomst met een kredietinstelling worden belegd, mits is gewaarborgd dat het

opgelopen tegoed op elk moment kan worden teruggevorderd. Onderpand in effecten mag daarentegen noch worden verkocht noch anderszins als onderpand beschikbaar worden gesteld of worden verpand.

XII. Een compartiment dat voor minstens 30% van haar activa onderpand ontvangt dient het bijbehorend risico te beoordelen aan de hand van regelmatige stresstests die worden uitgevoerd in normale en buitengewone liquiditeitsomstandigheden om de gevolgen van wijzigingen in de marktwaaarde en het aan het onderpand gekoppelde liquiditeitsrisico te beoordelen. Het beleid inzake liquiditeitsstresstests dient het volgende voor te schrijven:

- ontwerp van stresstestscenarioanalyse, met inbegrip van kalibratie, certificatie en gevoeligheidsanalyse;
- empirische methode voor effectbeoordeling, met inbegrip van backtesting van de geraamde liquiditeitsrisico's;
- frequentie van rapportering en meldings-/verlietolerantiedrempel(s); en
- mitigerende maatregelen om verliezen te beperken, met inbegrip van haircut-beleid en bescherming tegen "gap risk".

Aanwending van financiële indexen

Waar dit in het specifieke gedeelte van het verkoopprospectus zo geregeld is, kan het doel van het beleggingsbeleid erin bestaan respectievelijk de samenstelling van een bepaalde index of een bepaalde index met gebruik van hefboomwerking te dupliceren. De index moet evenwel voldoen aan de volgende voorwaarden:

- de samenstelling ervan is voldoende gediversifieerd;
- de index vertegenwoordigt een voldoende goede maatstaf voor de betreffende markt; en
- de index wordt op passende wijze bekendgemaakt.

Als een index wordt gedupliceerd, hangt de frequentie waaraan de samenstelling van de index wordt aangepast af van de betreffende index. Normaal wordt de samenstelling van de index halfjaarlijks, driemaandelijks of maandelijks aangepast. Aan het dupliceren en aanpassen van de samenstelling van de index kunnen extra kosten verbonden zijn die de waarde van het compartimentvermogen kunnen verlagen.

Risicobeheer

Binnen de compartimenten wordt een methode voor risicobeheer toegepast die de Beheermaatschappij in staat stelt de risico's voor de belegde posities, en het aandeel ervan in het globaal risicoprofiel van de beleggingsportefeuille, op elk moment te bewaken en te meten.

De Beheermaatschappij houdt toezicht op elk compartiment overeenkomstig de vereisten van Verordening 10-04 van de CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) en met name omzendbrief 11-512 van 30 mei 2011 van de CSSF en de "Guidelines on Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS" van het Committee of European Securities Regulators (CESR/10-788) en omzendbrief 14/592 van 30 september 2014 van de CSSF. Voor elk compartiment garandeert de Beheermaatschappij dat het globaal risico dat verband houdt met financiële derivaatinstrumenten voldoet aan de vereisten van artikel 42 (3) van de Wet van 2010. Het marktrisico van het betreffende compartiment mag niet groter zijn dan 200% van het marktrisico van de referentieportefeuille zonder derivaten (in het geval van een relatieve VaR-methode) of mag niet groter zijn dan 20% (in het geval van een absolute VaR-methode).

De methode om het risico voor het betreffende compartiment te beheren wordt vermeld in het specifieke gedeelte van het verkoopprospectus voor het compartiment in kwestie.

Doorgaans streeft de Beheermaatschappij ernaar het beleggingsniveau van het compartiment middels derivaten niet boven tweemaal de waarde van de activa van het compartiment (verder "hefboomwerking" genoemd) te laten uitstijgen, tenzij dit in het specifieke gedeelte van het verkoopprospectus anders is geregeld. De hefboomwerking wordt berekend aan de hand van de som van de notionele methode (absolute (notionele) hoeveelheid van iedere derivaatpositie gedeeld door de netto courante waarde van de portefeuille). Bij de berekening van de hefboomwerking wordt rekening gehouden met derivaten van de portefeuille. Eventueel onderpand wordt nog niet herbelegd en wordt daarom niet in beschouwing genomen.

Merk op dat deze hefboomwerking wel fluctueert naargelang de marktvoorwaarden en/of gewijzigde posities (waaronder bijvoorbeeld afdekking tegen ongunstige marktschommelingen), waardoor het beoogd niveau ondanks het voortdurend toezicht van de Beheermaatschappij mogelijk toch wordt overschreden.

De genoemde verwachte hefboomwerking is niet bedoeld als bijkomende beperking op de blootstelling voor het compartiment.

Bovendien beschikt elk compartiment over de optie om voor 10% van het nettovermogen krediet op te nemen, mits deze kredietopname tijdelijk van aard is.

Een aldus verhoogd totaal engagement kan zowel de kansen als de risico's van een belegging aanzienlijk doen toenemen (zie in het bijzonder de opmerkingen met betrekking tot de risico's in het hoofdstuk "Risico's in verband met transacties met derivaten").

Mogelijke belangenconflicten

De bestuurders van de Beleggingsvennootschap, de Beheermaatschappij, de fondsbeheerder, de aangestelde tussenpersonen en de personen die belast zijn met de verkoop, de Bewaarder, de Transfer Agent, de beleggingsadviseur, de aandeelhouders en, waar toepasselijk, alle dochtermaatschappijen, verbonden bedrijven, vertegenwoordigers of gevolmachtigden van de hiervoor genoemde kantoren en personen (**Verbonden personen**) kunnen:

- onder elkaar alle vormen van financiële transacties, banktransacties of andere transacties uitvoeren, zoals transacties met derivaten, effectenleningstransacties en (omgekeerde) retrocessieovereenkomsten, of de bijbehorende overeenkomsten aangaan, inclusief overeenkomsten die gericht zijn op beleggingen in effecten of op beleggingen door een verbonden persoon in een vennootschap of een instelling, waar de beleggingen deel uitmaken van het betreffend compartimentvermogen, of partij zijn bij dergelijke overeenkomsten of transacties; en/of
- voor eigen rekening of voor rekening van derden beleggen in aandelen, effecten of activa van hetzelfde type als de onderdelen van het betreffende compartimentvermogen; en/of
- in eigen naam of in naam van derden deelnemen in de aankoop of verkoop van effecten of andere beleggingen aan of van de Beleggingsvennootschap, via of samen met de fondsbeheerder, de aangestelde tussenpersonen en de personen die belast zijn met de verkoop, de Bewaarder, de beleggingsadviseur of een dochtermaatschappij, een verbonden onderneming, een vertegenwoordiger of gevolmachtigden ervan.

Activa van het betreffende compartimentvermogen in liquide middelen of effecten kunnen bij een verbonden persoon in bewaring worden gegeven in overeenstemming met de wettelijke bepalingen voor bewaarders. Liquide middelen van het betreffende compartimentvermogen mogen worden belegd in door een verbonden persoon uitgegeven depositocertificaten of door een verbonden persoon aangeboden bankdeposito's. Ook banktransacties of daarmee vergelijkbare transacties kunnen met of door een verbonden persoon worden uitgevoerd.

Vennootschappen van de Deutsche Bank Groep en/of personeel, vertegenwoordigers, verbonden ondernemingen of dochtervennootschappen van vennootschappen van de Deutsche Bank Groep ("leden van de DB Groep") kunnen tegenpartijen zijn bij contracten of transacties met derivaten van de Beleggingsvennootschap ("tegenpartij"). Voorts kan een tegenpartij in bepaalde gevallen nodig zijn om dergelijke contracten of transacties met derivaten te evalueren. Deze waarderingen kunnen als basis dienen voor de berekening van

de waarde van bepaalde activa van het betreffende compartiment. De Raad van Bestuur is zich ervan bewust dat leden van de DB Groep belangenconflicten kunnen tegenkomen indien ze als tegenpartij optreden en/of dergelijke evaluaties uitvoeren. De evaluatie wordt op een aangepaste en controleerbare wijze uitgevoerd. De Raad van Bestuur is ter zake van mening dat deze conflicten handelbaar zijn en gaat ervan uit dat de tegenpartij voldoende deugdelijk en competent is om dergelijke evaluaties uit te voeren.

In de mate waarin dit overeengekomen is, kunnen leden van de DB Groep ook optreden als bestuursleden, tussenpersonen, doorverkopers, bewaarders, fondsbeheerders of beleggingsadviseurs en kunnen ze de Beleggingsvennootschap ook diensten als onderbewaarder aanbieden. De Raad van Bestuur is zich ervan bewust dat belangenconflicten kunnen ontstaan doordat leden van de DB Groep functies vervullen in verband met de Beleggingsvennootschap. Voor dergelijke gevallen heeft elk lid van de DB Groep zich ertoe verbonden om zich in passende mate in te zetten voor een geschikte oplossing van dergelijke belangenconflicten (betreffende hun respectieve verplichtingen en taken), zodat de belangen van de Beleggingsvennootschap en de aandeelhouders niet worden geschaad. De Raad van Bestuur is van mening dat de leden van de DB Groep over voldoende deugdelijkheid en competentie beschikken om dergelijke taken te vervullen.

De Raad van Bestuur van de Beleggingsvennootschap is zich ervan bewust dat de belangen van de Beleggingsvennootschap en de hierboven genoemde bureaus kunnen botsen. De Beleggingsvennootschap heeft passende maatregelen genomen om belangenconflicten te vermijden. In geval van onvermijdbare belangenconflicten zal de Beheermaatschappij van de Beleggingsvennootschap zich inzetten om deze op billijke wijze in het voordeel van het compartiment of de compartimenten op te lossen. De Beheermaatschappij huldigt het principe dat alle passende stappen moeten worden gezet om een organisatorische structuur op te zetten en effectieve administratieve maatregelen toe te passen om de betreffende conflicten te identificeren, te behandelen en te bewaken. Bovendien draagt de directie van de Beheermaatschappij de verantwoordelijkheid om te verzekeren dat de systemen, controles en procedures van de Beheermaatschappij aangepast zijn voor het identificeren, bewaken en oplossen van belangenconflicten.

Elk compartiment kan zaken in verband met het betreffende compartimentvermogen afhandelen met of tussen verbonden personen, zolang deze zaken het beste belang van de beleggers dienen.

Specifieke belangenconflicten met betrekking tot de Bewaarder of onderbewaarders

De Bewaarder maakt deel uit van een internationale groep van ondernemingen en bedrijven die in zijn normale bedrijvigheid tegelijk voor een groot aantal klanten en ook voor eigen rekening actief is, wat aanleiding kan geven tot reële of potentiële belangenconflicten. Belangenconflicten ontstaan wanneer de Bewaarder of een ermee verbonden onderneming in het kader van de bewaardersovereenkomst of aparte contractuele of andere regelingen activiteiten uitoefent. Tot deze activiteiten kunnen behoren:

- (i) het verlenen van diensten als nomineer, administrator, registerhouder en transfer agent, diensten voor onderzoek, effectenleningen, beleggingsbeheer en financiële en/of andere adviesverleningsdiensten voor de Beleggingsvennootschap;
- (ii) het uitvoeren van bank-, verkoop- en handelstransacties, inclusief transacties met derivaten en valuta-, krediet-, bemiddelings-, markt-making- of andere financiële transacties met de Beleggingsvennootschap, hetzij als opdrachtgever en voor eigen belang of voor andere klanten.

In verband met de voornoemde activiteiten zullen de Bewaarder of de ermee verbonden ondernemingen:

- (i) trachten uit deze activiteiten voordeel te halen, waarbij zij gemachtigd zijn allerlei voordelen of vergoedingen te ontvangen en te behouden. Zij zijn niet verplicht de Beleggingsvennootschap in kennis te stellen van de aard of het bedrag van deze voordelen of vergoedingen, inclusief vergoedingen, kosten, provisies, commissies, spreads, koers-toeslagen, koerskortingen, interesten, restituties, afslagen of andere voordelen die in verband met deze activiteiten werden ontvangen;
- (ii) effecten of andere financiële producten of instrumenten als opdrachtgever voor eigen belang, in het belang van hun verbonden ondernemingen of voor hun andere klanten mogen kopen, verkopen, uitgeven, verhandelen of behouden;
- (iii) in dezelfde of de omgekeerde richting als de gedane transacties mogen handelen, inclusief op basis van informatie waarover zij wel, maar de Beleggingsvennootschap niet, beschikken;
- (iv) aan andere klanten, inclusief concurrenten van de Beleggingsvennootschap, dezelfde of gelijkaardige diensten mogen verlenen;
- (v) van de Beleggingsvennootschap rechten als schuldeiser kunnen ontvangen en deze ook kunnen uitoefenen.

De Beleggingsvennootschap kan via een verbonden onderneming van de Bewaarder valuta-, cash- of swaptransacties uitvoeren voor rekening van de Beleggingsvennootschap. In voorkomend geval treedt de verbonden onderneming op als opdrachtgever en niet als makelaar, agent of trustee van de Beleggingsvennootschap. De verbonden onderneming zal middels deze transacties trachten voordeel te behalen en heeft ook het recht er voordeel uit te halen zonder dit mee te delen aan de Beleggingsvennootschap. De verbonden onderneming sluit deze transacties af onder de voorwaarden en bepalingen die met de Beleggingsvennootschap zijn overeengekomen.

Waar contanten van de Beleggingsvennootschap zijn gedeponneerd bij een verbonden onderneming die een bank is, en er dus mogelijk een belangenconflict ontstaat in verband met de (eventuele) rentetarieven die de verbonden onderneming aan deze rekening debiteert of crediteert en de vergoedingen of andere voordelen die ze hiermee kan verwerven, behandelt ze deze contanten als bank en niet als trustee.

De Beheermaatschappij kan ook klant of tegenpartij van de Bewaarder of de ermee verbonden ondernemingen zijn.

Conflicten die kunnen ontstaan uit het gebruik van onderbewaarders door de Bewaarder zijn in vier algemene categorieën in te delen:

- (1) conflicten ten gevolge van de keuze van de onderbewaarders en de vermogensallocatie bij meerdere onderbewaarders, die naast objectieve evaluatiecriteria ook wordt beïnvloed door (a) kostenfactoren, zoals de laagst aangekende kosten, kortingen en gelijkaardige stimuli, en (b) uitgebreide wederzijdse zakenrelaties, waarbij de Bewaarder kan handelen op grond van de economische waarde van deze ruimere zakenrelatie;
- (2) verbonden en niet-verbonden onderbewaarders werken voor andere klanten en voor hun eigen belang, waaruit conflicterende belangen met die van de klanten kunnen ontstaan;
- (3) verbonden en niet-verbonden onderbewaarders onderhouden alleen onrechtstreekse relaties met klanten en beschouwen de Bewaarder als hun tegenpartij, waardoor de Bewaarder mogelijk wordt gestimuleerd om op te treden voor eigen belang of in het belang van andere klanten, ten nadele van klanten, en
- (4) mogelijk hebben onderbewaarders op marktgronden gevestigde rechten als schuldeiser tegen het vermogen van klanten, waarin zij belang kunnen hebben om deze hard te maken indien ze voor effectentransacties geen betaling ontvangen.

De Bewaarder handelt in de vervulling van zijn taken eerlijk, redelijk, professioneel, onafhankelijk en alleen in het belang van de Beleggingsvennootschap en de aandeelhouders ervan.

De Bewaarder scheidt de uitoefening van zijn taken als Bewaarder zowel functioneel als hiërarchisch af van de uitoefening van zijn andere taken die hiermee mogelijk in conflict staan. Het intern controlesysteem, de verschillende rapporteringslijnen, de taakverdeling en de rapportering aan het management maken het mogelijk potentiële belangenconflicten en aangelegenheden in verband met de bewaardersfunctie correct vast te stellen, te beheren en te bewaken. Verder legt de Bewaarder aan de gebruikte onderbewaarders contractuele beperkingen op om rekening te houden met de potentiële conflicten. De Bewaarder betracht hierbij de nodige zorgvuldigheid en oefent toezicht uit op de onderbewaarders teneinde te garanderen dat zijn klanten van deze agenten een hoogstaand serviceniveau verkrijgen. Verder rapporteert de Bewaarder regelmatig over de activiteiten en in bewaring gehouden activa van zijn klanten, waarbij de onderliggende functies zijn onderworpen aan interne en externe audits. Tot slot scheidt de Bewaarder de uitoefening van zijn taken als Bewaarder intern af van zijn eigen interne activiteiten en volgt daarbij een gedragscode die medewerkers ertoe verplicht ethisch, eerlijk en transparant te handelen in de omgang met klanten.

Actuele informatie over de Bewaarder, zijn taken, eventuele conflicten, en de door de Bewaarder in onderaanneming gegeven bewaringsfuncties, de lijst van aannemers en onderaannemers en door dergelijke onderaanneming ontstane belangenconflicten worden op verzoek door de Bewaarder ter beschikking van de aandeelhouders gesteld.

Bestrijding van het witwassen van geld

De Transfer Agent kan een identificatiebewijs opvragen indien hij dit nodig acht om te voldoen aan de in Luxemburg geldende wetgeving ter bestrijding van het witwassen van geld. Als er twijfel bestaat over de identiteit van een belegger of als de Transfer Agent over onvoldoende gegevens beschikt om de identiteit vast te stellen, kan hij nadere informatie en/of documenten opvragen om de identiteit van de belegger eenduidig vast te stellen. Als de belegger weigert of nalaat de gevraagde gegevens en/of documenten voor te leggen, mag de Transfer Agent weigeren om de gegevens van de belegger in te voeren in het aandeelhoudersregister van de Beleggingsvennootschap, of dit uitstellen. De aan de Transfer Agent overhandigde gegevens worden uitsluitend verkregen om te voldoen aan de geldende wetgeving ter bestrijding van het witwassen van geld.

De Transfer Agent is bovendien verplicht om de herkomst na te gaan van gelden die door een financiële instelling worden geïnd, tenzij de betrokken financiële instelling onderworpen is aan een verplichte identificatieprocedure die gelijkwaardig is aan de identificatieprocedure naar Luxemburgs recht. De verwerking van inschrijvingsaanvragen kan worden opgeschort totdat de Transfer Agent de herkomst van de gelden op regelmatige wijze heeft kunnen vaststellen.

Eerste en latere inschrijvingsaanvragen voor aandelen kunnen ook onrechtstreeks, d.w.z. via de tussenpersonen, worden afgediend. In dat geval kan de Transfer Agent onder de volgende omstandigheden en/of onder omstandigheden die volgens de in Luxemburg geldende anti-witwasreglementering als voldoende worden beschouwd, afzien van de voornoemde, voorgeschreven identificatieprocedure:

- wanneer een inschrijvingsaanvraag wordt verwerkt via een tussenpersoon die onder het toezicht staat van de bevoegde autoriteiten die in hun reglementering een identificatieprocedure voorzien die gelijkwaardig is aan de identificatieprocedure naar Luxemburgs recht ter bestrijding van het witwassen van geld en waaraan de tussenpersoon onderworpen is;
- wanneer een aanvraag tot inschrijving verloopt via een tussenpersoon, waarvan de moedermaatschappij onder het toezicht staat van de bevoegde autoriteiten die in hun reglementering een identificatieprocedure voor klanten voorzien die gelijkwaardig is aan de identificatieprocedure naar Luxemburgs recht en die dient ter bestrijding van het witwassen van geld; en wanneer de toepasselijke wetgeving of richtlijnen van de groep aan de dochtermaatschappijen of vestigingen gelijkwaardige verplichtingen opleggen.

Bij landen die de aanbevelingen van de FATF (Financial Action Task Force) hebben geratificeerd, wordt er in principe van uitgegaan dat de toezichthoudende autoriteiten in deze landen aan natuurlijke en/of juridische personen die zakelijk actief zijn in de financiële sector voorschriften opleggen voor de implementatie van identificatieprocedures voor klanten die gelijkwaardig zijn aan de voorgeschreven identificatieprocedure naar Luxemburgs recht.

Tussenpersonen mogen beleggers die via hen aandelen kopen nomineediensten aanbieden. Daarbij mogen beleggers naar eigen inzicht beslissen of zij beroep doen op deze dienst, waarbij de nominee de aandelen in eigen naam in bezit houdt ten behoeve van en in opdracht van de belegger, die steeds het recht heeft om de directe eigendom over de aandelen op te eisen. Ongeacht de voornoemde bepalingen, staat het de beleggers steeds vrij om beleggingen rechtstreeks bij de Beleggingsvennootschap te betrekken zonder beroep te doen op de diensten van een nominee.

Luxemburgs Register van Uiteindelijk Begunstigden (transparantieregister)

De Luxemburgse Wet van 13 januari 2019 betreffende de invoering van een Register van Uiteindelijk Begunstigden (de “Wet van 2019”) werd van kracht op 1 maart 2019. Volgens de Wet van 2019 zijn alle entiteiten die in het Luxemburgs handelsregister zijn ingeschreven, inclusief de Beleggingsvennootschap, verplicht om bepaalde informatie over hun uiteindelijk begunstigten te verzamelen en op te slaan. Verder is de Beleggingsvennootschap verplicht de verzamelde informatie in te voeren in het Register van Uiteindelijk Begunstigden, dat door de Luxemburgse bedrijfsregisters wordt beheerd, onder het toezicht van het Luxemburgs Ministerie van Justitie. De Beleggingsvennootschap is hierbij verplicht om voortdurend toe te zien op het bestaan van uiteindelijk begunstigten en in verband met specifieke omstandigheden en het register in te lichten.

Artikel 1 (7) van de wet van 12 november 2004 ter bestrijding van het witwassen van geld en de financiering van het terrorisme definieert een uiteindelijk begunstigde, onder meer, als elke natuurlijke persoon die de uiteindelijke eigenaar is van een vennootschap of er de controle over uitoefent. In dit geval omvat dit elke natuurlijke persoon die door het rechtstreekse of onrechtstreekse bezit van een toereikend aantal aandelen of stemrechten of via een participatie, inclusief in de vorm van aandelen aan toonder of enige andere vorm van controle, uiteindelijk eigenaar is van of de uiteindelijke controle over de Beleggingsvennootschap uitoefent.

Indien een natuurlijke persoon een participatie van 25% van de aandelen plus één aandeel of meer dan 25% van de aandelen in de Beleggingsvennootschap in bezit heeft, wordt dit beschouwd als een indicatie van directe eigendom. Indien een vennootschap die onder de controle van een of meer natuurlijke personen staat of indien verschillende vennootschappen waarvan dezelfde een of meer natuurlijke personen eigenaar zijn, 25% van de aandelen plus één aandeel of meer dan 25% van de aandelen in de Beleggingsvennootschap bezit, wordt dit beschouwd als een indicatie van indirecte eigendom.

Buiten de genoemde aanwijzingen voor directe en indirecte eigendom zijn er andere vormen van controle die een belegger als uiteindelijk begunstigde kunnen aanmerken. Waar er aanwijzingen zijn voor eigendom of controle, wordt dit geval per geval geanalyseerd.

Indien een belegger wordt aangemerkt als uiteindelijk begunstigde volgens de definitie van de Wet van 2019, is de Beleggingsvennootschap krachtens de Wet van 2019, op straffe van strafrechtelijke sancties, verplicht om informatie te verzamelen en door te geven. De betreffende belegger is zelf ook verplicht om informatie te verstrekken.

Indien een belegger niet in staat is om na te gaan of hij al dan niet is aangemerkt als uiteindelijk begunstigde, kan deze belegger hier bij de Beleggingsvennootschap opheldering over krijgen door contact op te nemen op het volgende e-mailadres:
dws-lux-compliance@list.db.com.

Bescherming van de privacy

De persoonsgegevens van beleggers in de aanvraagformulieren worden, net als andere gegevens die worden geregistreerd in het kader van de zakelijke relatie met de Beleggingsvennootschap en/of de Transfer Agent, door de Beleggingsvennootschap, de Transfer Agent, andere ondernemingen van DWS, de Bewaarder en de financiële bemiddelaars van de beleggers geregistreerd, opgeslagen, vergeleken, doorgegeven en verder verwerkt en gebruikt (“verwerkt”). Deze gegevens worden gebruikt ten behoeve van de boekhouding, het onderzoek naar witwasactiviteiten en de bepaling van de belasting volgens EU-Richtlijn 2003/48/EG betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetalingen en voor de ontwikkeling van zakenrelaties.

Ten behoeve van deze doeleinden mogen de gegevens ter ondersteuning van de activiteiten van de Beleggingsvennootschap ook worden doorgegeven aan ondernemingen die zijn aangesteld door de Beleggingsvennootschap of de Transfer Agent (bv. specialisten in klantencommunicatie en betaalkantoren).

Regeling inzake de aanvaarding van orders

Alle orders voor inschrijving, inkoop en omwisseling vinden plaats op basis van een niet-gekende intrinsieke waarde. Nadere gegevens zijn voor ieder compartiment opgenomen in het onderstaande specifieke gedeelte van dit verkoopprospectus.

Markttiming en korte-termijnhandel

De Beleggingsvennootschap laat geen praktijken toe die met markttiming en korte-termijnhandel verband houden en behoudt zich het recht voor om orders voor inschrijving en omzetting te verwerpen als het vermoeden bestaat dat dergelijke praktijken worden toegepast. Waar nodig zal de Beleggingsvennootschap de nodige maatregelen treffen om de andere beleggers van het betreffende compartiment te beschermen.

Late trading

Onder late trading wordt verstaan: de aanvaarding van een order na afloop van de passende aanvaardingstermijn op de respectieve waarde-ringsdag en de uitvoering van een dergelijk order aan een prijs die op die dag geldt op basis van de intrinsieke waarde. Late trading is verboden omdat het indruist tegen de voorwaarden in het verkoopprospectus van het fonds, die voorschrijven dat orders die na de tijdslijm voor orderaanname worden ontvangen dienen te worden uitgevoerd aan de eerstvolgende geldende intrinsieke waarde.

Total Expense Ratio

De Total Expense Ratio (TER) wordt gedefinieerd als de verhouding van de uitgaven van elk betreffend compartiment ten opzichte van het gemiddeld vermogen van het compartiment, exclusief de opgelopen transactiekosten. Het effectief TKP wordt jaarlijks berekend en in het jaarverslag gepubliceerd. Het totale-kostenpercentage wordt in de KIID vermeld als "lopende kosten".

Indien de belegger bij de aankoop van aandelen door derden (inzonderheid ondernemingen die diensten in verband met financiële instrumenten verlenen, zoals kredietinstellingen en beleggingsfirma's) wordt geadviseerd of deze bij de aankoop bemiddelen, vermelden deze derden desgevallend kosten of kostenpercentages die niet overeenstemmen met de kostengegevens in dit verkoopprospectus of de KIID en kunnen die per saldo hoger liggen dan het hier beschreven totale-kostenpercentage.

Dergelijke situaties kunnen met name het gevolg zijn van voorschriften uit regelgeving voor de wijze waarop deze derden kosten bepalen, berekenen en rapporteren. Deze eisen ontstaan mogelijk ingevolge de omzetting in nationale wetgeving van Richtlijn 2014/65/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijnen 2002/92/EG en 2011/61/EU (zogenaamde "MiFID II"). Merk hierbij op dat afwijkingen in de kostenstaat enerzijds kunnen ontstaan doordat deze derden de kosten voor hun eigen dienstverlening (bv. een toeslag of een lopende provisie voor bemiddelings- of adviesverleningsactiviteiten, kosten voor het accountbeheer, enz.) bijkomend in rekening brengen. Verder zijn deze derden onderworpen aan deels afwijkende eisen voor de berekening van de kosten die op het niveau van het compartiment ontstaan. Zo kunnen bijvoorbeeld de transactiekosten van het compartiment zijn opgenomen in de kostenstaat van deze derden, hoewel de momenteel voor de Beleggingsvennootschap geldende eisen bepalen dat die geen deel uitmaken van het voornoemde totale-kostenpercentage.

Afwijkingen in de kostenstaat zijn niet alleen beperkt tot de kosteninformatie voordat een overeenkomst wordt afgesloten (d.i. voorafgaand aan een belegging in de Beleggingsvennootschap). Zij kunnen ook voorkomen indien de derde regelmatig kosteninformatie verstrekt over de bestaande beleggingen van de belegger in de Beleggingsvennootschap in het kader van een langlopende zakenrelatie met zijn klant.

Koop- en verkooporders voor effecten en financiële instrumenten

De Beheermaatschappij geeft koop- en verkooporders voor effecten en financiële instrumenten voor rekening van het compartiment rechtstreeks door aan makelaars en handelaars. De Beheermaatschappij sluit met deze makelaars en handelaars aan de gebruikelijke marktvoorwaarden overeenkomsten af die voldoen aan

uitvoeringsnormen van topkwaliteit. Bij de keuze van makelaars en handelaars houdt de Beheermaatschappij rekening met alle relevante factoren, zoals de kredietwaardigheid van de makelaar of handelaar en de ter beschikking gestelde uitvoeringsmogelijkheden. Voorwaarde voor de selectie van een makelaar is dat de Beheermaatschappij er steeds voor zorgt dat de transacties, rekening houdend met de betrokken markt op het betrokken tijdstip voor transacties van de betrokken aard en omvang, worden uitgevoerd aan de best mogelijke voorwaarden.

De Beheermaatschappij kan overeenkomsten afsluiten met geselecteerde makelaars, handelaars en overige analyseaanbieders, in het kader waarvan van de betreffende aanbieders markt-informatie en analyseservices (research) worden verkregen. Deze diensten worden door de Beheermaatschappij gebruikt ten dienste van het beheer van het betreffende compartiment van de Beleggingsvennootschap. De Beheermaatschappij houdt zich bij de gebruikmaking van deze diensten aan alle geldende reglementaire voorschriften en normen van de sector. Met name doet de Beheermaatschappij geen beroep op diensten wanneer de voornoemde overeenkomsten de Beheermaatschappij volgens haar weloverwogen oordeel geen ondersteuning bieden bij de besluitvorming inzake beleggingen.

Terugbetaling van geïnde beheervergoedingen aan bepaalde beleggers

De Beheermaatschappij mag naar eigen goeddunken met bepaalde beleggers overeenkomen om de geïnde beheervergoedingen gedeeltelijk terug te betalen aan deze beleggers. Dit wordt vooral in overweging genomen wanneer institutionele beleggers rechtstreeks voor langere tijd grote bedragen beleggen. Bij DWS Investment S.A. staat de afdeling "Institutional Sales" in voor vragen dienaangaande.

Regelmatische spaar- of opnameplannen

In bepaalde landen waar het compartiment beschikt over een toestemming voor openbare verkoop, worden regelmatische spaar- of opnameplannen aangeboden. Nadere informatie hierover is steeds verkrijgbaar op verzoek van de Beheermaatschappij of de betreffende tussenpersonen in de landen waar het betrokken compartiment wordt verkocht.

Remuneratiebeleid

De Beheermaatschappij is betrokken in de remuneratiestrategie van de DWS Groep. De relevante bestuursorganen van de DWS Groep zien toe op alle remuneratieaangelegenheden en de naleving van de reglementaire eisen. De DWS Groep hanteert een totaal remuneratiebeleid, bestaande uit vaste en variabele componenten, evenals uitgestelde delen van de remuneratie die gebonden zijn aan zowel de individuele toekomstige prestaties als de duurzame ontwikkeling van de DWS Groep. In het kader van de remuneratiestrategie ontvangen met name werknemers op managementniveau een en twee een gedeelte van hun variabele remuneratie in de

vorm van uitgestelde remuneratie-elementen, die grotendeels gekoppeld zijn aan de waardeontwikkeling van het aandeel DWS of haar beleggingsproducten op lange termijn.

Het remuneratiebeleid houdt bovendien rekening met de volgende richtlijnen:

- Het remuneratiebeleid is verenigbaar met een degelijk en effectief risicobeleid, bevordert dit en zet niet aan tot het nemen van overmatige risico's.
- Het remuneratiebeleid is afgestemd op de bedrijfsstrategie, doelen, waarden en belangen van de DWS Groep, (inclusief die van de Beheermaatschappij, de door haar beheerde icbe's en de beleggers in deze icbe's) en houdt maatregelen in om belangenconflicten te vermijden.
- De prestaties worden in principe over meerdere jaren beoordeeld.
- De vaste en variabele componenten van de totale vergoeding staan in een onderling passende verhouding, waarbij het aandeel van de vaste component in de totale vergoeding hoog genoeg is om volledige flexibiliteit te bieden voor de variabele vergoedingscomponenten, inclusief de mogelijkheid om af te zien van de betaling van een variabele component.

Meer bijzonderheden over het huidige remuneratiebeleid zijn op het internet bekendgemaakt onder <https://www.dws.com/en-lu/footer/Legal-Resources/dws-remuneration-policy/>. Dit omvat een beschrijving van de berekeningsmethoden voor vergoedingen en bonussen aan bepaalde groepen medewerkers, evenals de vermelding van de personen die bevoegd zijn voor de bonus, waaronder de leden van het vergoedingscomité. Op verzoek worden deze gegevens door de Beheermaatschappij kosteloos op papier ter beschikking gesteld. Daarnaast publiceert de Beheermaatschappij nadere informatie over de bezoldiging van het personeel in het jaarverslag.

Volmacht aan het lokaal betaalkantoor

In sommige landen van verkoop stellen de beleggers via het inschrijvingsformulier voor aandelen het betreffende lokaal betaalkantoor aan als hun vertrouwelijke agent, zodat deze laatste in eigen naam, maar voor hun rekening, alle orders voor inschrijving, omwisseling en inkoop van hun aandelen gegroepeerd naar de Beleggingsvennootschap kunnen sturen en alle nodige en relevante administratieve procedures kunnen afhandelen.

Verkoopbeperkingen

Uitgegeven aandelen van de compartimenten mogen uitsluitend aan het publiek te koop worden aangeboden of worden verkocht in landen waar een dergelijke aanbieding of verkoop zijn toegelaten. Als de Beleggingsvennootschap of een door hem aangestelde derde geen door de

plaatselijke, toezichhoudende overheden verleende vergunning heeft gekregen voor openbare verkoop, mag dit prospectus niet als een openbaar aanbod voor de verkoop van aandelen van een compartiment worden beschouwd en mag dit prospectus niet voor een dergelijk openbaar aanbod worden gebruikt.

De hierin opgenomen informatie en de aandelen van de compartimenten zijn niet bestemd voor verkoop in de Verenigde Staten van Amerika of aan Amerikaanse personen (dit betreft personen die burgers van de Verenigde Staten van Amerika zijn of daar hun verblijfplaats hebben, evenals personen- of kapitaalvennootschappen die werden opgericht volgens de wetten van de Verenigde Staten van Amerika of een federale Staat, territorium of bezitting van de Verenigde Staten). Om die reden worden de aandelen niet aangeboden in de Verenigde Staten van Amerika en evenmin aangeboden of verkocht aan of voor rekening van personen van de VS. De aandelen mogen niet worden overgedragen in de Verenigde Staten van Amerika of aan Amerikaanse personen.

Dit verkoopprospectus mag niet worden verspreid in de Verenigde Staten van Amerika. Het verspreiden van dit verkoopprospectus en het aanbieden van de aandelen is mogelijk ook in andere rechtsgebieden onderworpen aan beperkingen.

Beleggers die als "restricted persons" moeten worden aanzien volgens Rule 2790 van de Amerikaanse National Association of Security Dealers (NASD Rule 2790) moeten hun beleggingen in het vermogen van de compartimenten onverwijld kenbaar maken aan de Beheermaatschappij.

Voor verkoopdoeleinden mag dit verkoopprospectus alleen worden gebruikt door personen die daarvoor over een expliciete, geschreven toestemming beschikken van de Beleggingsvennootschap (rechtstreeks of onrechtstreeks via daartoe gemachtigde tussenpersonen). Verklaringen of garanties van derden die niet zijn opgenomen in de documenten of in dit verkoopprospectus zijn niet geautoriseerd door de Beleggingsvennootschap.

Foreign Account Tax Compliance Act – "FATCA"

De FATCA-bepalingen (Foreign Account Tax Compliance) maken deel uit van de Amerikaanse "Hire Act" (Hiring Incentives to Restore Employment Act), die in maart 2010 in de Verenigde Staten van kracht werd. Deze Amerikaanse regelgeving is bedoeld om belastingontduiking door Amerikaanse burgers tegen te gaan. Daarom zijn financiële instellingen buiten de Verenigde Staten ("foreign financial institutions" of "FFI's") verplicht om jaarlijks gegevens over "financiële rekeningen" die rechtstreeks of onrechtstreeks in handen zijn van "bepaalde Amerikaanse personen" door te geven aan de Amerikaanse belastingdienst, de IRS ("Internal

Revenue Service"). Op FFI's die deze rapporteringsplicht niet vervullen, de zogenaamde niet-deelnemende buitenlandse financiële instellingen of NPFFI's (Non-Participating Foreign Financial Institutions), wordt een strafheffing van 30% toegepast op bepaalde inkomsten uit Amerikaanse bronnen.

In principe hebben niet-Amerikaanse fondsen, zoals de Beleggingsvennootschap en haar compartimenten, het statuut van FFI en moeten ze met de IRS een FFI-overeenkomst afsluiten als ze niet als "FATCA-conform" zijn gecategoriseerd of, zo er een intergouvernementele overeenkomst ("IGA") model 1 van kracht is, niet voldoen aan de in hun thuisland geldende eisen van de IGA als "rapporterende financiële instelling" of "niet-rapporterende financiële instelling". IGAs zijn overeenkomsten tussen de Verenigde Staten van Amerika en andere landen betreffende de toepassing van de FATCA-eisen. Op 28 maart 2014 heeft Luxemburg met de Verenigde Staten een overeenkomst model 1 en een bijbehorende samenwerkingsovereenkomst afgesloten. In Luxemburg werd deze IGA door de wet van 24 juli 2015 omgezet in nationaal recht (de "FATCA-wet", gepubliceerd in Mémorial A – nr. 145 op 29 juli 2015 en in Mémorial A – nr. 158 op 12 augustus 2015).

De Beleggingsvennootschap voldoet aan alle eisen van FATCA, en de eisen uit de Luxemburgse IGA en de nationale uitvoeringswet in het bijzonder. In dit verband zal de Beleggingsvennootschap zich mogelijk verplicht zien van nieuwe aandeelhouders te eisen dat ze de nodige bewijsdocumenten voor hun fiscale woonplaats voorleggen, om te bepalen of zij als bepaalde Amerikaanse personen dienen te worden aangemerkt.

Aandeelhouders en tussenpersonen die optreden voor rekening van aandeelhouders dienen te weten dat aandelen volgens de beleidslijnen van de Beleggingsvennootschap niet mogen worden aangeboden noch verkocht voor rekening van Amerikaanse personen en dat een latere overdracht van aandelen aan Amerikaanse personen verboden is. Indien een Amerikaanse persoon als begunstigde eigenaar aandelen bezit, kan de Beleggingsvennootschap deze aandelen naar eigen goeddunken verplicht wederinkopen.

Gemeenschappelijke meldingsnorm (Common Reporting Standard – "CRS")

Om een wereldwijde, uitgebreide en multilaterale automatische gegevensuitwisseling tot stand te brengen, werd de OESO door de landen van de G8/G20 belast met het uitwerken van een mondiale meldingsnorm. Deze meldingsnorm werd opgenomen in de gewijzigde Richtlijn betreffende de administratieve samenwerking ("DAC 2") van 9 december 2014. De EU-lidstaten hebben DAC 2 in nationale wetgeving omgezet tegen uiterlijk 31 december 2015. In Luxemburg werd dit omgezet door een wet van 18 december 2015 (de "CRS-wet").

De gemeenschappelijke meldingsnorm verplicht bepaalde financiële instellingen volgens Luxemburgs recht ertoe de identiteit en de fiscale woonplaats van hun rekeninghouders te bepalen (volgens deze wet worden beleggingsfondsen zoals deze algemeen beschouwd als financiële instellingen volgens Luxemburgs recht). Hiertoe moet een financiële instelling volgens Luxemburgs recht die als rapporterende financiële instelling wordt beschouwd van zijn rekeninghouders een verklaring verkrijgen om bij het openen van een rekening hun statuut volgens de CRS en/of hun fiscale woonplaats te bepalen.

Luxemburgse rapporterende financiële instellingen zijn sinds 2017, dus toen voor informatie uit belastingjaar 2016, verplicht jaarlijks informatie over houders van financiële rekeningen te verstrekken aan de Luxemburgse belastingadministratie (Administration des contributions directes). Jaarlijks moet deze kennisgeving worden overgemaakt tegen uiterlijk 30 juni, in bepaalde gevallen ook voor zeggenschap uitoefenende personen die hun fiscale woonplaats hebben in een meldingsplichtige staat (vast te stellen bij Groothertogelijke Verordening). De Luxemburgse belastingadministratie wisselt deze informatie jaarlijks automatisch uit met de bevoegde buitenlandse belastingdiensten.

Bescherming van de privacy

Volgens de CRS-wet en de Luxemburgse privacyvoorschriften dient elke betrokken, d.i. potentieel meldingsplichtige, natuurlijke persoon in kennis te worden gesteld van de verwerking van diens persoonsgegevens voordat ze door de Luxemburgse "Reporting Financial Institution" worden verwerkt.

Indien de Beleggingsvennootschap of een compartiment ervan als "Reporting Financial Institution" wordt gekwalificeerd, brengt dit de natuurlijke personen die meldingsplichtige personen zijn als bedoeld in de bovenstaande toelichtingen conform de Luxemburgse privacywetgeving daarvan op de hoogte.

- De "Reporting Financial Institution" is verantwoordelijk voor de verwerking van de persoonsgegevens en is, ten behoeve van de CRS-wet, de verantwoordelijke autoriteit voor de verwerking ervan.
- De persoonsgegevens zijn bedoeld voor verwerking krachtens de CRS-wet.
- De gegevens kunnen aan de Luxemburgse belastingadministratie (Administration des contributions directes) worden gemeld, die ze desgevallend doorgeeft aan de bevoegde instanties van een of meer meldingsplichtige landen.
- Wanneer een informatieaanvraag krachtens de CRS-wet naar de betrokken natuurlijke persoon wordt verzonden, is deze verplicht deze te beantwoorden. Indien er binnen de voorgeschreven termijn geen antwoord volgt, kan dit leiden tot een (foutieve of dubbele) melding van de rekening aan de Luxemburgse belastingadministratie.

Elke betrokken natuurlijke persoon heeft het recht op inzage in de gegevens die krachtens de CRS-wet aan de Luxemburgse belastingadministratie worden overgemaakt en om ze, indien nodig, te laten corrigeren.

Taal

De Beheermaatschappij kan voor aandelen van de compartimenten die werden verkocht aan beleggers in bepaalde landen waar die aandelen van de compartimenten zijn toegelaten voor openbare verkoop vertalingen in bepaalde talen wettelijk bindend verklaren voor zichzelf en de Beleggingsvennootschap. Deze verklaring wordt opgenomen in de landgebonden informatie voor beleggers die in bepaalde landen wordt verspreid. Anders is de Engelstalige versie doorslaggevend bij verschillen tussen de Engelstalige versie van dit Verkoopprospectus en vertalingen in alle andere talen.

Beleggersprofielen

Bij de definities van de volgende beleggersprofielen werd uitgegaan van normaal functionerende markten. Bij onvoorzienbare marktsituaties en marktverstoringen als gevolg van niet-functionerende markten kunnen altijd verdergaande risico's ontstaan.

Beleggersprofiel "veiligheidsgericht"

Het compartiment is ontworpen voor de veiligheidsgerichte belegger die, hoewel minder geneigd risico's te nemen, toch een gestage waardeontwikkeling beoogt op een bescheiden opbrengstniveau. Kortstondige en langdurige schommelingen in de intrinsieke waarde zijn mogelijk, net als verliezen, tot zelfs een totaal verlies van het belegd kapitaal. De belegger is bereid en in staat ook een financieel verlies te dragen. Hij hecht geen waarde aan kapitaalbescherming.

Beleggersprofiel "inkomensgericht"

Het compartiment is ontworpen voor de inkomensgerichte belegger, die via dividenduitkeringen en renteopbrengsten uit obligaties en geldmarktinstrumenten een kapitaal aangroei wil

realiseren. Tegenover de opbrengstverwachtingen staan risico's in aandelen, obligaties en valuta's en kredietwaardigheidsrisico's, evenals de mogelijkheid op verliezen, tot zelfs een totaal verlies van het belegd kapitaal. De belegger is bereid en in staat ook een financieel verlies te dragen. Hij hecht geen waarde aan kapitaalbescherming.

Beleggersprofiel "groeigericht"

Het compartiment is ontworpen voor de groeigerichte belegger, die voornamelijk een kapitaal aangroei wil realiseren uit winsten op aandelen en wisselkoersveranderingen. Tegenover de opbrengstverwachtingen staan hoge risico's in aandelen, obligaties, valuta's en kredietwaardigheidsrisico's, net als de mogelijkheid tot grote verliezen, tot zelfs een totaal verlies van het belegd kapitaal. De belegger is bereid en in staat dergelijk financieel verlies te dragen. Hij hecht geen waarde aan kapitaalbescherming.

Beleggersprofiel "risicogericht"

Het compartiment is ontworpen voor de risicogerichte belegger, die beleggingsvormen

met hoge opbrengstkansen zoekt en daarvoor grote waardeschommelingen en dus zeer grote risico's op de koop toe neemt. De sterke koersschommelingen en hoge kredietwaardigheidsrisico's hebben tijdelijke of finale verliezen in de intrinsieke waarde tot gevolg. Tegenover de hoge opbrengstverwachting en risicobereidheid van de belegger staat de mogelijkheid tot grote verliezen, tot zelfs een totaal verlies aan belegd kapitaal. De belegger is bereid en in staat dergelijk financieel verlies te dragen. Hij hecht geen waarde aan kapitaalbescherming.

De Beheermaatschappij maakt bijkomende informatie over het profiel van de typische belegger en de klantendoelgroep voor dit financieel product over aan verkoopkantoren en verkooppartners. Indien de belegger bij de aankoop van aandelen door verkoopkantoren of verkooppartners van de Vennootschap wordt geadviseerd of deze bij de aankoop bemiddelen, wijzen deze hem dan desgevallend ook op bijkomende informatie uit het profiel van de typische belegger.

Waardeontwikkeling

De waarde-evolutie uit het verleden is niet noodzakelijk een maatstaf voor de toekomstige ontwikkeling van de respectieve compartimenten. De waarde van de belegging en de daarmee beoogde opbrengsten kunnen zowel positief als negatief evolueren, zodat de

belegger ook rekening moet houden met de mogelijkheid dat hij het belegde bedrag niet terugkrijgt.

Gegevens over de actuele waardeontwikkeling zijn terug te vinden op de website van de

Beheermaatschappij op www.dws.com, in de Essentiële beleggersinformatie en in de factsheets of halfjaar- en jaarverslagen van het compartiment.

2. De Beleggingsvennootschap en de aandelencategorieën

(a) DWS Concept is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal die als Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) naar Luxemburgs recht werd opgericht op basis van de wet betreffende instellingen voor collectieve belegging en de wet van 10 augustus 1915 op de handelsvennootschappen. De Beleggingsvennootschap werd opgericht op initiatief van DWS Investment S.A., een beheermaatschappij naar Luxemburgs recht, die onder andere als hoofdverkoopkantoor voor de Beleggingsvennootschap optreedt.

(b) De Beleggingsvennootschap is onderworpen aan deel I van de Wet van 2010 en voldoet aan de bepalingen van de icbe-richtlijn.

(c) De Beleggingsvennootschap werd op 28 maart 2011 voor onbepaalde duur opgericht. De statuten van de Beleggingsvennootschap werden op 21 april 2011 gepubliceerd in het staatsblad van het Groothertogdom Luxemburg (Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, het "Mémorial"). De statuten werden in het Handelsregister van Luxemburg gedeponeerd onder nummer B 160.062 en zijn daar beschikbaar voor inzage. Exemplaren zijn op aanvraag verkrijgbaar mits betaling van kosten. De maatschappelijke zetel van de Beleggingsvennootschap bevindt zich in de stad Luxemburg.

(d) Het maatschappelijk kapitaal van de Beleggingsvennootschap is de som van de totale nettoactiva van alle compartimenten. Bij kapitaalveranderingen zijn de algemene bepalingen van het Luxemburgs handelsrecht betreffende de publicatie en registratie van verhogingen en verminderingen van het aandelenkapitaal in het handelsregister niet toepasselijk.

(e) Het minimaal maatschappelijk kapitaal van de Beleggingsvennootschap bedraagt EUR 1.250.000 en werd binnen de zes maanden na de oprichting van de Beleggingsvennootschap bereikt. Het oprichtingskapitaal van de Beleggingsvennootschap bedroeg EUR 31.000, verdeeld over 310 aandelen zonder nominale waarde.

(f) Indien het kapitaal van de Beleggingsvennootschap daalt tot minder dan twee derde van het minimumkapitaal, moet de Raad van Bestuur de ontbinding van de Beleggingsvennootschap voorstellen aan de aandeelhoudersvergadering. De aandeelhoudersvergadering komt samen zonder verplicht quorum en neemt zijn beslissingen met een eenvoudige meerderheid van stemmen van de aandelen die op de aandeelhoudersvergadering vertegenwoordigd zijn en daadwerkelijk hebben gestemd. Hetzelfde geldt wanneer het maatschappelijk kapitaal van de Beleggingsvennootschap daalt tot minder dan 25% van het minimumkapitaal, waarbij desgevallend de ontbinding van de Beleggingsvennoot-

schap kan worden goedgekeurd door 25% van de aandelen die op de aandeelhoudersvergadering zijn vertegenwoordigd.

Structuur van de Beleggingsvennootschap

De Beleggingsvennootschap heeft een paraplustructuur, waarbij ieder compartiment overeenstemt met een bepaald deel van de activa en passiva van de Beleggingsvennootschap (een compartiment) volgens de definitie in artikel 181(1) van de Wet van 2010, en die wordt gevormd voor één of meer aandelencategorieën van het in de statuten beschreven type. Ieder compartiment wordt belegd overeenkomstig de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid die voor dat compartiment toepasselijk zijn. De beleggingsdoelstelling, het beleggingsbeleid (inclusief, naargelang het geval en waar toegelaten door de geldende wetgeving, fungerend als feedercompartiment of mastercompartiment) en het risicoprofiel en andere specifieke kenmerken van ieder compartiment zijn vastgelegd in dit verkoopprospectus. Ieder compartiment kan zijn eigen financiering, aandelencategorieën, beleggingsbeleid, winsten uit kapitaal, kosten en verliezen, uitkeringsbeleid of andere specifieke kenmerken hebben.

De aandelencategorieën

De Raad van Bestuur kan er op ieder moment voor opteren om nieuwe aandelencategorieën te lanceren binnen een compartiment overeenkomstig de hieronder genoemde kenmerken van aandelencategorieën. Het verkoopprospectus wordt in die zin bijgewerkt en courante informatie over de gelanceerde aandelencategorieën is op het internet terug te vinden op www.dws.com.

Alle aandelencategorieën van een compartiment worden samen belegd in overeenstemming met de beleggingsdoelen van het betreffende compartiment; maar zij kunnen zich onderscheiden, met name in hun vergoedingsstructuur, minimale initiële of daaropvolgende te beleggen bedragen, valuta's, uitkeringsbeleid, voorwaarden waaraan beleggers moeten voldoen of andere speciale kenmerken, zoals afdekkingskenmerken en bijkomende blootstelling aan een valutakorf, die geval per geval door de Raad van Bestuur van de Beheermaatschappij worden bepaald.

De intrinsieke waarde wordt per uitgegeven aandelencategorie van elk compartiment apart berekend. Een compartiment houdt geen aparte portefeuille aan voor zijn individuele aandelencategorieën. In het geval van aandelencategorieën met valuta-afdekking (op het niveau van de aandelencategorie aangeduid met het toevoegsel "H" of op het niveau van de portefeuille aangeduid met het toevoegsel "H (P)") en aandelencategorieën die zich bijkomend blootstellen aan een valutakorf (aandelencategorieën aangeduid met het toevoegsel "CE") kunnen verplichtingen voor het compartiment voortvloeien uit transacties ter afdekking van valutarisico's of uit het blootstellingsbeheer aan valuta's die ten gunste van een bepaalde aandelencategorie worden aangegaan.

De activa van het compartiment staan dan borg voor dergelijke verplichtingen. De diverse karakteristieken van de individuele aandelencategorieën die beschikbaar zijn in een compartiment worden nader beschreven in het bijbehorend specifieke gedeelte.

Hoewel lasten die zijn toe te schrijven aan een aandelencategorie alleen aan die aandelencategorie worden toegewezen, is een schuldeiser van een compartiment over het algemeen niet gebonden aan een bepaalde aandelencategorie om zijn vordering te verhalen. Een dergelijke schuldeiser zal zijn vordering eerder op het hele compartiment trachten te verhalen, voor zover de schulden de waarde overtreffen van het vermogen dat is toe te schrijven aan de aandelencategorie waarop de schulden betrekking hebben. Als een vordering van een schuldeiser op een bepaalde aandelencategorie de waarde overtreft van het vermogen dat is toe te schrijven aan die aandelencategorie, kunnen de overige activa van het compartiment het voorwerp vormen van deze vordering.

Beleggers die willen weten welke aandelencategorieën met de toevoegsels "H", "H(P)" of "CE" er bestaan in het compartiment waarin ze zijn belegd, worden verzocht de bijgewerkte informatie over de gelanceerde aandelencategorieën van elk compartiment te raadplegen op www.dws.com.

De Beleggingsvennootschap behoudt zich het recht voor om aan beleggers in bepaalde rechtsgebieden slechts één of bepaalde aandelencategorieën te koop aan te bieden om te voldoen aan de geldende wettelijke bepalingen, gebruiken of bedrijfspraktijken. De Beleggingsvennootschap behoudt zich verder het recht voor om principes vast te leggen die gelden voor bepaalde categorieën van beleggers of transacties met het oog op het verwerven van bepaalde aandelencategorieën.

Beleggers in aandelen van aandelencategorieën in euro dienen zich ervan bewust te zijn dat de waarde van aandelen van compartimenten in US-dollar in individuele eurocategorieën wordt berekend in US-dollar, de compartimentvaluta, en vervolgens in euro wordt uitgedrukt op basis van de wisselkoers tussen de US-dollar en de euro op het moment waarop de intrinsieke waarde wordt berekend. Beleggers in aandelen van aandelencategorieën in US-dollar dienen zich ervan bewust te zijn dat de waarde van aandelen van compartimenten in euro, in individuele US-dollar categorieën wordt berekend in euro, de compartimentvaluta, en vervolgens in US-dollar wordt uitgedrukt op basis van de wisselkoers tussen de euro en de US-dollar op het moment waarop de intrinsieke waarde wordt berekend.

Afhankelijk van de basisvaluta van het betreffende compartiment, geldt hetzelfde voor beleggers in alle andere aandelencategorieën in een andere valuta dan die van het betreffende compartiment.

Wisselkoersschommelingen worden door het betreffende compartiment niet systematisch afgedekt en kunnen, los van de waardeontwikkeling van de beleggingen in het compartiment, een weerslag hebben op de waardeontwikkeling van de aandelencategorieën.

Compartimenten met aandelencategorieën zonder basisvaluta – mogelijke valutaffecten

Beleggers in compartimenten die aandelencategorieën zonder basisvaluta aanbieden, moeten eraan denken dat er eventuele valuta-effecten kunnen optreden op de intrinsieke waarde en dat deze niet systematisch worden afgedekt. Deze effecten hebben te maken met de verwerking en boeking van orders voor aandelen zonder basisvaluta en wisselkoersschommelingen door het tijdsverloop dat kan voortvloeien uit de daaraan gekoppelde noodzakelijke stappen. Dit geldt met name voor inkooporders. Deze mogelijke effecten op de intrinsieke waarde kunnen positief of negatief zijn en beperken zich niet tot de betrokken

aandelencategorie zonder basisvaluta. Het respectieve compartiment en alle aandelencategorieën kunnen er dus de weerslag van ondervinden.

Omschrijving van de toevoegsels

De Beleggingsvennootschap biedt diverse kenmerken van aandelencategorieën aan. De kenmerken van aandelencategorieën worden beschreven door de toevoegsels in de onderstaande tabel. De toevoegsels worden hieronder nader toegelicht:

	Type belegger	Bestemming van de opbrengsten	Uitkeringsfrequentie	Afdekking en valutablootstelling	Overige
Kenmerken	Institutioneel I	Capitalization (kapitalisatie) C	Jaarlijks	Niet afgedekt	Early Bird EB
	Semi-institutioneel F				Seeding X
	Retail L, N		Quarterly (driemaandelijks) Q	Hedged (afgedekt) H	Zonder kosten Z
	Master-Feeder J, MF	Portfolio Hedged (portefeuille-afdekking) H (P)		Verzekering V	
	Zonder vergoeding voor de tussenpersoon TF		Currency Exposure (valutablootstelling) CE	Speciaal S	
				Plaatsingsvergoeding* PF	
		Monthly (maandelijks) M		Restricted (voorbehouden) R	

Landgebonden aandelencategorieën:

in het VK: DS (statuut van verkoopkantoor), RD (statuut van rapporterend fonds)

in Japan: JQI

* tax-intransparent (niet-transparante belastingheffing)

Type belegger

De toevoegsels "L", "N", "F", "I", "MF" en "TF" staan voor de types beleggers waaraan de aandelencategorieën worden aangeboden.

Aandelencategorieën met de toevoegsels "L" en "N" worden aangeboden aan particuliere beleggers en aandelencategorieën met het toevoegsel "F" worden aangeboden aan semi-institutionele beleggers.

Aandelencategorieën met het toevoegsel "J" worden uitsluitend aangeboden aan collectieve beleggingsfondsen volgens Japans recht. De Vennootschap behoudt zich het recht voor om aandelen van beleggers aan de inkoopprijs terug te kopen indien die beleggers niet voldoen aan deze voorwaarde.

Aandelencategorieën met het toevoegsel "I" worden aangeboden aan institutionele beleggers overeenkomstig artikel 174 (2) van de Wet van 2010. Aandelencategorieën met het toevoegsel "I" worden enkel aangeboden in de vorm van aandelen op naam, tenzij dit anders bepaald is in het specifieke gedeelte van het verkoopprospectus van het betreffende compartiment.

Aandelencategorieën met het toevoegsel "MF" worden enkel aangeboden aan icb's of hun compartimenten die minstens 85% van hun vermogen ("feeder-icb") beleggen in rechten van deelneming van andere icb's of hun compartimenten ("master-icb").

De aandelen van de aandelencategorie zonder vergoeding voor de tussenpersoon "TF" zijn alleen beschikbaar

(1) via verkoopkantoren en tussenpersonen die:

- volgens de reglementaire eisen (bv. onafhankelijke adviesverleners, discretionair portefeuillebeheer of specifieke lokale regelgeving) geen vergoeding voor tussenpersonen en geen andere vergoeding, afslag of betaling van het fonds mogen ontvangen of inhouden; of
- afzonderlijke vergoedingsregelingen hebben met hun klanten of geen andere vergoedingen voor tussenpersonen of enige andere vergoeding, afslag of betaling van het fonds ontvangen of inhouden;

(2) voor andere icb's; en

(3) voor verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten als bedoeld in art. 4 punt 2 van Verordening (EU) nr. 1286/2014.

Voor aandelencategorie TF betaalt de Beleggingsvennootschap geen enkele vergoeding voor tussenpersonen. Daardoor kunnen de kosten voor aandelencategorie TF lager uitvallen dan de kosten van andere aandelencategorieën binnen hetzelfde fonds.

Bestemming van de opbrengsten

Aandelencategorieën met het toevoegsel "C" (Capitalization) bieden een herbelegging van de opbrengsten (aandelen bijkopen of in aandelen herbeleggen).

Aandelencategorieën met het toevoegsel "D" (voor Distribution) wijzen op een uitkering van de opbrengsten (aandelen met uitkering).

Frequentie van de uitkeringen

De toevoegsels "Q" en "M" beschrijven de frequentie van de uitkeringen. Het toevoegsel "Q" wijst op een driemaandelijke uitkering, terwijl het toevoegsel "M" een maandelijkse uitkering aangeeft. Aandelen met uitkering zonder de toevoegsels "Q" en "M" bieden een jaarlijkse uitkering.

Afdekking

Aandelencategorieën kunnen verder afdekking bieden tegen valuta- of renterisico's:

(i) Valuta-afdekking

De valuta-afdekking wordt verzorgd door een hedgingagent (door een externe dienstverlener of intern) op basis van vastgelegde regels. De valuta-afdekking maakt geen deel uit van het bijbehorende beleggingsbeleid en wordt los van het beheer van de portefeuille beschouwd. Alle kosten in verband met de valuta-afdekking worden aan de betreffende aandelencategorie (zie het deel Kosten) aangerekend.

Aandelencategorie-afdekking

Indien de valuta van het compartiment verschilt van de valuta van de betreffende afgedekte aandelencategorie, beoogt de afdekking ofwel een verlaging van het risico voor de aandelencategorie dat voortvloeit uit de wisselkoersschommelingen tussen de valuta van de afgedekte aandelencategorie en de valuta van het compartiment ervan (te herkennen aan de letter "H").

Portefeuille-afdekking

De afdekking beoogt een verlaging van het risico voor de afgedekte aandelencategorie ten gevolge van wisselkoersschommelingen tussen de valuta van de afgedekte aandelencategorie en elk van de onderliggende valuta's waaraan de afgedekte aandelencategorie met betrekking tot het compartimentvermogen is blootgesteld (te herkennen aan de letters "H (P)").

De afdekking van valutarisico's is in bepaalde omstandigheden niet, slechts gedeeltelijk (bv. beperkt volume in een aandelencategorie of kleine restvalutaposities in het fonds) of niet perfect uitvoerbaar (bv. de handel in bepaalde valuta's is niet altijd mogelijk of moet met een andere valuta worden benaderd). De

afdekking biedt in zulke omstandigheden mogelijk geen of maar deels bescherming tegen wijzigingen in de opbrengst van het onderliggend actief. Verder is het mogelijk dat wisselkoersschommelingen door vertragen in het afdekkingsproces in verband met de orderverwerking en -boekings in afgedekte aandelencategorieën of in andere aandelencategorieën van hetzelfde compartiment niet systematisch worden afgedekt.

(ii) Aandelencategorieën zonder afdekking

Aandelencategorieën zonder het toevoegsel "H" of "H (P)" zijn niet afgedekt tegen valutarisico's.

Valutablootstelling

De aandelencategorieën aangeduid met (CE) voor valutablootstelling ("Currency Exposure") willen een blootstelling aan valuta's bewerkstelligen die gelijk is aan de valuta's waarin het compartimentvermogen is uitgedrukt. De valutablootstelling is in bepaalde omstandigheden niet, slechts gedeeltelijk (bv. beperkt volume in een aandelencategorie of kleine restvalutaposities in het fonds) of niet perfect uitvoerbaar (bv. de handel in bepaalde valuta's is niet op elk moment mogelijk of moet met een andere valuta worden benaderd) door het afwijken van de afdekkingspositie in het compartiment. Verder is het mogelijk dat de aanpassing van de blootstelling aan valuta's aan het nieuwe volume in een aandelencategorie door vertragen in het afdekkingsproces in verband met de orderverwerking en -boekings pas vertraagd wordt uitgevoerd. Bij wisselkoersschommelingen kan dit gevolgen hebben voor de intrinsieke waarde van de aandelencategorie.

Andere kenmerken van aandelencategorieën

Early Bird

De directie van de Beheermaatschappij behoudt zich het recht voor de aandelencategorieën met de aanduiding "EB" af te sluiten voor aankomende beleggers zodra een bepaald aantal inschrijvingen wordt bereikt. Het aantal wordt vastgelegd per aandelencategorie van een compartiment.

Seeding-aandelencategorieën

Op aandelen van aandelencategorieën met het toevoegsel "X" wordt op de vergoeding voor de Beheermaatschappij een korting geboden die wordt verleend aan beleggers die inschrijven voordat een bepaald beleggingsvolume wordt bereikt. Zodra het genoemde beleggingsvolume wordt bereikt, worden de aandelencategorieën met het toevoegsel "X" afgesloten.

Aandelencategorieën zonder kosten

Aandelen van aandelencategorieën met het toevoegsel "Z" worden aangeboden aan institutionele beleggers overeenkomstig artikel 174 (2) van de Wet van 2010. De aandelen worden alleen aangeboden aan beleggers die met de Beheermaatschappij een aparte overeenkomst hebben afgesloten.

De kosten van de Beheermaatschappij, de Bewaarder, het administratiekantoor en andere kosten beschreven in punt 13 worden pro rata aangerekend aan de aandelencategorie. Kosten en ontvangen dienstverlening, b). De Beheermaatschappij rekent de vergoedingen voor het portefeuillebeheer rechtstreeks aan de belegger aan onder de voornoemde aparte overeenkomst. Aandelen zijn niet overdraagbaar zonder de voorafgaande goedkeuring van de Beheermaatschappij.

Verzekeringsaandelencategorieën

Aandelen van aandelencategorieën met het toevoegsel "V" worden enkel aangeboden aan verzekeringsmaatschappijen en voor verzekeringsproducten.

Speciale aandelencategorieën

Aandelen van aandelencategorieën met het toevoegsel "S" vereisen het volgende minimaal initieel belegd kapitaal:

Aandelencategorie SC:	EUR 25.000.000
Aandelencategorie SCR:	EUR 100.000.000
Aandelencategorie SFC:	EUR 1.000.000
Aandelencategorie SLD:	EUR 0
Aandelencategorie SIC:	EUR 500.000
Aandelencategorie CHF SFCH:	CHF 1.000.000
Aandelencategorie USD SFCH:	USD 1.000.000

Plaatsingsvergoeding

Op aandelen van aandelencategorieën met het toevoegsel "PF" is een plaatsingsvergoeding ("aandelencategorieën met plaatsingsvergoeding") van toepassing. De plaatsingsvergoeding per ingeschreven aandeel bedraagt maximaal 3% en wordt vermenigvuldigd met de NAV per aandeel op de dag van inschrijving of de eerstvolgende dag na de waarderingsdag (afhankelijk van de dag waarop de orders worden verwerkt). Het aldus berekende bedrag wordt geheven op de betreffende aandelencategorie met plaatsingsvergoeding. De plaatsingsvergoeding voor elk ingeschreven aandeel van de betreffende aandelencategorie met plaatsingsvergoeding wordt uitbetaald als vergoeding voor de verkoop van de aandelencategorie en tegelijk geboekt als een boekhoudpost (vooraf betaalde onkosten), die uitsluitend tot uiting komt in de NAV per aandeel van de betreffende aandelencategorie met plaatsingsvergoeding. De NAV per aandeel van de aandelencategorie met plaatsingsvergoeding op de betreffende waarderingsdag wordt dus niet aangetast door de betaling van de plaatsingsvergoeding. Indien de intrinsieke waarde wordt berekend met gegevens van de dag ervoor, worden de resultaten beoordeeld tegen de gegevens van dezelfde dag om merkbare potentiële verschillen te vermijden. De totale positie van de vooraf betaalde onkosten wordt

vervolgens dagelijks afgeschreven aan een constant afschrijvingspercentage van 1,00% per jaar van de NAV per aandeel van de betreffende aandelencategorie met plaatsingsvergoeding vermenigvuldigd met het aantal uitstaande aandelen in deze aandelencategorie.

De vooraf betaalde onkosten worden berekend ten opzichte van de NAV per aandeel van de aandelencategorie met plaatsingsvergoeding. De vooraf betaalde onkosten schommelen dan ook met veranderingen in de intrinsieke waarde en hangen af van het aantal ingeschreven en ingekochte aandelen in de betreffende aandelencategorie met plaatsingsvergoeding.

Na een vooraf bepaalde afschrijvingstermijn van 3 jaar vanaf de datum van inschrijving of de eerstvolgende dag na de waarderingsdatum zijn de vooraf betaalde onkosten die toegewezen zijn aan een ingeschreven gedeelte van een aandelencategorie met plaatsingsvergoeding volledig afgeschreven en wordt het betreffende aantal aandelen omgewisseld tegen een overeenstemmend aantal aandelen van de respectieve N-aandelencategorie van hetzelfde compartiment om langdurige afschrijving te vermijden.

Aandeelhouders die hun aandelencategorieën met plaatsingsvergoeding te gelde willen maken voordat deze omwisseling plaatsvindt dienen

mogelijk een verwateringscompensatie te betalen. Meer informatie is terug te vinden in artikel 5 van het algemene gedeelte van het verkoopprospectus.

Aandelencategorieën met plaatsingsvergoeding zijn voorbehouden voor Italiaanse beleggers die inschrijven via bepaalde betaalkantoren in Italië.

Voorbehouden aandelencategorieën
Aandelencategorieën met het toevoegsel "R" zijn voorbehouden voor beleggers die hun orders via een speciale portefeuille of via exclusieve verkooppartners plaatsen.

Aandelencategorievaluta's en initiële NAV

Aandelencategorieën worden aangeboden in de volgende valuta's:

Toevoegsel	geen toevoegsel	USD	SGD	GBP	CHF	NZD	AUD	RUB
Valuta	Euro	US-dollar	Singapore dollar	Britse pond	Zwitserse frank	Nieuw-Zeelandse dollar	Australische dollar	Russische roebel
Initiële intrinsieke waarde	EUR 100	USD 100	SGD 10	GBP 100	CHF 100	NZD 100	AUD 100	RUB 1.000

Toevoegsel	JPY	CAD	NOK	SEK	HKD	CZK	PLN	RMB
Valuta	Japanse yen	Canadese dollar	Noorse kroon	Zweedse kroon	Hongkong dollar	Tsjechische kroon	Poolse zloty	Chinese renminbi
Initiële intrinsieke waarde	JPY 10.000	CAD 100	NOK 100	SEK 1.000	HKD 100	CZK 1.000	PLN 100	RMB 100

Valutagebonden kenmerken:

Aandelencategorie "RUB LC" wordt uitsluitend aangeboden in de vorm van aandelen op naam.

De valutadatum voor orders voor aankoop en wederinkoop van aandelencategorieën in Zweedse kroon, Hongkong dollar en Chinese renminbi kan één dag afwijken van de valutadatum die is opgegeven in het specifieke gedeelte van de betreffende compartimenten.

De Chinese renminbi wordt momenteel verhandeld op twee verschillende markten: Onshore op het Chinese vasteland (CNY) en offshore via Hongkong (CNH).

CNY is een beheerde, vlottende wisselkoersvaluta die momenteel niet vrij omwisselbaar is en die onderworpen is aan een beleid van wisselkoerscontrole en repatriëringsbeperkingen dat door de Chinese overheid is opgelegd.

CNH is momenteel vrij en zonder beperkingen verhandelbaar via Hongkong. Daarom wordt als wisselkoers voor aandelencategorieën in RMB de koers van de CNH (offshore renminbi) gehanteerd.

Landgebonden aandelencategorieën:

Japan

De hier aangeboden aandelencategorie JQI werd niet, en zal niet worden, geregistreerd onder de Japanse wet betreffende financiële instrumenten en beurzen en mag daarom niet worden aangeboden noch verkocht in Japan, tenzij na wettelijke registratie of mits een vrijstelling op de eisen krachtens de Japanse wet betreffende financiële instrumenten en beurzen werd verkregen. Er werd geen registratie uitgevoerd in overeenstemming met artikel 4, paragraaf 1 van de Japanse wet betreffende financiële instrumenten en beurzen omdat het onderhavige aanbod tot inschrijving op aandelencategorie JQI in Japan

slechts een private plaatsing van aandelencategorie JQI aan gekwalificeerde institutionele beleggers in overeenstemming met artikel 2, paragraaf 3, punt 2(i) van de Japanse wet betreffende financiële instrumenten en beurzen inhoudt. Hiervoor zal een kennisgeving krachtens de Japanse wet betreffende beleggingstrusts en beleggingsvennootschappen worden afgediend bij de commissaris van het Japanse agentschap voor financiële services. Daarom zal aandelencategorie JQI alleen worden aangeboden aan gekwalificeerde institutionele beleggers krachtens de Japanse wet betreffende financiële instrumenten en beurzen. Bovendien geldt voor aandelencategorie JQI een beperking op de overdracht: de aandelencategorie mag niet worden overgedragen aan andere dan gekwalificeerde institutionele beleggers in Japan.

Minimale initiële belegging

Institutionele beleggers*	Algemene regel voor aandelencategoriecodes zonder numeriek toevoegsel: 10.000.000 in de specifieke valuta van de aandelencategorie, behalve voor Japan: 1.500.000.000 JPY
Semi-institutionele beleggers	Algemene regel voor aandelencategoriecodes zonder numeriek toevoegsel: 2.000.000 voor beleggingen in de specifieke valuta van de aandelencategorie, behalve voor Japan: 250.000.000 JPY en behalve voor Zweden: 20.000.000 SEK
Numeriek toevoegsel voor Semi-institutionele kapitaal aan en Institutionele beleggers	Een numeriek toevoegsel achteraan de aandelencategoriecode geeft het minimaal initieel belegd miljoenen in de specifieke valuta van de aandelencategorie
Seeding-aandelencategorie	1.000.000 per order in de specifieke valuta van de aandelencategorie, behalve voor Japan: 150.000.000 JPY

* Aandelencategorieën met het toevoegsel "S" vereisen een minimaal belegd kapitaal dat terug te vinden is in de paragraaf "Speciale aandelencategorieën". Aandelen van aandelencategorieën met het toevoegsel "V" vereisen een minimaal belegd kapitaal van 400.000 EUR.

Spanje en Italië

Op de verkoop in Spanje en Italië geldt de volgende beperking: Inschrijven op aandelen van aandelencategorieën met het toevoegsel "F" is voorbehouden voor professionele beleggers volgens de MiFID-richtlijn.

Professionele beleggers die inschrijven in eigen naam, maar voor rekening van een derde, moeten aan de Beleggingsvennootschap certificeren dat de inschrijving werd uitgevoerd namens een professionele belegger. De Beleggingsvennootschap kan geheel naar eigen goeddunken bewijzen eisen dat aan de bovenstaande eisen is voldaan.

Verenigd Koninkrijk

Voor aandelencategorieën "DS" en "RD" wordt gestreefd naar het statuut van rapporterend fonds (voorheen statuut van verkoopkantoor), d.w.z. dat de kenmerken van deze aandelencategorieën voldoen aan de vereisten om in aanmerking te komen voor het statuut van rapporterend fonds (meer hierover in het specifieke gedeelte van de betreffende compartimenten in het verkoopprospectus).

De Beleggingsvennootschap behoudt zich het recht voor om geheel naar eigen inzicht, bv. voor verzekeringsmaatschappijen en verzekeringsproducten, van dit minimaal initieel belegd kapitaal af te wijken in gevallen waarin verkoopkantoren afzonderlijke vergoedingsregelingen hebben met hun klanten. Voor daaropvolgende aankopen is elk bedrag mogelijk.

3. Risicospreiding

Op beleggingen van de activa van de Beleggingsvennootschap die in de individuele compartimenten worden gehouden zijn de volgende beleggingsbeperkingen en beleggingsrichtlijnen van toepassing. Voor individuele compartimenten kunnen afwijkende beleggingsbeperkingen worden bepaald. Voor die gevallen wordt verwezen naar de bepalingen in het onderstaande specifieke gedeelte van dit verkoopprospectus.

3.1 Beleggingen

(a) Een compartiment mag worden belegd in effecten en geldmarktinstrumenten die op een gereglementeerde markt worden genoteerd of verhandeld.

(b) Een compartiment mag beleggen in effecten en geldmarktinstrumenten die worden verhandeld op een andere markt in een lidstaat van de Europese Unie die erkend en gereglementeerd is, openstaat voor het publiek en volgens de regels functioneert.

(c) Een compartiment mag beleggen in effecten en geldmarktinstrumenten die voor officiële handel zijn toegestaan op een beurs in een land dat geen lidstaat is van de Europese Unie of die aldaar worden verhandeld op een andere gereglementeerde markt die erkend is, openstaat voor het publiek en volgens de regels functioneert.

(d) Een compartiment mag beleggen in nieuwe uitgaven van effecten en geldmarktinstrumenten, mits

- de uitgiftebepalingen de verplichting inhouden dat de toelating slaat op de handel op een beurs of een andere gereglementeerde markt die erkend is, openstaat voor het publiek en volgens de regels functioneert; en
- deze toestemming ten laatste binnen één jaar na de uitgifte wordt verkregen.

(e) Een compartiment mag beleggen in aandelen van instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) en/of andere instellingen voor collectieve belegging (icb's) als bedoeld in de icbe-richtlijn, als deze gevestigd zijn in een lidstaat van de Europese Unie of een derde land, mits

- deze andere icb's zijn toegelaten onder een wetgeving die voorziet dat ze onder een toezicht staan dat naar de mening van de CSSF gelijkwaardig is aan dat van de communautaire wetgeving, en dat er voldoende waarborgen bestaan voor samenwerking tussen de autoriteiten;

- de graad van bescherming voor de aandeelhouders van de icb's gelijkwaardig is aan die voor aandeelhouders van een icbe, en dat met name de bepalingen over de gescheiden bewaring van het fondsvermogen, kredietopname, kredietverlening en baissetransacties van effecten en geldmarktinstrumenten gelijkwaardig zijn aan de vereisten van de icbe-richtlijn;
- de bedrijfsactiviteiten van de andere icb's het voorwerp uitmaken van halfjaar- en jaarverslagen die het mogelijk maken om zich een oordeel te vormen van het vermogen en de verplichtingen, de opbrengsten en de transacties tijdens de rapporteringsperiode;
- hoogstens 10% van het vermogen van de icbe of de andere icb's waarvan de aankoop wordt overwogen mag contractueel of statutair worden belegd in aandelen van andere icbe's of andere icb's.

(f) Een compartiment mag worden belegd in deposito's bij financiële instellingen die op vraag terugbetaalbaar of afsluitbaar zijn met een looptijd van hoogstens twaalf maanden, op voorwaarde dat de betrokken financiële instelling zijn maatschappelijke zetel heeft in een lidstaat van de Europese Unie of, als de zetel van de financiële instelling zich in een staat bevindt die geen lidstaat is van de Europese Unie, deze onderworpen is aan toezichtsregels die naar mening van de CSSF gelijkwaardig zijn aan die van de communautaire wetgeving.

(g) Een compartiment mag worden belegd in financiële derivaatinstrumenten ("derivaten"), met inbegrip van gelijkwaardige, in contanten afgerekende instrumenten, die worden verhandeld op onder (a), (b) en (c) beschreven markten en/of financiële derivaatinstrumenten die niet op een beurs worden verhandeld (OTC-derivaten), op voorwaarde dat

- het voor wat de onderliggende activa betreft, gaat om instrumenten als bedoeld in deze paragraaf of om financiële indexen, rentevoeten, wisselkoersen of valuta's, waarin het compartiment volgens zijn beleggingsbeleid mag worden belegd;

- de tegenpartijen in transacties met OTC-derivaten instellingen zijn die onder toezicht staan en behoren tot de categorieën van instellingen die door de CSSF zijn goedgekeurd; en
- de OTC-derivaten dagelijks op een betrouwbare en controleerbare manier worden gewaardeerd en op elk moment op initiatief van de Beleggingsvennootschap aan hun marktwaarde kunnen worden verkocht, vereffend of afgesloten door een tegentransactie.

(h) Een compartiment mag worden belegd in geldmarktinstrumenten die niet op een gereglementeerde markt worden verhandeld en die doorgaans op de geldmarkt worden verhandeld, liquide zijn en waarvan de waarde op elk moment precies kan worden bepaald, mits de uitgifte of de uitgever van deze instrumenten zelf is onderworpen aan bepalingen over de deposito's en de bescherming van beleggers en op voorwaarde dat deze instrumenten

- zijn uitgegeven of gewaarborgd door een centraal-nationale, regionale of lokale instantie of de centrale bank van een lidstaat van de Europese Unie, de Europese Centrale Bank, de Europese Unie of de Europese Investeringsbank, een staat die geen lid is van de Europese Unie of, ingeval van een federale staat, een lidstaat van de federatie of een internationale organisatie met een publiekrechtelijk karakter waarvan minstens één of meer lidstaten van de Europese Unie leden zijn; of
- zijn uitgegeven door een instelling, waarvan de effecten worden verhandeld op de gereglementeerde markten die in de bovenstaande subparagrafen (a), (b) of (c) worden vernoemd; of
- zijn uitgegeven of gewaarborgd door een instelling die onder toezicht staat volgens criteria die in de communautaire wetgeving zijn vastgelegd, of door een instelling die is onderworpen aan toezichtsbepalingen die naar mening van de CSSF minstens even streng zijn als die van de communautaire wetgeving, en deze naleeft; of
- zijn uitgegeven door andere instellingen die tot de categorieën behoren die door de CSSF zijn goedgekeurd, op voorwaarde dat beleggingen in deze instrumenten onderworpen zijn aan bepalingen ter bescherming van beleggingen die gelijkwaardig zijn aan die van het eerste, tweede of derde gedachtestreepje hierboven, en op voorwaarde dat de emittent een vennootschap is met een kapitaal en reserves van minstens EUR 10 miljoen, die zijn jaarverslag opstelt en publiceert volgens de bepalingen van de Vierde Richtlijn 78/660/EEG van de Raad, of een rechtspersoon is die binnen een bedrijvengroep van één of meer beursgenoteerde vennootschappen instaat voor de financiering van de groep, of een rechtspersoon is die gespecialiseerd is in de

financiering van securitiseringsinstrumenten die gebruikmaken van kredietlijnen om liquiditeit te verzekeren.

(i) Een compartiment mag, in weerwil van het principe van risicospreiding, voor 100% van zijn vermogen beleggen in effecten en geldmarktinstrumenten van verschillende emissies die zijn uitgegeven of gewaarborgd door een lidstaat van de Europese Unie, de regionale overheden ervan of door een andere lidstaat van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO), de G20 of Singapore of door een internationale instelling met een publiekrechtelijk karakter waarvan een of meer leden ook lidstaten zijn van de Europese Unie, op voorwaarde dat een compartiment effecten aanhoudt die herkomstig zijn van minstens zes verschillende emissies en dat de effecten van eenzelfde emissie niet groter zijn dan 30% van een compartimentvermogen.

(j) Een compartiment mag niet worden belegd in kostbare metalen of certificaten ervan; indien het beleggingsbeleid van een compartiment uitdrukkelijk naar deze clausule verwijst, is deze beperking niet van toepassing op 1:1-certificaten die individuele commodities/kostbare metalen als onderliggende waarde hebben en die voldoen aan de vereisten van effecten als bepaald in artikel 2 van Richtlijn 2007/16/EG en artikel 1 (34) van de Wet van 2010.

3.2 Beleggingsbeperkingen

(a) Maximaal 10% van een nettocompartimentvermogen mag worden belegd in effecten of geldmarktinstrumenten van eenzelfde emittent.

(b) Maximaal 20% van een nettocompartimentvermogen mag worden belegd in deposito's bij eenzelfde instelling.

(c) De risicoblootstelling aan een contractuele tegenpartij bij transacties met OTC-derivaten en bij dezelfde transacties in het kader van een efficiënt portefeuillebeheer mag niet groter zijn dan 10% van het nettocompartimentvermogen indien de tegenpartij een kredietinstelling is als bedoeld in 3.1 (f) hierboven. In alle overige gevallen is de blootstelling beperkt tot maximaal 5% van het nettocompartimentvermogen.

(d) Maximaal 40% van het nettocompartimentvermogen mag worden belegd in effecten en geldmarktinstrumenten van emittenten waarin het compartiment meer dan 5% van zijn nettocompartimentvermogen heeft belegd.

Deze grens geldt niet voor deposito's en voor transacties met OTC-derivaten die uitgevoerd worden met financiële instellingen die aan toezicht onderworpen zijn.

In weerwil van de individuele maximale limieten bepaald in 3.2 (a), (b) en (c) hierboven, mag een compartiment voor niet meer dan 20% van zijn nettovermogen worden belegd in een combinatie van

- beleggingen in effecten of geldmarktinstrumenten; en/of
- geplaatste deposito's bij; en/of
- blootstelling die voortvloeit uit transacties met OTC-derivaten bij één instelling.

(e) De in 3.2(a) genoemde maximumlimiet van 10% wordt verhoogd tot 35% en de in 3.2 (d) genoemde limiet vervalt, als de effecten of de geldmarktinstrumenten worden uitgegeven of gewaarborgd door

- een lidstaat van de Europese Unie of regionale overheden ervan, of
- een staat die geen lidstaat is van de Europese Unie, of
- internationale instellingen met een publiekrechtelijk karakter waarvan minstens een lid een lidstaat van de Europese Unie is;

(f) De in 3.2(a) genoemde maximumlimiet wordt van 10% verhoogd tot 25%, en de in 3.2 (d) genoemde limiet vervalt voor obligaties die voldoen aan de volgende voorwaarden:

- ze werden uitgegeven door een kredietinstelling met maatschappelijke zetel in een lidstaat van de Europese Unie, die op basis van wettelijke voorschriften ter bescherming van eigenaars van deze obligaties zijn onderworpen aan een bijzonder, publiek toezicht; en
- als de opbrengsten van de uitgifte van deze obligaties overeenkomstig de wettelijke voorschriften worden belegd in activa die de daaruit voortvloeiende verplichtingen voldoende dekken gedurende de gehele looptijd van de obligatie; en
- als de genoemde activa ingeval van insolventie van de emittent bij voorrang zijn bestemd voor de terugbetaling van kapitaal en cumulatieve interesten.

Indien het betreffende compartiment voor meer dan 5% is belegd in dit soort obligaties die door eenzelfde emittent werden uitgegeven, dan mag de totale waarde van deze beleggingen niet meer bedragen dan 80% van de waarde van het nettocompartimentvermogen.

(g) De in paragrafen 3.2 (a), (b), (c), (d), (e) en (f) genoemde limieten mogen niet worden gecumuleerd. Hieruit volgt dat beleggingen in effecten of geldmarktinstrumenten uitgegeven door eenzelfde instelling of in deposito's bij deze instelling of in derivaatinstrumenten van deze instelling in geen geval meer mogen bedragen dan 35% van het nettocompartimentvermogen.

Een compartiment mag voor maximaal 20% van zijn cumulatief vermogen worden belegd in effecten en geldmarktinstrumenten van eenzelfde groep van ondernemingen.

Vennootschappen die volgens de geconsolideerde jaarrekening als bedoeld in de zevende Richtlijn 83/349/EEG van de Raad of die volgens de erkende internationale boekhoudkundige bepalingen behoren tot dezelfde groep, moeten worden beschouwd als enige emittent bij de berekening van de in dit artikel voorziene beleggingsbeperkingen.

(h) Een compartiment mag voor maximaal 10% van zijn nettovermogen beleggen in andere dan de onder 3.1 genoemde effecten of geldmarktinstrumenten.

(i) Een compartiment mag voor maximaal 10% van zijn nettovermogen beleggen in aandelen van andere icbe's en/of andere icb's als bedoeld in paragraaf 3.1 (e), tenzij dit anders is voorzien in het specifieke gedeelte van het verkoopprospectus. De Raad van Bestuur mag één of meer feedercompartimenten oprichten, waarbij het vermogen van elk van deze feedercompartimenten voor 85 % of meer wordt belegd in aandelen van een andere toegestane master-icbe (of een compartiment daarvan) volgens de in de toepasselijke wetgeving bepaalde voorwaarden en onder overige, in dit verkoopprospectus bepaalde voorwaarden. Indien de icbe's of de andere icb's meerdere compartimenten hebben (als bedoeld in artikel 181(1) van de Wet van 2010) en het vermogen van een compartiment alleen mag worden aangewend om te voldoen aan de rechten van aandeelhouders op dat compartiment en de rechten van schuldeisers met verdringen in verband met de oprichting, exploitatie en verffening van dat compartiment, wordt ieder compartiment beschouwd als een aparte emittent voor wat betreft de berekening van de voornoemde limiet.

Beleggingen in aandelen van icb's die geen icbe's zijn mogen cumulatief niet meer bedragen dan 30% van het nettovermogen van het compartiment.

Bij beleggingen in aandelen van icbe's en/of andere icb's worden de beleggingen die deze icbe's en/of andere icb's in bezit hebben niet in aanmerking genomen voor de berekening van de limieten bepaald in 3.2 (a), (b), (c), (d), (e) en (f).

(j) Indien de toelating tot één van de in 3.1 (a), 3.1 (b) of 3.1 (c) genoemde markten niet binnen de gestelde termijn van één jaar wordt verkregen, moeten de nieuwe emissies worden beschouwd als niet-marktgenoteerde effecten en geldmarktinstrumenten en moeten ze worden meegerekend in de daar vermelde beleggingslimieten.

(k) De Beleggingsvennootschap of Beheermaatschappij mag voor geen enkel compartiment aandelen kopen waaraan stemrechten zijn verbonden die hen in staat zouden stellen een significante invloed uit te oefenen op de bedrijfsvoering van de betreffende emittent.

Het betreffende compartiment mag maximaal

- 10% van de aandelen zonder stemrecht van eenzelfde emittent;
- 10% van de obligaties van eenzelfde emittent;
- 25% van de aandelen van een fonds of een compartiment van een paraplufonds;
- 10% van de geldmarktinstrumenten van eenzelfde emittent verwerven.

De beleggingsbeperkingen onder het tweede, derde en vierde gedachtestreepje hoeven niet in acht te worden genomen als het brutobedrag van de obligaties of geldmarktinstrumenten of het nettobedrag van de uitgegeven aandelen niet kan worden berekend op het moment waarop ze worden verworven.

(l) De onder 3.2(k) genoemde beleggingsbeperkingen zijn niet van toepassing op:

- effecten en geldmarktinstrumenten die door een lidstaat van de Europese Unie of de regionale overheden ervan worden uitgegeven of gewaarborgd;
- effecten en geldmarktinstrumenten die door een staat buiten de Europese Unie worden uitgegeven of gewaarborgd;
- effecten en geldmarktinstrumenten die worden uitgegeven door internationale instellingen met een publiekrechtelijk karakter waarvan minstens een lid een lidstaat van de Europese Unie is;
- aandelen die het betreffende compartiment aanhoudt in het kapitaal van een vennootschap opgericht in een staat die geen lidstaat is van de Europese Unie en waarvan het vermogen hoofdzakelijk wordt belegd in de effecten van emittenten met maatschappelijke zetel in die staat, indien een dergelijke participatie volgens de wetgeving van die staat voor het fonds de enige mogelijkheid biedt om te beleggen in de effecten van emittenten van die staat. Deze uitzonderingsregel geldt echter enkel op voorwaarde dat de Beleggingsvennootschap van de staat die geen lidstaat is van de Europese Unie zich bij zijn beleggingsbeleid houdt aan de in 3.2 (a), (b), (c), (d), (e), (f), (g), (j) en (k) bepaalde limieten. Indien deze limieten worden overschreden, wordt artikel 49 van de Wet van 2010 toegepast;
- aandelen die door één of meerdere beleggingsvennootschappen worden aangehouden in het kapitaal van dochterondernemingen die in het land waarin ze zijn gevestigd enkel en alleen voor die ene beleggingsvennootschap of meerdere beleggingsvennootschappen

bepaalde bestuurs-, advies- of verkoopactiviteiten uitoefenen met het oog op de inkoop van aandelen op vraag van de aandeelhouders.

(m) Onverminderd de beleggingsbeperkingen bepaald in 3.2 (k) en (l) bedragen de in 3.2 (a), (b), (c), (d), (e) en (f) genoemde maximale limieten voor beleggingen in aandelen en/of schuldeffekten in eenzelfde emittent maximaal 20%, als het doel van het beleggingsbeleid bestaat in het dupliceren van de samenstelling van een bepaalde index of van een index middels hefboomwerking. Dit op voorwaarde dat

- de index voldoende gediversifieerd is samengesteld;
- de index een toereikende benchmark vertegenwoordigt voor de betreffende markt;
- de index op passende wijze wordt bekendgemaakt.

De maximumgrens bedraagt 35% indien dit wegens ongewone marktvoorwaarden gerechtvaardigd is, met name op gereglementeerde markten waar bepaalde overdraagbare effecten of geldmarktinstrumenten een dominante positie innemen. Een belegging ter waarde van deze limiet is alleen mogelijk in geval van een enige emittent.

(n) De globale blootstelling van een compartiment aan derivaatinstrumenten mag niet meer bedragen dan de totale nettowaarde van zijn portefeuille. Bij de berekening van de blootstelling worden de huidige waarde van de onderliggende instrumenten, het tegenpartijrisico, toekomstige marktevoluties en de beschikbare tijd om de posities te vereffenen in overweging genomen.

Een compartiment mag in het kader van zijn beleggingsstrategie en binnen de in 3.2 (g) genoemde beperkingen worden belegd in derivaten, op voorwaarde dat het globaal risico voor de onderliggende instrumenten niet hoger ligt dan het totaal van de in 3.2 (a), (b), (c), (d), (e) en (f) genoemde beleggingsbeperkingen.

Indien een compartiment wordt belegd in aan een index gekoppelde derivaten, worden deze beleggingen niet meegerekend in de in 3.2 (a), (b), (c), (d), (e) en (f) genoemde beleggingsbeperkingen.

Wanneer een effect of geldmarktinstrument een derivaat inhoudt, moet dit laatste worden meegerekend voor het naleven van de vereisten van de beleggingsbeperkingen.

(o) Een compartiment mag daarnaast ook voor maximaal 49% van zijn vermogen beleggen in liquide middelen. In speciale, uitzonderlijke gevallen mag tijdelijk meer dan 49% in liquide middelen worden aangehouden indien en voor zover dit gerechtvaardigd lijkt in het belang van de aandeelhouders.

3.3 Uitzonderingen op de beleggingsbeperkingen

(a) Een compartiment hoeft de beleggingsbeperkingen niet na te leven bij de uitoefening van voorkeurrechten die gekoppeld zijn aan effecten of geldmarktinstrumenten die deel uitmaken van zijn vermogen.

(b) Een compartiment kan afwijken van de bepaalde beleggingsbeperkingen mits inachtneming van de principes van risicospreiding binnen een periode van zes maanden na toelating.

3.4 Kruisbeleggingen tussen compartimenten

Een compartiment (het kruisbeleggende compartiment) mag beleggen in een of meer compartimenten. Alle aankopen van aandelen in een ander compartiment (het doelcompartiment) door het beleggende compartiment worden uitgevoerd op voorwaarde dat (plus eventueel andere geldende voorwaarden vermeld in het verkoopprospectus):

- (i) het doelcompartiment mag niet beleggen in het kruisbeleggende compartiment;
- (ii) het doelcompartiment mag hoogstens 10% van zijn nettovermogen beleggen in icbe's (inclusief andere compartimenten) of andere icb's;
- (iii) de stemrechten die verbonden zijn aan de aandelen van het doelcompartiment worden opgeschort voor de duur van de belegging door het kruisbeleggende compartiment; en
- (iv) de waarde van de aandelen in het doelcompartiment die in handen zijn van het beleggende compartiment worden niet meegerekend ten behoeve van de beoordeling van de conformiteit aan de vereiste voor het minimaal belegde kapitaal van EUR 1.250.000.

3.5 Kredietbeperkingen

De Beleggingsvennootschap mag geen kredieten opnemen voor rekening van een compartiment. Een compartiment mag echter wel vreemde valuta's verwerven via "back-to-back"-leningen.

In afwijking van de voornoemde paragraaf mag het compartiment wel leningen aangaan:

- voor maximaal 10% van het nettovermogen van een compartiment, vooropgesteld dat dit krediet tijdelijk van aard is;
- voor een tegenwaarde van 10% van een nettocompartimentvermogen, mits het kredieten betreft die de aankoop mogelijk maken van onroerende goederen die absoluut noodzakelijk zijn voor de onmiddellijke uitoefening van zijn bedrijfsactiviteiten. In geen geval mogen deze kredieten en de kredieten van de voorgaande paragraaf samen meer dan 15% uitmaken van een nettocompartimentvermogen.

De Beleggingsvennootschap mag geen kredieten verstrekken voor rekening van een compartiment, noch zich borg stellen voor derden.

Dit staat de aankoop van nog niet volgestorte effecten, geldmarktinstrumenten of andere nog niet volgestorte financiële instrumenten door de Beleggingsvennootschap niet in de weg.

3.6 Baissetransacties

Baissetransacties van waardepapieren, geldmarktinstrumenten of andere financiële instrumenten genoemd in 3.1 (e), (g) en (h) mogen door de Beleggingsvennootschap niet worden uitgevoerd voor rekening van een compartiment.

3.7 Bezwarend

Het compartimentvermogen mag alleen dan als pand worden aangeboden, overgemaakt, toegewezen of op een andere manier worden bezwaard indien die transactie vereist is door een beurs of een gereguleerde markt, of wordt opgelegd op grond van contractuele of andere bepalingen of verplichtingen.

3.8 Regels voor de Beleggingsvennootschap

De Beleggingsvennootschap mag roerende en onroerende goederen verwerven die absoluut noodzakelijk zijn voor de onmiddellijke uitoefening van haar bedrijfsactiviteiten.

4. Aandelen van de Beleggingsvennootschap

(a) Het kapitaal van de Beleggingsvennootschap moet steeds gelijk zijn aan de som van de intrinsieke waarden van de verschillende compartimenten van de Beleggingsvennootschap (intrinsieke waarde van de Beleggingsvennootschap) en wordt vertegenwoordigd door aandelen zonder nominale waarde die als aandelen op naam en/of aan toonder kunnen worden uitgegeven.

(b) De aandelen kunnen als aandelen op naam of aan toonder worden uitgegeven. Er bestaat geen recht op de uitgifte van fysieke aandelen.

(c) Aandelen worden enkel uitgegeven nadat een inschrijving is aanvaard en de prijs per aandeel is betaald. De inschrijver ontvangt onmiddellijk een bevestiging van zijn aandelen overeenkomstig de volgende bepalingen.

(i) Aandelen op naam

Indien aandelen op naam worden uitgegeven, geldt het aandelenregister als definitief bewijs van eigendom van deze aandelen. Het aandelenregister wordt door de Registerhouder en Transfer Agent bijgehouden. Tenzij dit voor een bepaald compartiment of een bepaalde aandelen categorie anders is voorzien, worden fracties van aandelen op naam naar commercieel gebruik naar het dichtstbijzijnde tienduizendtal afgerond. Afrondingen kunnen zowel ten gunste uitvallen van de betreffende aandeelhouder als van het compartiment.

Aandelen op naam worden uitgegeven zonder aandeelcertificaten. In plaats daarvan krijgen aandeelhouders een bevestiging van hun aandeelhouderschap.

Uitkeringen aan houders van aandelen op naam worden betaald per cheque die, op risico van de aandeelhouders, wordt verstuurd naar het adres dat is opgegeven in het aandelenregister of naar een ander, aan de Registerhouder en de Transfer Agent schriftelijk overgemaakt adres, of via overschrijving. Uitkeringsbedragen kunnen op vraag van de aandeelhouder ook op regelmatige basis worden herbelegd.

Alle aandelen van de compartimenten die op naam staan moeten worden opgenomen in het aandelenregister dat wordt bijgehouden door de registerhouder en de Transfer Agent of door één of meerdere rechtspersonen die daartoe door de registerhouder en Transfer Agent zijn aangesteld. Het aandelenregister bevat de naam van alle aandeelhouders op naam, hun adres en gekozen verblijfplaats (waar aandelen op naam gezamenlijk eigendom zijn, enkel het adres van de eerstgenoemde eigenaar), waar die gegevens aan de registerhouder en de Transfer Agent zijn meegedeeld, naast het aantal aangehouden aandelen. Alle overdrachten van aandelen op naam worden geregistreerd in het aandelenregister, telkens na betaling van een door de Beheermaatschappij goedgekeurde vergoeding voor de registratie van eigendomsdocumenten of documenten in verband met het eigendom van de aandelen.

Een overdracht van aandelen op naam vindt plaats door inschrijving in het aandelenregister door de registerhouder en Transfer Agent na ontvangst van de vereiste documentatie en vervulling van alle andere door hen gestelde voorwaarden voor overdracht.

Alle aandeelhouders die in het aandelenregister als eigenaar vermeld staan moeten aan de registerhouder en Transfer Agent meedelen naar welk adres alle bekendmakingen en mededelingen door de Beheermaatschappij van de Beleggingsvennootschap mogen worden verstuurd. Dit adres wordt ook in het aandelenregister opgenomen. Als aandelen in gezamenlijke eigendom zijn (gezamenlijke eigendom is beperkt tot maximaal vier personen), wordt één adres opgegeven en worden alle mededelingen uitsluitend naar dat adres verstuurd.

Voor aandeelhouders die geen adres opgeven, mogen de registerhouder en Transfer Agent in het aandelenregister een opmerking in die zin plaatsen; dan wordt het adres van de maatschappelijke zetel van de registerhouder en Transfer Agent, of een ander door de registerhouder en Transfer Agent opgegeven adres, geacht het adres van de aandeelhouder te zijn, tot de aandeelhouder aan de registerhouder en Transfer Agent een ander adres opgeeft. De aandeelhouder kan het in het aandelenregister geregistreerde adres op ieder moment veranderen met een schriftelijke kennisgeving, te versturen naar de registerhouder en

Transfer Agent of naar een ander daartoe door de registerhouder en Transfer Agent opgegeven adres.

(ii) Door verzamelcertificaten geattesteerde aandelen aan toonder

De Beheermaatschappij kan kiezen voor de uitgifte van aandelen aan toonder die door één of meer verzamelcertificaten zijn geattesteerd.

Deze verzamelcertificaten worden in naam van de Beheermaatschappij uitgegeven en bij de clearingkantoren gedeponeerd. De overdraagbaarheid van aandelen aan toonder die door een verzamelcertificaat zijn geattesteerd hangt af van de geldende wetgeving en de regels en procedures van het clearingkantoor dat de overdracht uitvoert. Beleggers ontvangen de aandelen aan toonder die door een verzamelcertificaat zijn geattesteerd wanneer deze zijn geplaatst op de effectenrekeningen van hun financiële bemiddelaars, die op hun beurt rechtstreeks of onrechtstreeks bij de clearingkantoren worden aangehouden. Deze aandelen aan toonder die door een verzamelcertificaat zijn geattesteerd zijn overdraagbaar volgens en krachtens de bepalingen in dit verkoopprospectus, de regels die voor de betreffende transactie gelden en/of de regels van het clearingkantoor in kwestie. Aandeelhouders die niet aan een dergelijk systeem deelnemen, kunnen aandelen aan toonder die door een verzamelcertificaat zijn geattesteerd enkel overdragen via een financieel bemiddelaar die deelneemt aan het vereffeningssysteem van het clearingkantoor in kwestie.

Uitkeringen voor aandelen aan toonder die door een verzamelcertificaat zijn geattesteerd worden betaald door creditering van de rekeningen bij het betreffende clearingkantoor van de financiële bemiddelaars van de aandeelhouders.

(d) Alle aandelen binnen een aandelencategorie hebben dezelfde rechten. De rechten van aandeelhouders kunnen per aandelencategorie binnen een compartiment verschillen, op voorwaarde dat deze verschillen in de verkoopdocumentatie bij deze aandelen zijn toegelicht. De verschillen tussen diverse aandelencategorieën zijn omschreven in het betreffende specifieke gedeelte van dit verkoopprospectus. De Beleggingsvennootschap geeft de aandelen uit zodra de intrinsieke waarde in het voordeel van de Beleggingsvennootschap is ontvangen.

(e) Aandelen worden via de Beheermaatschappij en alle betaalkantoren uitgegeven en ingekocht.

(f) Elke aandeelhouder heeft stemrecht op de aandeelhoudersvergadering. Het stemrecht kan persoonlijk of via volmacht worden uitgeoefend. Elk aandeel geeft recht op één stem volgens artikel 3.4(iii). Fracties van aandelen geven niet noodzakelijk stemrecht; ze verlenen wel pro rata recht op deelname in de uitkering van de opbrengsten.

5. Uitgiftebeperking op aandelen en verplichte inkoop van aandelen

(a) De Beleggingsvennootschap mag alle rechtstreekse of onrechtstreekse inschrijvingsaanvragen steeds geheel naar eigen goeddunken verwerpen, of de uitgifte van aandelen tijdelijk beperken, opschorten of definitief beëindigen jegens iedere belegger die erop wil inschrijven, indien dit nodig zou blijken in het belang van de aandeelhouders, het openbaar belang of ter bescherming van de Beleggingsvennootschap of de aandeelhouders.

(b) In dat geval zal de Beleggingsvennootschap alle betalingen die zijn ontvangen voor nog niet uitgevoerde inschrijvingsaanvragen onmiddellijk terugbetalen (zonder betaling van rente).

(c) De Beheermaatschappij mag op ieder moment het eigendom van aandelen in de Beleggingsvennootschap door een niet-geautoriseerde persoon naar eigen goeddunken beperken of verhinderen.

(d) "Niet-geautoriseerde persoon" betekent iedere persoon, firma of vennootschap die, geheel naar eigen goeddunken van de Beheermaatschappij, geacht wordt niet het recht te hebben om in te schrijven op aandelen in de Beleggingsvennootschap of, waar van toepassing, in een specifiek compartiment of specifieke aandelencategorie, of om deze te bezitten, (i) indien dit bezit, naar mening van de Beleggingsvennootschap, schadelijk zou kunnen zijn voor de Beleggingsvennootschap, (ii) dit zou kunnen leiden tot een inbreuk op een Luxemburgse of buitenlandse wet- of regelgeving, (iii) indien de Beleggingsvennootschap zich daardoor zou kunnen blootstellen aan fiscale, juridische of financiële nadelen waar het anders niet te maken mee zou hebben of (iv) indien die persoon, firma of vennootschap niet zou voldoen aan de criteria om voor bestaande aandelencategorieën in aanmerking te komen.

(e) Indien de Beheermaatschappij op een bepaald moment te weten zou komen dat aandelen in het bezit zijn van een niet-geautoriseerde persoon, hetzij alleen of samen met een andere persoon, en de niet-geautoriseerde persoon geen gevolg geeft aan de instructies van de Beheermaatschappij om zijn aandelen te verkopen, en aan de Beheermaatschappij binnen de 30 kalenderdagen geen bewijs van verkoop kan voorleggen na daartoe door de Beheermaatschappij te zijn aangemaand, mag de Beleggingsvennootschap deze aandelen van de niet-geautoriseerde persoon naar eigen goeddunken verplicht inkopen aan het inkoopbedrag na de kantooruren vermeld in de kennisgeving van deze verplichte inkoop door de Beleggingsvennootschap. De aandelen worden ingekocht aan de betreffende voorwaarden en de belegger zal daarna niet langer de eigenaar zijn van deze aandelen.

6. Uitgifte en inkoop van aandelen van de Beleggingsvennootschap

(a) Aandelen van het betreffende compartiment worden op elke waarderingdag uitgegeven en ingekocht. Als voor een compartiment verschillende aandelencategorieën worden aangeboden, kunnen de uitgifte en inkoop ook op de voornoemde tijdstippen plaatsvinden. De Beleggingsvennootschap mag fracties van aandelen uitgeven. Het betreffende specifieke gedeelte van het verkoopprospectus bevat informatie over het gebruikte aantal cijfers na de komma.

(b) Aandelen van de Beleggingsvennootschap worden uitgegeven op basis van inschrijvingsaanvragen ontvangen door de Beleggingsvennootschap, een betaalkantoor dat door de Beleggingsvennootschap is gemachtigd om de aandelen van de Beleggingsvennootschap uit te geven en in te kopen, of door de Transfer Agent.

(c) Het aantal uit te geven aandelen wordt berekend door de instapvergoeding af te trekken van de bruto belegde som (het totaal door de belegger belegd bedrag) en dit resultaat te delen door de toepasselijke intrinsieke waarde (bruto-methode). Het rekenvoorbeeld hieronder dient ter verduidelijking¹:

bruto belegd kapitaal	EUR 10.000,00
– instapvergoeding (bv. 5%)	EUR 500,00
= <i>netto belegging</i>	EUR 9.500,00
÷ NAV per aandeel	EUR 100,00
= <i>aantal aandelen</i>	95

De huidige grootte van de instapvergoeding wordt per aandelencategorie geregeld in het specifieke gedeelte van dit verkoopprospectus voor het betreffende compartiment.

De Beheermaatschappij mag ook een lagere instapvergoeding aanrekenen. Het hoofdverkoopkantoor neemt de instapvergoeding in ontvangst en mag deze ook gebruiken om derden voor eventuele verkoopdiensten te vergoeden. Waar voor een compartiment verschillende aandelencategorieën worden aangeboden, hangt het bedrag dat nodig is voor de aankoop van aandelen van de betreffende aandelencategorie af van zowel de intrinsieke waarde van de betreffende aandelencategorie als van de instapvergoeding zoals die hieronder voor elke aandelencategorie afzonderlijk is vermeld in het onderstaande specifieke gedeelte van het verkoopprospectus. Dit moet onmiddellijk na de waarderingdag worden betaald. Het specifieke gedeelte van het verkoopprospectus bevat voor individuele compartimenten of aandelencategorieën mogelijk meer bijzonderheden over het tijdstip van betaling voor de uitgegeven aandelen.

¹ Opmerking: De berekeningen dienen enkel als voorbeeld en zijn geen leidraad voor de ontwikkeling van de intrinsieke waarde van het betreffende compartiment.

In sommige landen van verkoop worden mogelijk bijkomende vergoedingen en kosten in rekening gebracht.

Orders die na de tijdslimiet voor orderaanname worden ontvangen, worden behandeld alsof ze voor de volgende tijdslimiet voor orderaanname werden ontvangen. Het betreffende specifieke gedeelte van dit verkoopprospectus kan andere tijdslimieten voor orderaanname vermelden die van toepassing zijn op individuele compartimenten en individuele aandelencategorieën.

Nieuw ingeschreven aandelen worden slechts aan de belegger uitgegeven bij ontvangst van de betaling door de Bewaarder en/of de geautoriseerde correspondentiebanken. Boekhoudkundig gezien worden de respectieve aandelen echter al opgenomen in de berekening van de intrinsieke waarde op de waarderingdag na de dag van afrekening van de betreffende effecten, en kunnen deze worden geannuleerd zolang de betaling niet is ontvangen. Als aandelen van een belegger moeten worden geannuleerd omdat deze aandelen niet of niet tijdig werden betaald, kan het betreffende compartiment een verlies leiden.

(d) Op eigen verantwoordelijkheid en zoals voorzien in dit verkoopprospectus mag de Beheermaatschappij effecten aanvaarden ter betaling van een inschrijving ("inbreng in natura"), op voorwaarde dat de Beheermaatschappij van mening is dat deze handeling in het belang van de aandeelhouders is. De aard van de activiteiten van de onderneming waarvan de effecten worden aanvaard als betaling voor een inschrijving moet echter passen binnen het beleggingsbeleid en de beleggingsbeperkingen van het betreffende compartiment. De Beleggingsvennootschap moet door zijn bedrijfsrevisor voor deze effecten een waarderingsverslag laten opstellen, dat met name de bedragen, uit deze effecten resulterende toewijzingen en waarden, en de toegepaste waarderingmethoden moet preciseren. Als deel van de transactie worden de effecten bij de aanvaarding ervan ter betaling voor een inschrijving gewaardeerd aan de koers op de waarderingdag waarop de intrinsieke waarde van de uit te geven aandelen wordt berekend. De directie mag naar eigen inzicht alle, als betaling voor een inschrijving aangeboden effecten weigeren zonder daarvoor een reden te moeten opgeven. Alle kosten die voortvloeien uit een inbreng in natura (waaronder de prijs voor het waarderingsverslag, makelaarskosten, onkosten, provisies, enz.) zijn geheel voor rekening van de inschrijver.

(e) Inkoopvolume

Aandeelhouders mogen alle of een deel van hun aandelen van alle aandelencategorieën aanbieden voor inkoop.

De Raad van Bestuur heeft het recht om omvangrijke inkoop pas uit te voeren zodra de overeenstemmende activa van het compartiment zijn verkocht. Inkoopaanvragen van meer dan 10% van de intrinsieke waarde van een compartiment worden algemeen aanzien als omvangrijke inkoopaanvragen en de Raad van Bestuur is niet verplicht te voldoen aan inkoopaanvragen voor aandelen ter waarde van meer dan 10% van de intrinsieke waarde van een compartiment.

Rekening houdend met het principe van gelijke behandeling van alle aandeelhouders, behoudt de Raad van Bestuur zich het recht voor om af te zien van minimale inkoopbedragen (waar die voorzien zijn).

Met inachtneming van de billijke en gelijke behandeling van de aandeelhouders en van de belangen van de overige aandeelhouders van een compartiment, kan de Raad van Bestuur beslissen de inkoopaanvragen op te schorten als volgt:

Als voor een waarderingdag (de "oorspronkelijke waarderingdag") inkoopaanvragen worden ontvangen ter waarde van, individueel of samen met andere ontvangen aanvragen voor die oorspronkelijke waarderingdag, meer dan 10% van de intrinsieke waarde van een compartiment, behoudt de Raad van Bestuur zich het recht voor om alle inkoopaanvragen voor die oorspronkelijke waarderingdag voor het volle bedrag op te schorten tot een andere waarderingdag (de "opgeschorte waarderingdag"), doch uiterlijk 15 werkdagen vanaf de oorspronkelijke waarderingdag (een "opschorting").

De opgeschorte waarderingdag wordt bepaald door de Raad van Bestuur, onder meer rekening houdend met het liquiditeitsprofiel van het betreffende compartiment en de heersende marktomstandigheden.

In geval van opschorting worden voor de oorspronkelijke waarderingdag ontvangen inkoopaanvragen verwerkt op basis van de NAV per aandeel, berekend vanaf de opgeschorte waarderingdag. Alle voor de oorspronkelijke waarderingdag ontvangen inkoopaanvragen worden voor het volle bedrag verwerkt aan de opgeschorte waarderingdag.

Voor de oorspronkelijke waarderingdag ontvangen inkoopaanvragen worden bij voorrang verwerkt tegenover voor daaropvolgende waarderingdagen ontvangen inkoopaanvragen. Voor latere waarderingdagen ontvangen inkoopaanvragen worden opgeschort volgens dezelfde opschortingsprocedure en met dezelfde voornoemde opschortingstermijn totdat een finale waarderingdag wordt bepaald waarop de procedure van opgeschorte inkoop wordt afgehandeld.

Volgens deze voorwaarden worden aanvragen voor omwisseling behandeld zoals inkoopaanvragen.

De Beheermaatschappij zal voor de beleggers die de inkoop hebben aangevraagd informatie bekendmaken over de beslissing om een opschortingsprocedure op te starten, en over het einde van die opschorting, op de website www.dws.com. De opschorting van de inkoop en omwisseling van aandelen zal geen effect hebben op andere compartimenten.

(f) De directie mag in uitzonderlijke gevallen besluiten om op uitdrukkelijke vraag van de beleggers aanvragen voor inkooptransacties in natura te aanvaarden. Bij een inkoop in natura selecteert de Raad van Bestuur effecten en instrueert deze de Bewaarder om deze effecten te deponeren op een effectenrekening voor de belegger als betaling voor de teruggave van diens aandelen. De Beleggingsvennootschap moet door zijn bedrijfsrevisor voor deze effecten een waarderingsverslag laten opstellen, dat met name de bedragen, uit deze effecten resulterende toewijzingen en waarden, en de toegepaste waarderingmethoden moet preciseren. De totale waarde van de effecten moet bovendien precies worden aangegeven in de valuta van het bij de inkoop betrokken compartiment. Als deel van de transactie bij de levering van effecten voor betaling voor een inkoop, worden de effecten gewaardeerd aan de slotkoers op de waarderingdag op basis waarvan de intrinsieke waarde van de in te kopen aandelen wordt berekend. De directie ziet erop toe dat de overige aandeelhouders door zulke inkoop in natura niet worden benadeeld. Kosten die voortkomen uit een inkoop in natura (waaronder de prijs voor het waarderingsverslag, makelaarskosten, kosten, provisies, enz.) zijn geheel voor rekening van de inkoopende belegger.

(g) De Beleggingsvennootschap is enkel verplicht om de inkoopprijs over te schrijven naar het land van de aanvrager als dit niet wettelijk verboden is, bijvoorbeeld door de regelgeving op wisselkoersen, of niet onmogelijk is door andere omstandigheden waarop de Beleggingsvennootschap geen vat heeft.

(h) De Beleggingsvennootschap mag nomineesoevereenkomsten afsluiten met kredietinstellingen, professionals uit de financiële sector in Luxemburg ("PSF") en/of vergelijkbare entiteiten onder de wetgeving van andere landen die verplicht zijn aandeelhouders te identificeren. Nominieesoevereenkomsten geven de betreffende instellingen het recht om aandelen te verkopen en in het aandeelhoudersregister van de Beleggingsvennootschap als nominee te worden opgenomen. De namen van de nominees kunnen te allen tijde bij de Beleggingsvennootschap worden opgevraagd. De nominee moet koop-, verkoop- en omwisselingsorders van de beleggers waarvoor hij werkt aanvaarden en zorgen dat de vereiste wijzigingen in het aandeelregister worden aangebracht. In die hoedanigheid dient de nominee met name rekening te houden met de bijzondere voorwaarden die gelden voor de aankoop van aandelen in aandelencategorieën LC, LD, LCH, LDH, NC, ND, NCH, NDH, FC, FD, FCH, FDH, IC, ID, TFC, TFD, SC, USD LCH, USD

FCH, USD LC, USD FC en GBP FD DS. Tenzij praktische of juridische overwegingen dit in de weg staan, mag een belegger die via een nominee aandelen heeft verworven aan de Beheermaatschappij of de Transfer Agent een schriftelijke vraag indienen om ten persoonlijke titel als aandeelhouder in het register te worden opgenomen zodra alle vereiste identiteitsbewijzen zijn bezorgd.

7. Berekening van de intrinsieke waarde

(a) De totale intrinsieke waarde van de Beleggingsvennootschap wordt uitgedrukt in euro.

Waar informatie moet worden verstrekt over de toestand van de totale intrinsieke waarde van de Beleggingsvennootschap in de jaar- en halfjaarverslagen en andere financiële statistieken krachtens wettelijke bepalingen of de bepalingen van het verkoopprospectus, wordt de intrinsieke waarde van het betreffende compartiment omgerekend in euro. De waarde van een aandeel van het betreffende compartiment wordt uitgedrukt in de valuta die werd bepaald voor het betreffende compartiment (of in de valuta die werd bepaald voor de betreffende aandelen categorie, als een compartiment meer dan één aandelen categorie heeft). De intrinsieke waarde wordt voor elk compartiment berekend op iedere bankwerkdag in Luxemburg, tenzij dit in het specifieke gedeelte van het verkoopprospectus voor het betreffende compartiment anders is bepaald ("waarderingsdag").

De Beheermaatschappij heeft State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch, gelast met de berekening van de NAV per aandeel. De intrinsieke waarde wordt per compartiment berekend, en per aandelen categorie indien voor een compartiment meerdere aandelen categorieën zijn uitgegeven, aan de hand van de volgende principes: Als voor een bepaald compartiment slechts één aandelen categorie werd uitgegeven, dan wordt het nettocompartimentvermogen gedeeld door het aantal aandelen van het compartiment dat op de waarderingsdag in circulatie is. Als voor een bepaald compartiment meerdere aandelen categorieën werden uitgegeven, wordt het percentage van de intrinsieke waarde van het compartiment dat toewijsbaar is aan een specifieke aandelen categorie gedeeld door het aantal aandelen van die aandelen categorie dat op de waarderingsdag in omloop is.

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch, ziet op dit ogenblik af van het berekenen van de NAV per aandeel op officiële feestdagen in Luxemburg, zelfs als dit bankwerkdagen of beursdagen zijn in een van de landen die per compartiment worden genoemd in het specifieke gedeelte van het verkoopprospectus dat van toepassing is op de waarderingsdag, en jaarlijks op 24 december en 31 december. Alle berekeningen van de intrinsieke waarde die van

deze bepaling afwijken, worden in gespecialiseerde kranten en via de website www.dws.com bekendgemaakt.

(b) De waarde van het nettovermogen van de Beleggingsvennootschap per compartiment wordt bepaald aan de hand van de volgende principes:

- (i) Beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd aan de recentst beschikbare prijs.
- (ii) Niet-beursgenoteerde effecten die wel op een andere gereguleerde markt worden verhandeld, worden gewaardeerd aan een prijs die minstens gelijk is aan de biedprijs en hoogstens gelijk is aan de vraagprijs op het ogenblik van de waardering, en die de Beheermaatschappij als de best mogelijke verkoopprijs voor die effecten beschouwt.
- (iii) Indien deze prijzen niet overeenstemmen met de marktvoorwaarden, of voor effecten die niet in (a) en (b) hierboven voorkomen en waarvoor geen vaste prijs bestaat, worden deze effecten, net als alle andere activa, gewaardeerd aan hun huidige marktwaarde, die door de Beheermaatschappij te goeder trouw wordt bepaald op basis van algemeen aanvaarde, door bedrijfsrevisoren controleerbare waarderingsprincipes.
- (iv) Liquide middelen worden aan hun nominale waarde plus interest gewaardeerd.
- (v) Termijndeposito's kunnen aan hun rendementswaarde worden gewaardeerd indien er een overeenkomst bestaat tussen de Beleggingsvennootschap en de kredietinstelling die bepaalt dat zulke termijndeposito's op ieder moment kunnen worden afgehaald en dat hun rendementswaarde gelijk is aan de gerealiseerde waarde.
- (vi) Alle activa in vreemde valuta worden omgerekend naar de meest recente, gemiddelde wisselkoers in de valuta van het compartiment.

(c) Er wordt een winstcompensatierekening aangehouden.

(d) Bij omvangrijke inkoopaanvragen waaraan niet kan worden voldaan met de liquide middelen en toegestane kredietlijnen, kan de Beheermaatschappij de NAV per aandeel van het betreffende compartiment of, als voor een bepaald compartiment meerdere aandelen categorieën werden uitgegeven, de NAV per aandeel van elke aandelen categorie, bepalen op basis van de koers op de waarderingsdag waarop ze de nodige activa verkoopt. Deze prijs is dan ook van toepassing op inschrijvingsaanvragen die op hetzelfde moment worden afgediend.

(e) De activa worden als volgt toegewezen:

- (i) de opbrengst uit de uitgifte van aandelen van een aandelen categorie binnen een compartiment wordt in de boekhouding van de Beleggingsvennootschap toegewezen aan het betreffende compartiment, en het overeenstemmend bedrag zal het percentage van

deze aandelen categorie in het nettocompartimentvermogen in evenredige mate doen toenemen. Activa en passiva worden naast inkomsten en uitgaven aan het betreffende compartiment toegewezen volgens de bepalingen in de volgende paragrafen. Als dergelijke activa en passiva, inkomsten en uitgaven volgens de bepalingen in het specifieke gedeelte van het verkoopprospectus uitsluitend aan enkele specifieke aandelen categorieën worden toegewezen, dan zal het percentage van die aandelen categorieën in het nettocompartimentvermogen in evenredige mate toenemen;

- (ii) activa die ook uit andere activa zijn afgeleid, worden in de boekhouding van de Beleggingsvennootschap toegewezen aan dezelfde aandelen categorie als de activa waarvan ze zijn afgeleid en bij elke nieuwe waardering van een actief wordt de meer- of minderwaarde toegewezen aan het overeenstemmende compartiment of de overeenstemmende aandelen categorie;
- (iii) als de Beleggingsvennootschap een verbintenis aangaat die verband houdt met een bepaald actief van een bepaald compartiment of een bepaalde aandelen categorie, of die verband houdt met een handeling met betrekking tot een bepaald compartiment of een bepaalde aandelen categorie, bv. de verplichting tot afdekking tegen koersschommelingen voor aandelen categorieën met afgedekte valutarisico's, wordt deze verbintenis toegewezen aan het overeenstemmende compartiment of de overeenstemmende aandelen categorie;
- (iv) als een actief of passief van de Beleggingsvennootschap niet toewijsbaar is aan een bepaald compartiment, dan wordt dit actief of passief aan alle compartimenten toegewezen in verhouding tot het nettovermogen van de betreffende compartimenten of op een andere, door de directie te goeder trouw bepaalde manier, waarbij de Beleggingsvennootschap jegens derden als geheel niet aansprakelijk is voor passiva van individuele compartimenten;
- (v) waar dividenden worden uitgekeerd, wordt het bedrag van de uitkering afgetrokken van de intrinsieke waarde voor de aandelen categorie met uitkering. Hierdoor daalt het percentage van de aandelen categorie met uitkering in het nettocompartimentvermogen, terwijl het percentage in het nettocompartimentvermogen van aandelen categorieën die geen uitkering ontvangen stijgt. Per saldo is het effect van de daling van het nettocompartimentvermogen en de respectieve verhoging van het percentage van het nettocompartimentvermogen dat wordt toegewezen aan aandelen categorieën die geen uitkering krijgen, dat de nettoactiva van de niet-uitkerende aandelen categorieën niet negatief worden beïnvloed door de uitkering van dividenden.

(f) In afwijking van de voorgaande paragrafen is het volgende van toepassing op compartimenten die gebruikmaken van SDU's: derivaten en hun onderliggende instrumenten kunnen worden gewaardeerd op een ander tijdstip op de betreffende waarderingsdag van de respectieve compartimenten.

8. Schorsing van de inkoop van aandelen en berekening van de intrinsieke waarde

(a) De Beleggingsvennootschap heeft het recht om de uitgifte en inkoop van aandelen van een of meer compartimenten of een of meer aandelen-categorieën evenals de berekening van de intrinsieke waarde tijdelijk op te schorten, indien en voor zolang de omstandigheden die deze schorsing noodzakelijk maakten blijven bestaan, en in het bijzonder als de schorsing gerechtvaardigd is in het belang van de aandeelhouders:

- (i) tijdens periodes waarin een beurs of een andere gereguleerde markt, waarop een aanzienlijk deel van de effecten van de Beleggingsvennootschap wordt verhandeld, gesloten is (behalve gewone weekends of verlofdagen) of de handel op die beurs is opgeschort of beperkt;
- (ii) in noodsituaties, als de Beleggingsvennootschap geen toegang heeft tot zijn beleggingen of het de tegenwaarde van zijn aankopen of verkopen niet vrij kan overdragen of de intrinsieke waarde niet op een geregelde manier kan berekenen;
- (iii) indien de beschikbaarheid van koopbare vermogensbestanddelen op de markt of de verkoopbaarheid van activa van het compartiment beperkt is wegens de beperkte beleggingshorizon van het compartiment.

(b) Beleggers die de inkoop van hun aandelen hebben aangevraagd worden onmiddellijk op de hoogte gebracht van de schorsing van de berekening van de intrinsieke waarden en krijgen onmiddellijk bericht zodra deze berekening wordt hervat.

(c) De schorsing van de inkoop en omwisseling van aandelen en de berekening van de intrinsieke waarde heeft geen effect op andere compartimenten.

(d) De begin- en einddatum van een schorsingsperiode wordt meegedeeld aan de Luxemburgse toezichtsautoriteit en aan alle buitenlandse toezichtsautoriteiten waarbij de een of meer compartimenten zijn geregistreerd in overeenstemming met hun respectieve bepalingen. De bekendmaking van de schorsing van de berekening van de NAV per aandeel wordt gepubliceerd op de website van de Beheermaatschappij op www.dws.com en, indien vereist, via de officiële publicatiemedia van de respectieve rechtsgebieden waarin de aandelen aan het publiek te koop worden aangeboden.

9. Omwisseling van aandelen

De volgende paragrafen zijn van toepassing op alle compartimenten, tenzij dit anders is bepaald in het specifieke gedeelte van dit verkoopprospectus.

(a) Afgezien van enkele beperkingen, kunnen aandeelhouders hun aandelen op ieder moment geheel of gedeeltelijk omwisselen in aandelen van een ander compartiment of van een andere aandelen-categorie, mits betaling van een omwisselingsprovisie, plus uitgiftebelastingen en -heffingen. De omwisselingsprovisie wordt berekend op het bedrag dat in het nieuw compartiment wordt belegd en wordt aangerekend ten gunste van het hoofdverkoopkantoor, dat het naar eigen goeddunken mag doorgeven. Het hoofdverkoopkantoor kan de provisie kwijtschelden. Als de belegger zijn aandelen bij een financiële instelling in bewaring geeft, mag deze instelling bovenop de omwisselprovisie bijkomende vergoedingen en kosten aanrekenen.

(b) Er kan worden omgewisseld tussen aandelen-categorieën die in verschillende valuta's worden genoteerd als de bewaarder van de belegger deze aanvraag voor omwisseling kan verwerken. Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat niet alle dienstverleners operationeel gezien in staat zijn omwisselingen tussen aandelen-categorieën in verschillende munten te verwerken.

(c) Omwisselingen tussen aandelen op naam en aandelen aan toonder die door een verzamelfertificaat zijn geattesteerd zijn niet mogelijk.

(d) Het volgende is van toepassing voor omwisselingen binnen aandelen-categorieën in EUR/GBP/CHF (artikel 9(b) blijft onverminderd van kracht):

De omwisselprovisie is gelijk aan de instapvergoeding minus 0,5 procentpunten, tenzij een aandelen-categorie of compartiment zonder instapvergoeding wordt omgewisseld in een aandelen-categorie of compartiment met instapvergoeding. In dat geval is de omwisselprovisie mogelijk gelijk aan het volledig bedrag van de instapvergoeding.

(e) Het volgende is van toepassing voor omwisselingen binnen aandelen-categorieën in USD (artikel 9 (b) blijft onverminderd van kracht):

De omwisselprovisie kan oplopen tot 1% van de waarde van het beoogde aandeel, tenzij een aandelen-categorie of compartiment zonder instapvergoeding wordt omgewisseld in een aandelen-categorie of compartiment met instapvergoeding. In dat geval is de omwisselprovisie mogelijk gelijk aan het volledig bedrag van de instapvergoeding.

(f) Bij een omwisseling moet worden voldaan aan de kenmerken van het gewenste compartiment en de gewenste aandelen-categorie (bv. minimaal belegd saldo, institutionele aard van de belegger). (Voor het initieel minimaal belegd saldo behoudt de Beheermaatschappij zich het recht voor om geheel naar eigen inzicht van deze regel af te wijken.)

(g) Het aantal aandelen dat bij een omwisseling wordt uitgegeven hangt af van de betreffende waarde van de aandelen van de twee betreffende compartimenten op de waarderingsdag waarop het omwisselingsorder werd uitgevoerd, rekening houdend met eventueel geldende omwisselprovisies. Het wordt als volgt berekend:

$$A = \frac{B \times C \times (1-D)}{E}$$

waarbij

- A = het aantal aandelen van het nieuw compartiment waarop de aandeelhouder recht krijgt;
- B = het aantal aandelen van het oorspronkelijk compartiment dat de aandeelhouder wil omwisselen;
- C = de intrinsieke waarde van de om te wisselen aandelen;
- D = toepasselijke omwisselprovisie in %;
- E = de intrinsieke waarde van de uit te geven aandelen ten gevolge van de omwisseling.

10. Bestemming van de opbrengsten

(a) Bij aandelen-categorieën met herbelegging worden de opbrengsten voortdurend herbelegd in de activa van de compartimenten en aan de respectieve aandelen-categorieën toegewezen. Voor de aandelen-categorieën met uitkering bepaalt de Beheermaatschappij jaarlijks of en hoeveel er zal worden uitgekeerd. De Beheermaatschappij kan ervoor kiezen om bijzondere of tussentijdse dividenden voor elke aandelen-categorie uit te keren overeenkomstig de wettelijke bepalingen. Uitkeringen mogen het maatschappelijk kapitaal van de Beleggingsvennootschap niet doen dalen tot onder het minimumkapitaal.

11. Beheermaatschappij, beleggingsbeheer, administratiekantoor, Transfer Agent en verkoopkantoor

(a) De Raad van Bestuur van de Beleggingsvennootschap heeft DWS Investment S.A. aangesteld als Beheermaatschappij.

(b) De Beleggingsvennootschap heeft een overeenkomst voor beleggingsbeheer afgesloten met DWS Investment S.A. De uitoefening van de diensten voor beleggingsbeheer valt hierbij onder de Wet van 2010. DWS Investment S.A. is een vennootschap op aandelen naar Luxemburgs recht. Ze werd opgericht voor onbepaalde duur. De overeenkomst kan door elk van de partijen worden opgezegd met een opzegtermijn van drie maanden. Administratie omvat alle taken van het collectief beleggingsbeheer (beleggingsbeheer, administratie, verkoop) zoals beschreven in bijlage II van de Wet van 2010.

(c) De Raad van Bestuur blijft gezamenlijk verantwoordelijk voor het beleggen van de activa die de Beleggingsvennootschap in ieder compartiment in handen heeft.

(d) De Beheermaatschappij mag overeenkomstig de bepalingen van hoofdstuk 15 van de Wet van 2010 onder haar toezicht en controle één of meer taken uitbesteden aan derden.

(i) Beleggingsbeheer:

Voor de dagdagelijkse implementatie van het beleggingsbeleid mag de Beheermaatschappij onder haar verantwoordelijkheid en toezicht een of meer fondsbeheerders aanstellen. Het fondsbeheer omvat de dagdagelijkse implementatie van het beleggingsbeleid en rechtstreekse beleggingsbeslissingen. De fondsbeheerder zal het beleggingsbeleid uitvoeren, beleggingsbeslissingen nemen en deze op deskundige wijze aanpassen aan de marktontwikkelingen met inachtneming van de belangen van het compartiment. De respectieve overeenkomst kan door elk van de tegenpartijen worden opgezegd met een opzegtermijn van drie maanden.

De voor elk compartiment aangeduide fondsbeheerder wordt vermeld in het betreffende specifieke gedeelte van dit verkoopprospectus. De fondsbeheerder mag zijn diensten voor fondsbeheer geheel of gedeeltelijk aan anderen uitbesteden onder zijn toezicht, controle en verantwoordelijkheid en op zijn eigen kosten.

(ii) Administratie, registerhouder en Transfer Agent:

De Beheermaatschappij heeft een subadministratieovereenkomst afgesloten met State Street Bank International GmbH, optredend via het filiaal in Luxemburg. Krachtens deze subadministratieovereenkomst neemt State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch, belangrijke functies van de centrale administratie op zich, met name de boekhouding van het fonds en de berekening van de intrinsieke waarde.

De subadministratieovereenkomst heeft geen vaste duur en elke partij kan de overeenkomst in principe beëindigen met inachtnaam van een voorafgaande schriftelijke opzegtermijn van minstens negentig (90) kalenderdagen. De subadministratieovereenkomst kan in bepaalde

omstandigheden ook met een kortere opzegtermijn worden beëindigd, bijvoorbeeld wanneer één partij een wezenlijke inbreuk pleegt op een wezenlijke bepaling van de subadministratieovereenkomst. De Beheermaatschappij kan de subadministratieovereenkomst met onmiddellijke ingang beëindigen, indien dit volgens de Beheermaatschappij in het belang is van de beleggers.

De subadministratieovereenkomst bevat bepalingen die het subadministratiekantoor vrijstellen van aansprakelijkheid en die de onderbeheerder schadeloos stellen in bepaalde omstandigheden. Een eventuele uitbesteding van functies door het subadministratiekantoor doet evenwel geen afbreuk aan de aansprakelijkheid van het subadministratiekantoor tegenover de Beheermaatschappij en de Beleggingsvennootschap.

DWS Investment S.A. is verantwoordelijk voor de overige taken van de centrale administratie. Daartoe behoren onder meer het retrospectief toezicht op de beleggingsbeperkingen en -limieten, naast de functies van domiciliëringagent, Registerhouder en Transfer Agent.

Voor de functie als registerhouder en Transfer Agent heeft DWS Investment S.A. een overeenkomst als sub-Transfer Agent afgesloten met State Street Bank International GmbH. In het kader van deze overeenkomst neemt State Street Bank International GmbH de taken op zich voor het beheer van het verzamelcertificaat, dat in bewaring wordt gegeven bij Clearstream Banking AG in Frankfurt/Main, Duitsland.

RBC Investor Services Bank S.A. neemt de functie als onderbewaarder en sub-Transfer Agent voor verschillende fondsen waar. Nadere gegevens hierover zijn terug te vinden in het gedeelte Beheer en administratie.

(iii) Verkoop:

DWS Investment S.A. fungeert als hoofdverkoopkantoor.

Bijzondere opmerking

De Beleggingsvennootschap wijst de beleggers erop dat ze hun rechten als belegger, met name het recht op deelname aan aandeelhoudersvergaderingen, tegenover het fonds enkel rechtstreeks ten volle kunnen doen gelden indien de beleggers persoonlijk en in eigen naam op de aandelen hebben ingeschreven. In gevallen waarin de belegger in het fonds belegt via een tussenpersoon die de belegging in eigen naam maar voor rekening van de belegger maakt, bestaat de kans dat de belegger bepaalde rechten als belegger tegenover het fonds niet rechtstreeks kan uitoefenen. Beleggers krijgen de raad advies in te winnen over hun rechten.

12. Bewaarder

De Beleggingsvennootschap heeft State Street Bank International GmbH, optredend via State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch, aangesteld als haar Bewaarder als bedoeld in de Wet van 2010 op grond van de bewaardersovereenkomst.

State Street Bank International GmbH is een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Duits recht met maatschappelijke zetel te Brienner Str. 59, 80333 München, Duitsland en is ingeschreven bij de rechtbank van het handelsregister München onder nummer HRB 42872. Het is een kredietinstelling onder toezicht van de Europese Centrale Bank (ECB), de Duitse federale financiële toezichthouder voor financiële diensten (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungen, BaFin) en de Duitse Centrale Bank.

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch, is door de CSSF in Luxemburg erkend om op te treden als bewaarder en is gespecialiseerd in bewaardiensten, fondsadministratie en aanverwante diensten. State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch, is ingeschreven in het Luxemburgs handelsregister onder nummer B 148 186. State Street Bank International GmbH is lid van de State Street ondernemingsgroep, waarvan State Street Corporation, een Amerikaanse beursgenoteerde vennootschap, de uiteindelijke moedermaatschappij is.

Taken van de Bewaarder

De relatie tussen de Beleggingsvennootschap en de Bewaarder is onderworpen aan de bepalingen van de bewaardersovereenkomst. Volgens de bepalingen van de bewaardersovereenkomst is de Bewaarder belast met de volgende hoofdtaken:

- ervoor zorgen dat de aandelen in overeenstemming met de geldende wetgeving en de statuten worden verkocht, uitgegeven, ingekocht en geannuleerd;
- ervoor zorgen dat de waarde van de aandelen wordt berekend in overeenstemming met de geldende wetgeving en de statuten;
- de instructies van de Beleggingsvennootschap uitvoeren, mits deze niet strijdig zijn met de geldende wetgeving en de statuten;
- er bij transacties met activa van een compartiment voor zorgen dat de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt;
- ervoor zorgen dat de opbrengsten van een compartiment worden aangewend in overeenstemming met de geldende wetgeving en de statuten;
- de contanten en cashstromen van een compartiment bewaken;
- het compartimentvermogen bewaren, inclusief de te bewaren financiële instrumenten, de eigendom controleren en registraties in verband met andere activa bijhouden.

Aansprakelijkheid van de Bewaarder
Bij een verlies van een in bewaring gehouden financieel instrument in overeenstemming met de icbe-richtlijn, en met name artikel 18 van de icbe-verordening, geeft de Bewaarder onverwijld gelijkaardige financiële instrumenten of het overeenstemmende bedrag terug aan de Beleggingsvennootschap.

De Bewaarder is niet aansprakelijk als hij kan aantonen dat het verlies van een in bewaring gehouden financieel instrument redelijkerwijs te wijten is aan externe gebeurtenissen die buiten zijn controle liggen en waarvan de consequenties ondanks alle passende inspanningen overeenkomstig de icbe-richtlijn onafwendbaar waren.

Wanneer in bewaring gehouden financiële instrumenten verloren zijn gegaan, kunnen de aandeelhouders de Bewaarder hiervoor rechtstreeks of onrechtstreeks via de Beleggingsvennootschap aansprakelijk stellen, mits dit niet leidt tot dubbele schadeclaims of een ongelijke behandeling van de aandeelhouders.

De Bewaarder is tegenover de Beleggingsvennootschap aansprakelijk voor alle overige verliezen die de Beleggingsvennootschap lijdt door een nalatig of opzettelijk in gebreke blijven in het vervullen van zijn verplichtingen als bewaarder krachtens de icbe-richtlijn.

De Bewaarder is niet aansprakelijk voor onrechtstreekse, gevolgschade of speciale schade of verliezen die ontstaan door of in verband met het vervullen, of nalaten te vervullen, van de taken en plichten door de Bewaarder.

Uitbesteding

De Bewaarder heeft de volledige bevoegdheid om zijn bewaringsfuncties geheel of gedeeltelijk uit te besteden. Dat de bewaring van de door hem te bewaren activa geheel of gedeeltelijk aan derden wordt toevertrouwd doet evenwel geen afbreuk aan zijn aansprakelijkheid. De uitbesteding van de bewaringsfuncties in het kader van de bewaardersovereenkomst doet geen afbreuk aan de aansprakelijkheid van de Bewaarder.

De Bewaarder heeft de in artikel 22 (5) (a) van de in de icbe-richtlijn genoemde bewaringstaken uitbesteed aan State Street Bank and Trust Company, met maatschappelijke zetel te One Lincoln Street, Boston, Massachusetts 02111, VS, die hij heeft aangesteld tot zijn wereldwijde onderbewaarder. Als wereldwijde onderbewaarder heeft State Street Bank and Trust Company lokale onderbewaarders aangesteld binnen het wereldwijde netwerk van onderbewaarders van State Street.

Informatie over de uitbestede bewaringsfuncties en de identificatie van de betreffende aannemers en onderaannemers is beschikbaar op de maatschappelijke zetel van de Beleggingsvennootschap of op de volgende website: <http://www.statestreet.com/about/office-locations/luxembourg/subcustodians.html>.

13. Kosten en ontvangen dienstverlening

(a) De Beleggingsvennootschap zal aan de Beheermaatschappij een vergoeding betalen uit de activa van het compartiment op basis van de waarde van het betreffende nettocompartimentvermogen op de waarderingsdatum, telkens naar verhouding van het aandeel van de activa van het compartiment dat toewijsbaar is aan de respectieve individuele aandelencategorie. Voor alle aandelencategorieën is de vergoeding van de Beheermaatschappij niet groter dan 3% per jaar. De huidige vergoedingen voor de Beheermaatschappij worden voor de betreffende aandelencategorieën bekendgemaakt in het specifieke gedeelte. Deze vergoeding dient meer bepaald als vergoeding voor de Beheermaatschappij, het fondsmanagement en de (eventuele) verkoop van het compartiment.

De Beheermaatschappij kan een deel van haar beheervergoeding doorgeven aan tussenpersonen. Ze doet dit om hen te vergoeden voor verkoopdiensten die ze als agent hebben uitgevoerd. Het kan daarbij om een aanzienlijk bedrag gaan. De vergoeding kan per aandelencategorie verschillen. Het jaarverslag geeft hierover meer bijzonderheden. De Beheermaatschappij ontvangt geen enkele terugbetaling voor de vergoedingen en onkosten die ten laste van een compartiment worden betaald aan de Bewaarder en derden.

Bovendien kan de Beheermaatschappij uit het compartimentvermogen van individuele of van alle aandelencategorieën een prestatiegebonden vergoeding ontvangen, waarvan de grootte is terug te vinden in het specifieke gedeelte van dit verkoopprospectus. Waar een prestatiegebonden vergoeding is voorzien, vindt de berekening van de vergoeding plaats op het niveau van de betreffende aandelencategorieën.

De prestatiegebonden vergoeding is in principe gebaseerd op een benchmark die wordt vermeld in het specifieke gedeelte van dit verkoopprospectus. Voor individuele compartimenten kan ook een drempelrendement worden vastgelegd als maatstaf voor de prestatiegebonden vergoeding. Als de genoemde benchmark tijdens de looptijd van het compartiment zou wegvallen, kan de Beheermaatschappij in het belang van de aandeelhouders in plaats van de weggefallen index een vergelijkbare benchmark gebruiken als maatstaf voor de bepaling van de prestatiegebonden vergoeding. Indien er geen vergelijkbare benchmark bestaat, kan de Beheermaatschappij voor dit compartiment een geschikte benchmark samenstellen die op een erkende basis berust. Aangezien het hierbij gaat om een interne benchmark die door de Beheermaatschappij zelf wordt samengesteld, kunnen er zich belangenconflicten voordoen. De Beheermaatschappij zal echter naar eer en geweten de best mogelijke benchmark vastleggen om dergelijke belangenconflicten te vermijden. Aandeelhouders die meer informatie wensen over de samenstelling van de benchmark kunnen deze kosteloos opvragen bij de Beheermaatschappij.

(b) Naast de voornoemde vergoeding van de Beheermaatschappij kunnen de volgende vergoedingen en kosten ten laste vallen van de Beleggingsvennootschap:

- (i) De administratievergoeding, die in principe wordt berekend op basis van het nettovermogen van het betreffende compartiment. De Beheermaatschappij en het administratiekantoor bepalen de concrete grootte van deze vergoeding in de administratieovereenkomst volgens de gebruikelijke marktpraktijk in Luxemburg. De vergoeding kan per aandelencategorie verschillen. De grootte van de verschuldigde vergoeding wordt weergegeven in het jaarverslag van de Beleggingsvennootschap. Naast de administratievergoeding wordt het administratiekantoor tevens vergoed voor kosten en uitgaven die ten laste vallen in het kader van zijn activiteiten en die niet reeds door de vergoeding zijn gedekt. De administratie omvat de uitvoering van alle boekhoudkundige en andere beheerfuncties die voorzien zijn voor het hoofdkantoor van een fonds volgens de wetgeving en aanvullende verordeningen in Luxemburg.
- (ii) De vergoeding voor de registerhouder, Transfer Agent en sub-transfer agenten voor het bijhouden van het aandelenregister en de vereffening van uitgaven, inkopen en omwisselingen van aandelen. Deze vergoeding wordt vastgelegd op basis van het aantal aandelenregisters dat wordt bijgehouden. De vergoeding kan per aandelencategorie verschillen. De grootte van de verschuldigde vergoeding wordt weergegeven in het jaarverslag van de Beleggingsvennootschap. Naast de vergoeding wordt de registerhouder en Transfer Agent tevens vergoed voor kosten en uitgaven die ontstaan in het kader van hun dienstverlening die niet reeds door de vergoeding is gedekt.
- (iii) De vergoeding van de Bewaarder voor het in bewaring houden van de activa van de Beleggingsvennootschap. De grootte ervan wordt in principe berekend op basis van de in bewaring gehouden activa (excl. transactiekosten van de Bewaarder). De Beleggingsvennootschap en de Bewaarder leggen de concrete grootte van deze vergoeding vast in de bewaardersovereenkomst volgens de gebruikelijke marktpraktijk in Luxemburg. De precieze grootte van de aangerekende vergoeding wordt weergegeven in het jaarverslag van het fonds. Naast deze vergoeding kan/zal de Bewaarder tevens worden vergoed voor kosten en uitgaven die ontstaan in het kader van zijn activiteiten en die niet reeds door de vergoeding zijn gedekt.
- (iv) De vergoeding voor de Raad van Bestuur.
- (v) Kosten voor bedrijfsrevisoren, agenten en fiscale vertegenwoordigers.

- (vi) Alle kosten die worden gemaakt om de verkoopkantoor-/rapporteringsstatus in het VK te bewerkstelligen vallen, waar van toepassing, ten laste van de betreffende aandelencategorie.
- (vii) Kosten voor het drukken, versturen en vertalen van alle statutaire verkoopdocumenten en voor het drukken en verspreiden van alle andere verslagen en documenten die volgens de geldende wetgeving of reglementering van overheidswege verplicht zijn.
- (viii) Kosten die voortvloeien uit eventuele nationale of internationale noteringen of registraties.
- (ix) Andere kosten voor het beleggen in en beheren van het compartimentvermogen.
- (x) Oprichtingskosten en aanverwante kosten kunnen worden verhaald op het compartimentvermogen waarop ze betrekking hebben. Dergelijke onkosten worden over een termijn van maximaal vijf jaar afgeschreven. De oprichtingskosten zullen naar verwachting niet meer dan EUR 50.000 bedragen.
- (xi) Kosten die ontstaan voor de voorbereiding, registratie en publicatie van de statuten en andere documenten betreffende de Beleggingsvennootschap, met inbegrip van registratieaanvragen, verkoopprospectussen of schriftelijke toelichtingen aan alle registratieinstanties en beurzen (waaronder lokale verenigingen van effectenhandelaren) die nodig zijn in verband met de compartimenten of het aanbieden van de aandelen van de compartimenten.
- (xii) De kosten voor de publicaties bestemd voor aandeelhouders.
- (xiii) Verzekeringspremies, portokosten, telefoon- en faxkosten.
- (xiv) Kosten om van internationaal erkende ratingagentschappen een rating voor een compartiment te verkrijgen.
- (xv) De kosten voor het ontbinden van een aandelencategorie of compartiment.
- (xvi) Kosten voor het lidmaatschap van belangengroeperingen.
- (xvii) Kosten in verband met het verwerven en behouden van een status die de toelating geeft om rechtstreeks in activa in een land te beleggen of als contractuele partij rechtstreeks op markten in een land deel te nemen.
- (xviii) Kosten die ontstaan door het gebruik van indexnamen, in het bijzonder licentiekosten.
- (xix) Netwerkkosten voor het gebruik van clearingsystemen. De betaalde kosten vallen ten laste van de betreffende aandelencategorie.

De onder (b) hierboven genoemde kosten worden mogelijk begrensd tot een maximale onkostenvergoeding. Waar toepasselijk mogen alle kosten samen niet groter zijn dan de maximale onkostenvergoeding van 30%, 15% of 7,5% van de vergoeding van de Beheermaatschappij. De

voor een compartiment toepasselijke maximale onkostenvergoeding of "expense cap" is terug te vinden in het overzicht voor dit compartiment.

(c) Bovenop de voornoemde kosten en vergoedingen kunnen de volgende onkosten ten laste vallen van de compartimenten:

- (i) Een servicevergoeding van maximaal 0,3% per jaar ten laste van het betreffende compartiment. Het bedrag van de servicevergoeding kan per compartiment en aandelencategorie verschillen. De servicevergoedingen die momenteel door de Beleggingsvennootschap worden toegekend, staan vermeld in het specifieke gedeelte voor de betreffende aandelencategorieën. De servicevergoeding kan geheel of gedeeltelijk aan de verkoopkantoren worden doorgerekend.
- (ii) Naast zijn servicefunctie als verkoper van aandelen staat het hoofdverkoopkantoor ook in voor andere administratieve verplichtingen voor de centrale administratie van een fonds volgens de Luxemburgs wetgeving en bijkomende bepalingen.
- (iii) Alle belastingen die worden geheven op het vermogen van een compartiment en op het compartiment zelf (meer bepaald de taxe d'abonnement) en eventuele belastingen die verband houden met de kosten voor administratie en bewaring.
- (iv) Kosten voor juridische bijstand die bij de Beheermaatschappij, het administratiekantoor, de fondsbeheerder, de Bewaarder, de Transfer Agent of een door de Beheermaatschappij aangestelde derde worden gemaakt, als ze werden gemaakt in het belang van de aandeelhouders.
- (v) Alle kosten die worden gemaakt in verband met het kopen en verkopen van activa (incl. de transactiekosten van de Bewaarder die niet door de vergoeding van de Bewaarder worden gedekt).
- (vi) Alle mogelijke kosten in verband met de valuta-afdekking van aandelencategorieën met afgedekte valutarisico's worden aan de betreffende aandelencategorie aangerekend. De kosten kunnen per compartiment en aandelencategorie verschillen.
- (vii) Opbrengsten uit effectenleningstransacties of (omgekeerde) retrocessietransacties dienen terug te vloeien naar het compartiment, na aftrek van directe of indirecte operationele kosten. De Beheermaatschappij behoudt zich evenwel het recht voor een vergoeding in rekening te brengen voor het aanvaatten, voorbereiden en uitvoeren van dergelijke transacties. Met name zal de Beheermaatschappij voor het aanvaatten, voorbereiden en uitvoeren van effectenleningstransacties (met inbegrip van synthetische effectenleningstransacties) en (omgekeerde) retrocessietransacties voor rekening van het compartiment een forfaitaire vergoeding ontvangen van maximaal 40% van de opbrengsten uit deze transacties. De Beheermaatschappij neemt de

kosten op zich die ontstaan in verband met het voorbereiden en uitvoeren van dergelijke transacties, met inbegrip van vergoedingen die verschuldigd zijn aan derden (d.i. aan de depositobank betaalde transactiekosten en vergoedingen voor het gebruik van bepaalde informatiesystemen om de "beste uitvoering" te garanderen).

- (viii) Bepaalde kosten en vergoedingen kunnen ten laste vallen in verband met totale-opbrengstswaps, met name bij het afsluiten van deze transacties en/of bij een stijging of daling van hun notionele waarde. Het bedrag van deze vergoedingen kan vastliggen of variabel zijn. Meer informatie over de kosten en vergoedingen ten laste van elk compartiment, over de identiteit van de begunstigten en hun mogelijke band met de Beheermaatschappij, de fondsbeheerder of de Bewaarder wordt, waar van toepassing, bekendgemaakt in het jaarverslag.
- (ix) Buitengewone kosten (bv. proceskosten) die voortvloeien uit het waarnemen van de belangen van de aandeelhouders van een compartiment. De beslissing om de kosten over te nemen wordt geval per geval genomen door de Raad van Bestuur en moet in het jaarverslag apart worden vermeld.
- (x) Kosten voor het informeren van de beleggers van het compartiment door middel van een duurzame gegevensdrager, met uitzondering van de kosten voor het informeren van de beleggers bij fusies van fondsen en in geval van maatregelen in verband met rekenfouten bij het bepalen van de intrinsieke waarde of bij inbreuken op de beleggingsbeperkingen.

(d) Kosten voor marketingactiviteiten vallen niet ten laste van de Beleggingsvennootschap.

(e) De vergoedingen worden uitbetaald op het einde van de maand. Alle kosten moeten eerst worden afgetrokken van de lopende opbrengsten, vervolgens van kapitaalwinsten en ten slotte van het compartimentvermogen. De genoemde kosten worden vermeld in de jaarverslagen.

(f) Beleggingen in aandelen van doelfondsen
Beleggingen in doelfondsen kunnen leiden tot dubbele kosten, aangezien vergoedingen zowel op het niveau van het compartiment zelf als op het niveau van het doelfonds verschuldigd zijn. Voor beleggingen in aandelen van doelfondsen vallen de volgende kosten rechtstreeks of onrechtstreeks ten laste van de beleggers van het compartiment:

- de beheervergoeding/forfaitaire vergoeding van het doelfonds;
- de prestatiegebonden vergoedingen van het doelfonds;
- de instapvergoeding en inkoopprovisie van het doelfonds;

- terugbetalingen van onkosten van het doelfonds;
- overige kosten.

De jaar- en halfjaarverslagen vermelden de bedragen van de instapvergoedingen en inkoopprovisies die aan het compartiment werden aangerekend voor de aankoop en wederinkoop van aandelen in doelfondsen gedurende de periode waarop het verslag betrekking heeft. Bovendien vermelden de jaar- en halfjaarverslagen het totale bedrag van de beheervergoedingen/forfaitaire vergoedingen die door doelfondsen aan het compartiment werden aangerekend.

Als het compartimentvermogen wordt belegd in aandelen van een doelfonds dat rechtstreeks of onrechtstreeks wordt beheerd door de Beleggingsvennootschap zelf, dezelfde Beheermaatschappij of door een andere vennootschap waarmee de Beleggingsvennootschap verbonden is door een collectief beheer, door controle of door een substantiële rechtstreekse of onrechtstreekse participatie, mag de Beleggingsvennootschap, de Beheermaatschappij of de andere vennootschap aan het fonds geen kosten aanrekenen voor de aankoop of inkoop van aandelen van dat ander fonds.

Het bedrag van de beheervergoeding/forfaitaire vergoeding dat toewijsbaar is aan aandelen van een doelfonds verbonden aan een compartiment (dubbele aanrekening van kosten of verschilmethode) is terug te vinden in het specifieke gedeelte van het verkoopprospectus.

14. Belastingen

(a) Overeenkomstig artikelen 174-176 van de Wet van 2010 wordt op elk betreffend compartimentvermogen of elke betreffende aandelen categorie in het groothertogdom Luxemburg in principe een belasting (taxe d'abonnement) geheven van momenteel 0,05% of 0,01% per jaar die driemaandelijks verschuldigd is op het nettocompartimentvermogen op het einde van elk kwartaal.

Dit percentage bedraagt 0,01% voor:

- compartimenten die uitsluitend tot doel hebben collectief te beleggen in geldmarktinstrumenten en deposito's te plaatsen bij kredietinstellingen;
- compartimenten die uitsluitend tot doel hebben collectief te beleggen in deposito's bij kredietinstellingen;
- individuele compartimenten en individuele aandelen categorieën, indien de aandelen van deze compartimenten of aandelen categorieën zijn voorbehouden voor een of meer institutionele beleggers.

Volgens artikel 175 van de Wet van 2010 kan het compartimentvermogen of een bijbehorende aandelen categorie onder bepaalde voorwaarden ook volledig worden vrijgesteld.

(b) Het op een compartiment of aandelen categorie toepasselijk belastingtarief is terug te vinden in het specifieke gedeelte van het verkoopprospectus. De opbrengsten van het compartiment kunnen onderworpen zijn aan een bronbelasting in de landen waarin het compartimentvermogen is belegd. In dergelijke gevallen zijn noch de Bewaarder noch de Beheermaatschappij verplicht om belastingcertificaten op te vragen.

(c) De fiscale behandeling van inkomsten die de belegger uit een fonds verwerft, hangt in individuele gevallen af van de fiscale bepalingen die gelden voor de belegger. Voor informatie over individuele fiscale lasten voor een belegger (en fiscaal niet-ingezetenen in het bijzonder) moet een fiscaal adviseur worden geraadpleegd.

(i) Britse belastingen

Waar toepasselijk is het bestuur van plan om de verkoopkantoor-/rapporteringsstatuut aan te vragen voor aandelen categorieën die aan Britse beleggers worden aangeboden. Zie het betreffende specifieke gedeelte voor elk compartiment voor meer bijzonderheden.

15. Aandeelhoudersvergaderingen

(a) De aandeelhoudersvergadering vertegenwoordigt het geheel van de aandeelhouders, ongeacht in welk specifiek compartiment een aandeelhouder heeft belegd. Ze is gemachtigd om beslissingen te nemen over alle aangelegenheden met betrekking tot de Beleggingsvennootschap. Resoluties die op een aandeelhoudersvergadering zijn aangenomen over kwesties met betrekking tot de Beleggingsvennootschap als geheel zijn bindend voor alle aandeelhouders.

(b) De algemene aandeelhoudersvergadering wordt jaarlijks op de vierde woensdag van april om 11.00 gehouden op de zetel van de Beleggingsvennootschap of op een andere, vooraf bepaalde plaats. In jaren waarin de vierde woensdag in april een bankverlofdag is, wordt de algemene aandeelhoudersvergadering op de eerstvolgende bankwerkdag erna gehouden. Aandeelhouders mogen gevolmachtigden aanstellen om hen op de aandeelhoudersvergadering te vertegenwoordigen.

(c) Resoluties worden aangenomen met een eenvoudige meerderheid van de persoonlijk aanwezige of bij volmacht vertegenwoordigde aandelen die hun stem op de vergadering hebben uitgebracht. Voor alle andere aspecten is de wet van 10 augustus 1915 op de handelsvennootschappen van toepassing. Volgens artikel 3.4 (iii) geeft elk aandeel van een aandelen categorie recht op één stem overeenkomstig de Luxemburgse wetgeving en de statuten.

(d) Andere aandeelhoudersvergaderingen worden gehouden op de plaatsen en tijdstippen die zijn opgegeven in de respectieve uitnodigingsbrieven.

(e) De Raad van Bestuur kan een aandeelhoudersvergadering samenroepen. Uitnodigingen tot aandeelhoudersvergaderingen worden minstens vijftien dagen vóór de vergadering bekendgemaakt in het Recueil Electronique des Sociétés et Associations (RESA) van het Luxemburgs handelsregister, in een Luxemburgse krant en in andere kranten indien de Raad van Bestuur dit opportuun acht. Uitnodigingen mogen ook minstens acht dagen vóór de vergadering via post worden verzonden aan houders van aandelen op naam.

Indien alle aandelen zijn uitgegeven op naam, mag de Beleggingsvennootschap de uitnodiging voor een algemene vergadering minstens acht dagen vóór de vergadering alleen aangetekend versturen.

Indien alle aandeelhouders persoonlijk of per volmacht zijn vertegenwoordigd en bevestigd hebben kennis te hebben genomen van de agenda kan worden afgezien van de vereiste voor een formele uitnodiging.

(f) De Raad van Bestuur kan alle andere voorwaarden vastleggen waaraan de aandeelhouders moeten voldoen om deel te nemen aan een aandeelhoudersvergadering. Voor zover de wet dit toelaat kan de oproepingsbrief tot een aandeelhoudersvergadering stipuleren dat het quorum en de meerderheidsvereiste wordt beoordeeld tegenover het aantal uitgegeven en openstaande aandelen om middernacht (Luxemburgse tijd) op de vijfde dag vóór de betreffende vergadering (de registratiedatum), waardoor het recht van een aandeelhouder op deelname aan de vergadering zal worden bepaald door de aandelen die hij op de registratiedatum in handen heeft.

16. De oprichting, ontbinding en fusie van compartimenten of aandelen categorieën

16.1 Oprichting

Beslissingen voor de oprichting van compartimenten of aandelen categorieën worden genomen door de Raad van Bestuur of, desgevallend, de directie.

16.2 Ontbinding

(a) Indien de intrinsieke waarde van een compartiment onder een bedrag zakt dat door de Raad van Bestuur werd vastgelegd als het minimum om dit compartiment op economisch efficiënte wijze te beheren, of indien de politieke of economische situatie voor een compartiment is veranderd of indien dit noodzakelijk is in het belang van de aandeelhouders of de Beleggingsvennootschap, kan de Raad van Bestuur beslissen om de activa van de Beleggingsvennootschap in een compartiment te vereffenen en de aandeelhouders de intrinsieke waarde van hun aandelen uit te betalen op de waarderingdag waarop het besluit van kracht wordt. Wanneer er een situatie ontstaat die tot de ontbinding van het

compartiment leidt, wordt de uitgifte van aandelen van het betreffende compartiment stopgezet. Tenzij de Raad van Bestuur dit anders heeft beslist, blijft het mogelijk de aandelen in te kopen mits de gelijke behandeling van aandeelhouders daarbij gewaarborgd blijft. De Bewaarder zal de opbrengst van de vereffening, na aftrek van de vereffeningskosten en vergoedingen, op aanwijzing van de Beleggingsvennootschap of eventueel de door de aandeelhoudersvergaderingen aangestelde vereffenaars, rechtmatig verdelen onder de aandeelhouders van het betreffende compartiment. Nettovereffeningsopbrengsten die niet door aandeelhouders worden opgeëist vóór het afsluiten van de vereffeningprocedure, worden door de Bewaarder na het afsluiten van de vereffeningprocedure voor rekening van de gerechtigde aandeelhouders gedeponneerd bij de Caisse de Consignation in Luxemburg, waar deze bedragen vervallen wanneer ze niet binnen de wettelijke termijn worden opgevorderd.

(b) Verder kan de Raad van Bestuur de annulering van aandelen die zijn uitgegeven voor een dergelijk compartiment en de toewijzing van aandelen aan een ander compartiment meedelen, mits dit gebeurt met de goedkeuring van de aandeelhoudersvergadering van de aandeelhouders van dat ander compartiment, op voorwaarde dat tijdens de termijn van één maand volgend op de bekendmaking overeenkomstig de volgende bepaling de aandeelhouders van het betreffende compartiment het recht krijgen om de inkoop of omwisseling van al hun aandelen of een deel daarvan aan de toepasselijke intrinsieke waarde aan te vragen zonder aanrekening van kosten.

(c) De Raad van Bestuur kan beslissen om een aandelen categorie binnen een compartiment te ontbinden en de aandeelhouders van deze aandelen categorie de intrinsieke waarde uit te betalen van hun aandelen (rekening houdend met de werkelijke realisatiewaarden en realisatiekosten voor beleggingen gekoppeld aan deze annulering) op de waarderingsdag waarop het besluit van kracht wordt. Verder kan de Raad van Bestuur de annulering van aandelen van een aandelen categorie die zijn uitgegeven voor een dergelijk compartiment en de toewijzing van aandelen van een aandelen categorie aan hetzelfde compartiment aankondigen, op voorwaarde dat de aandeelhouders van de aandelen categorie van het te annuleren compartiment gedurende de termijn van een maand volgend op de bekendmaking overeenkomstig de volgende bepaling het recht krijgen om de inkoop of omwisseling van al hun aandelen of een deel daarvan aan de toepasselijke intrinsieke waarde en in overeenstemming met de in artikelen 14 en 15 van de statuten beschreven procedure aan te vragen zonder aanrekening van kosten.

(d) De vereffening van een compartiment zal in principe worden afgesloten binnen een termijn van negen (9) maanden vanaf de beslissing tot vereffening. Bij het afsluiten van de vereffening van een compartiment zal een eventueel saldo zo spoedig mogelijk worden gedeponneerd bij de Caisse de Consignation.

16.3 Fusie

(a) Volgens de bepalingen en voorwaarden van de Wet van 2010 kan elk compartiment worden gefuseerd, hetzij als fuserend compartiment of als ontvangend compartiment, met een ander compartiment van de Beleggingsvennootschap, met een buitenlandse of Luxemburgse icbe of compartiment of buitenlandse icbe of Luxemburgse icbe. De Raad van Bestuur is bevoegd om te beslissen over dergelijke fusies.

Tenzij dit in individuele gevallen anders is bepaald, wordt de fusie uitgevoerd alsof het fuserende compartiment wordt ontbonden zonder te worden geliquideerd en alsof alle activa door het ontvangende compartiment of de ontvangende icbe, naargelang het geval, tegelijk worden overgenomen overeenkomstig de wettelijke bepalingen. De beleggers ontvangen een aantal aandelen van het ontvangende fonds/compartiment of de ontvangende icbe, naargelang het geval, op basis van de verhouding tussen de NAV's per aandeel van de betrokken fondsen/compartimenten of icbe's, berekend op het moment waarop de fusie plaatsvindt en eventueel met een vereffening van het restsaldo.

De aandeelhouders worden in kennis gesteld van de fusie op de website van de Beheermaatschappij en, indien vereist, in de officiële publicatiemedia van de respectieve rechtsgebieden waarin de aandelen aan het publiek te koop worden aangeboden. De aandeelhouders krijgen gedurende een termijn van minstens dertig dagen de gelegenheid om kosteloos hetzij de wederinkoop of de omwisseling van hun aandelen aan te vragen, zoals nader bekendgemaakt in de bijbehorende publicatie.

(b) De Raad van Bestuur kan beslissen om aandelen categorieën binnen een compartiment te fusioneren. Dergelijke fusie betekent dat de beleggers in de te annuleren aandelen categorie een aantal aandelen krijgen van de ontvangende aandelen categorie op basis van de verhouding tussen de NAV's per aandeel van de betrokken aandelen categorieën, berekend op het moment waarop de fusie plaatsvindt en eventueel met een vereffening van het restsaldo.

17. Ontbinding of fusie van de Beleggingsvennootschap

(a) De Beleggingsvennootschap kan steeds door de aandeelhoudersvergadering worden ontbonden. Het wettelijk vereist quorum is noodzakelijk om geldige beslissingen te kunnen nemen.

(b) De ontbinding van de Beleggingsvennootschap wordt door de Beleggingsvennootschap bekendgemaakt in het Luxemburgs handelsregister (RESA) en in minstens twee nationale dagbladen, waaronder één Luxemburgse krant.

(c) Wanneer er een situatie ontstaat die tot de ontbinding van de Beleggingsvennootschap leidt, wordt de uitgifte van aandelen stopgezet. Tenzij de Raad van Bestuur dit anders heeft beslist, blijft het mogelijk de aandelen in te kopen mits de gelijke behandeling van aandeelhouders daarbij gewaarborgd blijft. De Bewaarder zal de opbrengst van de vereffening, na aftrek van de vereffeningskosten en vergoedingen, op aanwijzing van de Beleggingsvennootschap of de door de aandeelhoudersvergadering aangestelde vereffenaars, rechtmatig verdelen onder de aandeelhouders van het betreffende compartiment.

(d) De ontbinding van de Beleggingsvennootschap zal in principe worden afgesloten binnen een termijn van negen (9) maanden vanaf de beslissing over de vereffening. Bij de afsluiting van de vereffening zal een eventueel saldo zo spoedig mogelijk worden gedeponneerd bij de Caisse de Consignation.

(e) De Beleggingsvennootschap kan als fuserende icbe of als ontvangende icbe het voorwerp uitmaken van grensoverschrijdende en binnenlandse fusies in overeenstemming met de definities en voorwaarden in de Wet van 2010. De Raad van Bestuur is bevoegd om te beslissen over een dergelijk fusie en de datum van ingang van de fusie indien de Beleggingsvennootschap de ontvangende icbe is.

De algemene aandeelhoudersvergadering is bevoegd om over de fusie en de datum van ingang van de fusie te beslissen met een eenvoudige meerderheid van stemmen door de op de vergadering aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders indien de Beleggingsvennootschap de fuserende icbe is, waarna deze ophoudt te bestaan. De datum van ingang van deze fusie moet door middel van een notariële akte worden geregistreerd.

De aandeelhouders worden in kennis gesteld van de fusie op de website van de Beheermaatschappij en, indien vereist, in de officiële publicatiemedia van de respectieve rechtsgebieden waarin de aandelen aan het publiek te koop worden aangeboden. De aandeelhouders krijgen gedurende een termijn van minstens dertig dagen de gelegenheid om kosteloos hetzij de wederinkoop of de omwisseling van hun aandelen aan te vragen, zoals nader bekendgemaakt in de bijbehorende publicatie.

18. Bekendmakingen

(a) De intrinsieke waarde is verkrijgbaar bij de Beheermaatschappij en alle betaalkantoren en kan in alle landen van verkoop via de passende media (zoals het internet, elektronische informatiesystemen, kranten, enz.) worden bekendgemaakt. Om de beleggers beter te informeren en verschillende gebruikelijke marktpraktijken te respecteren kan de Beheermaatschappij ook de uitgifte-/inkoopprijs publiceren, rekening houdend met een instapvergoeding en inkoopprovisie. Deze gegevens kunnen op alle dagen waarop deze informatie wordt bekendgemaakt worden verkregen bij de Beleggingsvennootschap, de Beheermaatschappij of de Transfer Agent.

(b) De Beleggingsvennootschap stelt een geauditeerd jaarverslag en halfjaarverslag op in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van het Groothertogdom Luxemburg, die ter inzage beschikbaar zijn op de maatschappelijke zetel van de Beleggingsvennootschap.

(c) Dit verkoopprospectus, de Essentiële beleggersinformatie, de statuten en de jaar- en halfjaarverslagen zijn voor aandeelhouders kosteloos verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Beleggingsvennootschap en op alle verkoop- en betaalkantoren. Exemplaren van de volgende documenten kunnen bovendien op alle Luxemburgse bankwerkdagen op de normale openingstijden kosteloos worden ingekeken op de maatschappelijke zetel van de Beleggingsvennootschap te Boulevard Konrad Adenauer 2, 1115 Luxemburg, Luxemburg:

- (i) de beheermaatschappijovereenkomst,
- (ii) de bewaardersovereenkomst,
- (iii) de administratieovereenkomst en
- (iv) de fondsbeheerovereenkomst.

(d) Beleggers worden enkel nog in kennis gesteld van belangrijke informatie via de website van de Beheermaatschappij op www.dws.com. Waar dit in bepaalde landen van verkoop vereist is, worden de bekendmakingen bovendien gepubliceerd in een krant of in andere, wettelijk voorgeschreven publicatiemiddelen. In gevallen waarin dit wettelijk is voorgeschreven, worden de bekendmakingen bovendien op zijn minst bekendgemaakt in een Luxemburgs dagblad en, waar van toepassing, in het Luxemburgs handelsregister (RESA).

19. Oprichting, boekjaar, duur

De Beleggingsvennootschap werd voor onbepaalde duur opgericht op 28 maart 2011. Haar boekjaar eindigt op 31 december van ieder jaar.

20. Beurzen en markten

De Beheermaatschappij mag de aandelen van de compartimenten op een beurs laten noteren of op een gereguleerde markt laten verhandelen. Momenteel maakt de Beheermaatschappij geen gebruik van deze mogelijkheid. De Beheermaatschappij is ervan op de hoogte dat de aandelen van de volgende compartimenten op de datum van opstelling van dit verkoopprospectus zonder haar toestemming op de volgende beurzen en markten worden genoteerd of verhandeld:

DWS Concept Kaldemorgen

- Beurs van Hamburg ("Börse Hamburg")
- Beurs van München ("Börse München")
- Beurs van Düsseldorf ("Börse Düsseldorf")
- Beurs van Stuttgart ("Börse Stuttgart")

Het kan niet worden uitgesloten dat zulke handel op korte termijn wordt gestaakt of dat de aandelen van de compartimenten ook op andere markten – eventueel ook op korte termijn – worden geïntroduceerd of verhandeld.

De Beheermaatschappij is hiervan niet op de hoogte.

De marktprijs die aan de handel op de beurs of op andere markten ten grondslag ligt, wordt niet uitsluitend bepaald door de waarde van de activa in de compartimenten. Ook vraag en aanbod spelen daarin mee. De marktprijs kan met andere woorden afwijken van de berekende NAV per aandeel.

B. Verkoopprospectus – Specifiek gedeelte

DWS Concept ESG Arabesque AI Global Equity

Beleggersprofiel	Groeigericht
Valuta van het compartiment	EUR
Compartimentbeheerder	DWS Investment GmbH
Prestatiebenchmark	–
Referentieportefeuille (risicobenchmark)	MSCI World TR net
Hefboomwerking	2-maal de waarde van het compartimentvermogen
Berekening van de NAV per aandeel	Elke bankwerkdag in Luxemburg en Frankfurt/Main
Orderaanname	Alle orders voor inschrijving, inkoop en omwisseling vinden plaats op basis van een niet-gekende intrinsieke waarde. Orders die door de Transfer Agent uiterlijk om 16.00 uur Luxemburgse tijd op een waarderingsdag worden ontvangen, worden afgerekend op basis van de intrinsieke waarde op de eerstvolgende waarderingsdag. Orders die na 16.00 uur Luxemburgse tijd worden ontvangen, worden afgerekend op basis van de intrinsieke waarde op de eerstvolgende waarderingsdag na de volgende waarderingsdag.
Valutadatum	Bij aankoop wordt de overeenkomstige waarde drie bankwerkdagen na uitgifte van de aandelen gedebiteerd. De overeenkomstige waarde wordt drie bankwerkdagen na inkoop van de aandelen gecrediteerd. De valutadatum voor de aankoop en wederinkoop van bepaalde valuta's kan één dag afwijken van de valutadatum die is opgegeven in de beschrijving van de aandelencategorieën in het algemene gedeelte van het verkoopprospectus.
Fracties van aandelen	Tot drie plaatsen na de komma
Expense cap	Maximaal 15% van de vergoeding van de Beheermaatschappij

De Raad van Bestuur van de Beleggingsvennootschap kan er op ieder moment voor opteren om nieuwe aandelencategorieën te lanceren overeenkomstig de kenmerken van de aandelencategorieën vermeld in het algemene gedeelte van het verkoopprospectus. Het verkoopprospectus zal in die zin worden bijgewerkt.

Het compartiment vertoont een duidelijk verhoogde volatiliteit op basis van de samenstelling en de door het fondsmanagement gebruikte technieken, zodat de prijs van de aandelen binnen een korte termijn onderhevig kan zijn aan **sterke** opwaartse of neerwaartse **schommelingen**.

Op het compartiment met de naam DWS Concept ESG Arabesque AI Global Equity zijn, naast de bepalingen in het algemene gedeelte van het verkoopprospectus, ook de volgende bepalingen van toepassing.

Beleggingsbeleid

Dit compartiment promoot sociale en milieukenmerken en is gekwalificeerd als product in overeenstemming met artikel 8(1) van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector.

Doel van het beleggingsbeleid van DWS Concept ESG Arabesque AI Global Equity is de realisatie van een waardetoeename van het kapitaal op lange termijn.

“AI” staat voor “artificiële intelligentie”. “Arabesque AI” is een Brits bedrijf dat focust op de toepassing van artificiële intelligentie (AI) om koersbewegingen te voorspellen. Met name wordt hierbij superieure computerrekenkracht toegepast op een massale combinatie van algoritmes voor machinaal leren, waaronder neurale netwerken, support vector machines, enz., alsook op fundamentele, alternatieve en technische gegevens om signalen te geven die effecten met een aantrekkelijk relatief opbrengstpotentieel over een bepaalde termijn helpen aanstippen. Deze signalen worden door Arabesque AI Ltd verstrekt en vormen een essentiële input voor de bedrijfseigen kwantitatieve portefeuillesamenstelling van DWS, die tevens risico's

en kosten in beschouwing neemt. Deze signalen dienen om aantrekkelijke beleggingskansen op te sporen en zijn als dusdanig niet bedoeld als beleggingsadvies.

Het compartiment wordt actief beheerd zonder referentie naar een benchmark.

Minstens 51% van het compartimentvermogen wordt belegd in aandelen van internationale emittenten.

Het compartimentvermogen mag voor maximaal 20% worden belegd in rentende effecten. Converteerbare obligaties en obligatieleningen met warrants vormen in dit opzicht geen rentende effecten.

Maximaal 49% van het compartimentvermogen mag respectievelijk worden belegd in geldmarktinstrumenten, termijndeposito's en cash.

Het compartiment zal niet beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties.

Bovendien mag het compartimentvermogen worden belegd in alle andere, in artikel 2 van het algemene gedeelte van het verkoopprospectus genoemde en toegestane activa, met inbegrip van de activa vermeld in artikel 2 A. (j).

Het compartimentvermogen wordt voornamelijk belegd in effecten van emittenten met welbepaalde minimumnormen op het vlak van ecologische, sociale en corporate governancekenmerken.

De compartimentbeheerder wil een reeks ecologische, sociale en corporate governancekenmerken realiseren door potentiële beleggingen te evalueren met een bedrijfseigen ESG-beleggingsmethodologie. Deze methodologie integreert beleggingsnormen voor de portefeuille aan de hand van een ESG-database die bedrijfseigen, gecombineerde scores voor verschillende sociale en milieudoelstellingen afleidt uit gegevens van meerdere toonaangevende ESG-gegevensverstrekkers en interne en openbare bronnen. Deze behelzen een screening voor (i) controversiële sectoren (waaronder steenkool, tabak, defensie-industrie, pornografie, gokken en kernenergie), (ii) betrokkenheid bij controversiële wapens (kernwapens, verarmd uranium, clustermunities en antipersoonsmijnen) of (iii) inbreuken tegen internationaal aanvaarde normen, maar laten ook een actieve selectie van emittenten toe voor categorieën zoals klimaat- en overgangsriscico, normnaleving of best-in-class ESG-scores. De methodologie kent aan elke mogelijke emittent één van zes mogelijke bedrijfseigen letterscores van A tot F toe, waarbij emittenten met A- en B-scores als toppers in hun categorie en emittenten met C-scores als de hogere middenmoot van hun categorie worden beschouwd. Deze letterscores kunnen berusten op inkomsten uit controversiële sectoren of de mate van

betrokkenheid bij controversiële wapens, de ernstgraad van betrokkenheid van de emittent bij inbreuken op internationale normen, beoordeling van het klimaat- en overgangsrisko op basis van, bijvoorbeeld, de koolstofintensiteit of het risico van gestrande activa, of van best-in-class ESG-scores.

Bij zijn vermogensallocatie houdt de compartiment-beheerder rekening met de scores uit de ESG-database. Beleggingen van het compartiment in emittenten met een lage score (D en E) worden beperkt of geweerd, terwijl emittenten met de laagste score (bv. F) altijd uit het beleggingsuniversum worden geweerd.

De ESG-prestaties van een emittent worden, los van hun financieel succes, beoordeeld op een reeks kenmerken. Tot deze kenmerken behoren bijvoorbeeld de volgende aandachtspunten:

Milieu

- behoud van flora en fauna;
- bescherming van natuurlijke hulpbronnen, lucht en binnenwateren;
- beperking van bodemdegradatie en klimaatverandering;
- voorkoming van aantasting van ecosystemen en verlies aan biodiversiteit.

Sociaal

- algemene mensenrechten;
- verbod op kinderarbeid en dwangarbeid;
- verplichting tot non-discriminatie;
- veiligheid en preventie op het werk;
- billijke werkomstandigheden en passende verloning.

Deugdelijk bestuur

- principes betreffende deugdelijk bestuur van het International Corporate Governance Network;
- anticorruptieprincipes van het Global Compact.

Ten minste 90% van de compartimentportefeuille wordt met de ESG-database gescreend volgens niet-financiële criteria.

Meer informatie over de werking van de ESG-beleggingsmethodologie, de integratie in het beleggingsproces, de selectiecriteria en ons ESG-beleid vindt u op onze website www.dws.com/solutions/esg.

Daarnaast kan met individuele emittenten worden overgegaan tot een overlegactiviteit over aangelegenheden zoals strategie, financiële en niet-financiële prestaties, risico's, kapitaalstructuur, sociale gevolgen, impact op het milieu en corporate governance, alsook kwesties zoals transparantie, cultuur en verloning. Deze dialoog kan worden aangegaan via bijvoorbeeld stemmingen bij volmacht, meetings met de bedrijven of engagement-brieven.

Rekening houdend met de beleggingsbeperkingen in artikel 2 B. (n) kan het beleggingsbeleid ook worden geïmplementeerd middels derivaten, zoals onder andere forwards, futures, futures op individuele aandelen, opties of aandelen swaps

Ten behoeve van een gedeeltelijke belastingvrijstelling als bedoeld in de Duitse wet betreffende de belasting op beleggingen en in aanvulling op de beleggingsbeperkingen in de statuten en dit verkoopprospectus (aandelenfonds), wordt minstens 51% van de bruto activa van het compartiment (bepaald als de waarde van de activa van het compartiment, passiva niet meegerekend) belegd in aandelen die voor officiële verhandeling op een beurs zijn toegelaten of die op een andere georganiseerde markt zijn toegelaten of genoteerd en die geen van de volgende zijn:

- rechten van deelneming van beleggingsfondsen;
- aandelen die indirect via partnerschappen in bezit zijn;
- rechten van deelneming van vennootschappen, verenigingen van personen of nalatenschappen waarvan minstens 75% van de bruto activa bestaat uit onroerende goederen overeenkomstig de statutaire bepalingen of waarvan de beleggingsvoorwaarden, indien deze vennootschappen, verenigingen van personen of nalatenschappen zijn onderworpen aan een vennootschapsbelasting van ten minste 15% en ze daarvan niet zijn vrijgesteld of indien hun uitkeringen zijn onderworpen aan een belasting van ten minste 15% en het compartiment van deze belasting niet is vrijgesteld;
- rechten van deelneming van vennootschappen die zijn vrijgesteld van vennootschapsbelasting, voor zover zij uitkeringen overmaken, tenzij deze uitkeringen zijn onderworpen aan een minimumtarief van 15% en het compartiment van deze belasting niet is vrijgesteld;
- rechten van deelneming van vennootschappen waarvan de inkomsten, direct of indirect, voor meer dan 10% afkomstig zijn uit rechten van deelneming van vennootschappen, die (i) vastgoedvennootschappen zijn of (ii) geen vastgoedvennootschappen zijn, maar (a) gedomicilieerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie of een lidstaat van de Europese Economische Ruimte en in deze plaats van domiciliëring niet aan vennootschapsbelasting zijn onderworpen of daarvan zijn vrijgesteld of (b) gedomicilieerd zijn in een derde land en in die plaats van domiciliëring niet zijn onderworpen aan een vennootschapsbelasting van ten minste 15% of daarvan zijn vrijgesteld;
- rechten van deelneming van vennootschappen die direct of indirect rechten van deelneming van vennootschappen bezitten die (i) vastgoedvennootschappen zijn of (ii) geen vastgoedvennootschappen zijn, maar (a) gedomicilieerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie of een lidstaat van de Europese Economische Ruimte en niet zijn onderworpen aan vennootschapsbelasting of

daarvan zijn vrijgesteld of (b) gedomicilieerd zijn in een derde land en in die plaats van domiciliëring niet zijn onderworpen aan een vennootschapsbelasting van ten minste 15% of daarvan zijn vrijgesteld, als de reële marktwaarde van de rechten van deelneming van deze vennootschappen groter is dan 10% van de reële marktwaarde van die vennootschappen.

Ten behoeve van dit beleggingsbeleid en overeenkomstig de definitie in de Duitse beleggingswet (KAGB) is een georganiseerde markt een erkende markt die openstaat voor het publiek en correct functioneert, tenzij dit uitdrukkelijk anders is bepaald. Een dergelijke georganiseerde markt voldoet tevens aan de criteria van artikel 50 van de icbe-richtlijn.

De respectieve risico's die verbonden zijn aan beleggingen in dit compartiment worden meegeëld in het algemene gedeelte van het verkoopprospectus.

Inachtneming van duurzaamheidsrisico's

De compartimentbeheerder neemt in zijn beleggingsbeslissingen duurzaamheidsrisico's in acht middels Smart Integration. Nadere informatie over hoe in de beleggingsbeslissingen rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's is terug te vinden in het algemene gedeelte van het verkoopprospectus.

Risicobeheer

De methode van de relatieve Value-at-Risk (VaR) wordt gehanteerd om het marktrisico in het compartiment te beperken.

In aanvulling op de bepalingen in het algemene gedeelte van het verkoopprospectus, wordt het potentiële marktrisico voor het compartiment gemeten op basis van een referentieportefeuille zonder derivaten ("risicobenchmark").

Verwacht wordt dat de hefboom niet groter zal zijn dan tweemaal de waarde van het compartimentvermogen. De hefboomwerking wordt berekend aan de hand van de som van de notionele methode (absolute (notionele) hoeveelheid van iedere derivaatpositie gedeeld door de netto courante waarde van de portefeuille). De genoemde verwachte hefboomwerking is niet bedoeld als bijkomende beperking op de blootstelling voor het compartiment.

Beleggingen in aandelen van doelfondsen

Naast de informatie in het algemene gedeelte van het verkoopprospectus is op dit compartiment het volgende van toepassing:

Bij beleggingen in met het compartiment verbonden doelfondsen wordt het deel van de beheervergoeding dat toe te schrijven is aan aandelen van deze doelfondsen verminderd met de beheervergoeding/forfaitaire vergoeding van de aangekochte doelfondsen, en dit desgevallend voor het volledige bedrag (verschilmethode).

DWS Concept ESG Blue Economy

Beleggersprofiel	Groeigericht
Type aandelen	Aandelen op naam of aandelen aan toonder die door een verzamelcertificaat zijn geattesteerd
Valuta van het compartiment	EUR
Compartimentbeheerder	DWS Investment GmbH
Prestatiebenchmark	–
Referentieportefeuille (risicobenchmark)	MSCI World AC Index
Hefboomwerking	2-maal de waarde van het compartimentvermogen
Berekening van de NAV per aandeel	Elke bankwerkdag in Luxemburg
Orderaanname	Alle orders voor inschrijving, inkoop en omwisseling vinden plaats op basis van een niet-gekende NAV per aandeel. Orders die door de Transfer Agent uiterlijk om 16.00 uur Luxemburgse tijd op een waarderingsdag worden ontvangen, worden afgerekend op basis van de intrinsieke waarde op de eerstvolgende waarderingsdag. Orders die na 16.00 uur Luxemburgse tijd worden ontvangen, worden afgerekend op basis van de intrinsieke waarde op de eerstvolgende waarderingsdag na de volgende waarderingsdag.
Valutadatum	Bij aankoop wordt de overeenkomstige waarde drie bankwerkdagen na uitgifte van de aandelen gedebiteerd. De overeenkomstige waarde wordt drie bankwerkdagen na inkoop van de aandelen gecrediteerd. De valutadatum voor de aankoop en wederinkoop van bepaalde valuta's kan één dag afwijken van de valutadatum die is opgegeven in de beschrijving van de aandelencategorieën in het algemene gedeelte van het verkoopprospectus.
Fracties van aandelen	Tot drie plaatsen na de komma
Expense cap	Maximaal 15% van de vergoeding van de Beheermaatschappij

De Raad van Bestuur van de Vennootschap kan er op ieder moment voor opteren om nieuwe aandelencategorieën te lanceren overeenkomstig de kenmerken van de aandelencategorieën vermeld in het algemene gedeelte van het verkoopprospectus. Het verkoopprospectus zal in die zin worden bijgewerkt.

Het compartiment vertoont een duidelijk verhoogde volatiliteit op basis van de samenstelling en de door het fondsmanagement gebruikte technieken, zodat de prijs van de aandelen binnen een korte termijn onderhevig kan zijn aan **sterke** opwaartse of neerwaartse **schommelingen**.

Op het compartiment met de naam DWS Concept ESG Blue Economy zijn, naast de bepalingen in het algemene gedeelte van het verkoopprospectus, ook de volgende bepalingen van toepassing.

Beleggingsbeleid

Dit compartiment promoot sociale en milieukenmerken en is gekwalificeerd als product in overeenstemming met artikel 8(1) van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector.

Doel van het beleggingsbeleid van DWS Concept ESG Blue Economy is de realisatie van een hoger dan gemiddelde waardetoeename van het kapitaal in euro.

Het compartiment wordt actief beheerd zonder referentie naar een benchmark.

Minstens 80% van het compartimentvermogen wordt belegd in aandelen van emittenten die actief zijn in de zogenaamde blauwe economie. De term blauwe economie verwijst naar sectoren van de economie die direct of indirect te maken hebben met zoet- of zeewater. Het betreft vooral bedrijven die voornamelijk actief zijn in geschikte bedrijfsactiviteiten voor het herstel, de bescherming of het behoud van productieve, diverse en veerkrachtige mariene ecosystemen

of in de beschikbaarheid van zuiver water en sanitair, maar ook bedrijven met doelstellingen in verband met de gezondheid van oceanen en water of die actief zijn in waterrisicobeheer of die de uitgesproken intentie koesteren om de risico's voor het oceaanmilieu te verlagen of om bedrijfssegmenten meer oplossingsgericht te maken.

Beleggingen in de hierboven genoemde effecten kunnen ook plaatsvinden via GDR's (Global Depositary Receipts) en ADR's (American Depositary Receipts) genoteerd op erkende beurzen en markten die zijn uitgegeven door internationale financiële instellingen. Als er financiële indexen worden gebruikt, zijn de wettelijke bepalingen in artikel 41 (1) van de Wet van 2010 en artikel 9 van de Groothertogelijke Verordening van 8 februari 2008 van toepassing. Indien een derivaat in het certificaat van aandelen is ingebed, voldoet dit derivaat aan de bepalingen van artikel 41 (1) van de Wet van 2010 en artikelen 2 en 10 van de Groothertogelijke Verordening van 8 februari 2008.

Maximaal 20% van het compartimentvermogen mag worden belegd in bankdeposito's op korte termijn, geldmarktinstrumenten en banksaldi.

Het compartiment zal niet beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties.

Het compartimentvermogen wordt voornamelijk belegd in effecten van emittenten met welbepaalde minimumnormen op het vlak van ecologische, sociale en corporate governancekenmerken.

De compartimentbeheerder wil een reeks ecologische, sociale en corporate governancekenmerken realiseren door potentiële beleggingen te evalueren met een bedrijfseigen ESG-beleggingsmethodologie. Deze methodologie integreert beleggingsnormen voor de portefeuille aan de hand van een ESG-database die bedrijfseigen, gecombineerde scores voor verschillende sociale en milieudoelstellingen afleidt uit gegevens van meerdere toonaangevende ESG-gegevensverstrekkers en interne en openbare bronnen. Deze behelzen een screening voor (i) controversiële sectoren (waaronder steenkool, tabak, defensie-industrie, pornografie, gokken en kernenergie), (ii) betrokkenheid bij controversiële wapens (kernwapens, verarmd uranium, clustermunten en antipersoonsmijnen) of (iii) inbreuken tegen internationaal aanvaarde normen, maar laten ook een actieve selectie van emittenten toe voor categorieën zoals klimaat- en overgangsrisico, normnaleving of best-in-class ESG-scores. De methodologie kent aan elke mogelijke emittent één van zes mogelijke bedrijfseigen letterscores van A tot F toe, waarbij emittenten met A- en B-scores als toppers in hun categorie en emittenten met C-scores als de

hogere middenmoot van hun categorie worden beschouwd. Deze letterscores kunnen berusten op inkomsten uit controversiële sectoren of de mate van betrokkenheid bij controversiële wapens, de ernstgraad van betrokkenheid van de emittent bij inbreuken op internationale normen, beoordeling van het klimaat- en overgangsriscico op basis van, bijvoorbeeld, de koolstofintensiteit of het risico van gestrande activa, of van best-in-class ESG-scores.

Bij zijn vermogensallocatie houdt de compartimentbeheerder rekening met de scores uit de ESG-database. Beleggingen van het compartiment in emittenten met een lage score (D en E) worden beperkt of geweerd, terwijl emittenten met de laagste score (bv. F) altijd uit het beleggingsuniversum worden geweerd.

De ESG-prestaties van een emittent worden, los van hun financieel succes, beoordeeld op een reeks kenmerken. Tot deze kenmerken behoren bijvoorbeeld de volgende aandachtspunten:

Milieu

- behoud van flora en fauna;
- bescherming van natuurlijke hulpbronnen, lucht en binnenwateren;
- beperking van bodemdegradatie en klimaatverandering;
- voorkoming van aantasting van ecosystemen en verlies aan biodiversiteit.

Sociaal

- algemene mensenrechten;
- verbod op kinderarbeid en dwangarbeid;
- verplichting tot non-discriminatie;
- veiligheid en preventie op het werk;
- billijke werkomstandigheden en passende verloning.

Deugdelijk bestuur

- principes betreffende deugdelijk bestuur van het International Corporate Governance Network;
- anticorruptieprincipes van het Global Compact.

Ten minste 90% van de compartimentportefeuille wordt met de ESG-database gescreend volgens niet-financiële criteria.

Meer informatie over de werking van de ESG-beleggingsmethodologie, de integratie in het beleggingsproces, de selectiecriteria en ons ESG-beleid vindt u op onze website www.dws.com/solutions/esg.

Daarnaast kan met individuele emittenten worden overgegaan tot een overlegactiviteit over aangelegenheden zoals strategie, financiële en niet-financiële prestaties, risico's, kapitaalstructuur, sociale gevolgen, impact op het milieu en corporate governance, alsook kwesties zoals transparantie, cultuur en verloning. Deze dialoog

kan worden aangegaan via bijvoorbeeld stemmingen bij volmacht, meetings met de bedrijven of engagement-brieven.

Bovendien mag het compartimentvermogen worden belegd in alle andere, in artikel 2 van het algemene gedeelte van het verkoopprospectus genoemde en toegestane activa, met inbegrip van de activa vermeld in artikel 2 A. (j).

Onverminderd de in artikel 2 B. (n) bepaalde beleggingsbeperking op het gebruik van derivaten, gelden de volgende beleggingsbeperkingen in bepaalde landen van verkoop:

Derivaten die een baissepositie inhouden moeten op ieder moment afdoende gedekt zijn en mogen uitsluitend voor afdekkingsdoeleinden worden aangewend. De afdekking is beperkt tot 100% van het onderliggende instrument dat het derivaat dekt. Maximaal 35% van het nettocompartimentvermogen mag daarentegen worden belegd in derivaten die hausseposities inhouden en niet beschikken over een bijbehorende dekking.

Onverminderd de in artikel 2 B. (i) bepaalde beleggingsbeperking van 10% op beleggingen in aandelen van andere icbe's en/of andere icb's als bedoeld in artikel 2 A. (e), geldt voor dit compartiment een beleggingsbeperking van 5%.

Ten behoeve van een gedeeltelijke belastingvrijstelling als bedoeld in de Duitse wet betreffende de belasting op beleggingen en in aanvulling op de beleggingsbeperkingen in de statuten en dit verkoopprospectus (aandelenfonds), wordt minstens 51% van het brutocompartimentvermogen (bepaald als de waarde van de activa van het compartiment, passiva niet meegerekend) belegd in aandelen die voor officiële verhandeling op een beurs zijn toegelaten of die op een andere georganiseerde markt zijn toegelaten of genoteerd en die geen van de volgende zijn:

- rechten van deelneming van beleggingsfondsen;
- aandelen die indirect via partnerschappen in bezit zijn;
- rechten van deelneming van vennootschappen, verenigingen van personen of nalatenschappen waarvan minstens 75% van de bruto activa bestaat uit onroerende goederen overeenkomstig de statutaire bepalingen of waarvan de beleggingsvoorwaarden, indien deze vennootschappen, verenigingen van personen of nalatenschappen zijn onderworpen aan een vennootschapsbelasting van ten minste 15% en ze daarvan niet zijn vrijgesteld of indien hun uitkeringen zijn onderworpen aan een belasting van ten minste 15% en het compartiment van deze belasting niet is vrijgesteld;
- rechten van deelneming van vennootschappen die zijn vrijgesteld van vennootschapsbelasting, voor zover zij uitkeringen overmaken,

tenzij deze uitkeringen zijn onderworpen aan een minimumtarief van 15% en het compartiment van deze belasting niet is vrijgesteld;

- rechten van deelneming van vennootschappen waarvan de inkomsten, direct of indirect, voor meer dan 10% afkomstig zijn uit rechten van deelneming van vennootschappen, die (i) vastgoedvennootschappen zijn of (ii) geen vastgoedvennootschappen zijn, maar (a) gedomicilieerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie of een lidstaat van de Europese Economische Ruimte en in deze plaats van domiciliëring niet aan vennootschapsbelasting zijn onderworpen of daarvan zijn vrijgesteld of (b) gedomicilieerd zijn in een derde land en in die plaats van domiciliëring niet zijn onderworpen aan een vennootschapsbelasting van ten minste 15% of daarvan zijn vrijgesteld;
- rechten van deelneming van vennootschappen die direct of indirect rechten van deelneming van vennootschappen bezitten die (i) vastgoedvennootschappen zijn of (ii) geen vastgoedvennootschappen zijn, maar (a) gedomicilieerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie of een lidstaat van de Europese Economische Ruimte en niet zijn onderworpen aan vennootschapsbelasting of daarvan zijn vrijgesteld of (b) gedomicilieerd zijn in een derde land en in die plaats van domiciliëring niet zijn onderworpen aan een vennootschapsbelasting van ten minste 15% of daarvan zijn vrijgesteld, als de reële marktwaarde van de rechten van deelneming van deze vennootschappen groter is dan 10% van de reële marktwaarde van de vennootschappen.

Ten behoeve van dit beleggingsbeleid en overeenkomstig de definitie in de Duitse beleggingswet (KAGB) is een georganiseerde markt een erkende markt die openstaat voor het publiek en correct functioneert, tenzij dit uitdrukkelijk anders is bepaald. Een dergelijke georganiseerde markt voldoet tevens aan de criteria van artikel 50 van de icbe-richtlijn.

De respectieve risico's die verbonden zijn aan beleggingen in dit compartiment worden meegeëld in het algemene gedeelte van het verkoopprospectus.

Inachtneming van duurzaamheidsrisico's

De compartimentbeheerder neemt in zijn beleggingsbeslissingen duurzaamheidsrisico's in acht middels Smart Integration. Nadere informatie over hoe in de beleggingsbeslissingen rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's is terug te vinden in het algemene gedeelte van het verkoopprospectus.

Risicobeheer

De methode van de relatieve Value-at-Risk (VaR) wordt gehanteerd om het marktrisico in het compartiment te beperken.

In aanvulling op de bepalingen in het algemene gedeelte van het verkoopprospectus, wordt het potentiële marktrisico voor het compartiment gemeten op basis van een referentieportefeuille zonder derivaten ("risicobenchmark").

Verwacht wordt dat de hefboom niet groter zal zijn dan tweemaal de waarde van het compartimentvermogen. De hefboomwerking wordt berekend aan de hand van de som van de notionele methode (absolute (notionele) hoeveelheid van iedere derivaatpositie gedeeld door de netto courante waarde van de portefeuille). De genoemde verwachte hefboomwerking is niet bedoeld als bijkomende beperking op de blootstelling voor het compartiment.

Beleggingen in aandelen van doelfondsen

Naast de informatie in het algemene gedeelte van het verkoopprospectus is op dit compartiment het volgende van toepassing:

Bij beleggingen in met het compartiment verbonden doelfondsen wordt het deel van de beheervergoeding dat toe te schrijven is aan aandelen van deze doelfondsen verminderd met de beheervergoeding/forfaitaire vergoeding van de aangekochte doelfondsen, en dit desgevallend voor het volledige bedrag (verschilmethode).

DWS Concept Institutional Fixed Income

Beleggersprofiel	Een belegging in het compartiment is geschikt voor beleggers die in staat en bereid zijn om te beleggen in een compartiment met een gemiddelde risicograad. Een 'gemiddelde risicograad' is van toepassing op compartimenten die blootstaan aan kapitaalverliezen, hetzij omdat de vermogenscategorieën waaraan de compartimenten blootstaan een gemiddelde intrinsieke volatiliteit hebben en/of omdat de compartimenten een vorm van kapitaalbescherming genieten.
Type aandelen	Aandelen op naam of aandelen aan toonder die door een verzamelcertificaat zijn geattesteerd
Valuta van het compartiment	USD
Fondsbeheerder	DWS Investment GmbH
Prestatiebenchmark	–
Risicobenchmark	Synthetic 35Y Bond Zero Coupon
Hefboomwerking	Maximaal 5-maal de waarde van het compartimentvermogen
Berekening van de NAV per aandeel ("Waarderingsdag")	De NAV per aandeel per aandelencategorie wordt elke werkdag berekend aan de hand van de slotkoersen van de onderliggende effecten en transacties die de referentieportefeuille vormen. De intrinsieke waarde per aandelencategorie wordt daarom dagelijks gepubliceerd, één werkdag na elke werkdag waarvoor de intrinsieke waarde werd berekend. Inschrijvingen en inkopen zijn echter alleen op elke transactiedag mogelijk. Een werkdag is een dag buiten een zaterdag of een zondag, waarop de commerciële banken en de valutamarkten open zijn en betalingen afwikkelen in Luxemburg, Frankfurt, New York en Londen, en die ook een dag is waarop alle clearingkantoren open zijn om zaken te doen. Een transactiedag betekent elke tweede en vierde maandag van elke kalendermaand, te beginnen vanaf net na de lanceringsdatum en mits die dag een werkdag is. Is die dag geen werkdag, dan is de betreffende transactiedag de eerstvolgende werkdag. De aandacht van de beleggers wordt gevestigd op de instapvergoeding voor inschrijving die van toepassing is na de aanbiedingsperiode en de hieronder genoemde inkoopvergoeding.
Orderaanname ("Uiterste inkoop- en inschrijvingsdatum")	Voor elke aandelencategorie, betekent 15.00 uur (Luxemburgse tijd) 8 werkdagen vóór de betreffende transactiedag. Is die dag geen werkdag, dan is de uiterste datum de werkdag ervoor. Orders die na de tijdslimiet worden ontvangen, worden doorverwezen naar de eerstvolgende transactiedag en worden uitgevoerd tegen de voor die transactiedag berekende intrinsieke waarde. Er is sprake van een voortijdige inkoopgebeurtenis indien: (i) de OTC-swaptransacties met de swaptegenpartij worden beëindigd; of (ii) de intrinsieke waarde van het compartiment onder de minimale intrinsieke waarde ligt. In voorkomend geval kan de Raad van Bestuur beslissen om alle aandelen in omloop in te kopen en het compartiment te sluiten. De minimale intrinsieke waarde per aandelencategorie bedraagt EUR 50.000.000. Indien de intrinsieke waarde van een aandelencategorie onder de minimale intrinsieke waarde per aandelencategorie ligt, behoudt de Beheermaatschappij zich het recht voor de betreffende aandelencategorie (en, in voorkomend geval, het compartiment) te sluiten en de aandeelhouders een finale uitbetaling over te maken tegen de NAV per aandeel op de officiële sluitingsdatum van de betreffende aandelencategorie. Dergelijke sluiting van de aandelencategorie moet gebeuren met een voorafgaande kennisgeving van minstens 6 maanden aan de aandeelhouders. Voor alle duidelijkheid vallen de bijkomende handelskosten die verbonden zijn aan de afwikkeling van de betreffende referentieportefeuille na de sluiting van die aandelencategorie mogelijk ten laste van de aandeelhouders van die aandelencategorie, wat tot uiting zal komen in de toepasselijke NAV.
Waarderingsdatum	3 werkdagen na de betreffende transactiedag.
Fracties van aandelen	Tot 3 cijfers na de komma
Vervaldatum ("vervaldatum")	De vervaldatum van het compartiment is de laatste datum van de vervaldatum die vermeld staan in de onderstaande tabel met de kenmerken van de aandelencategorieën, of anderszins een vroegere of latere datum die door de Raad van Bestuur werd vastgelegd en als dusdanig aan de betreffende aandeelhouders wordt meegedeeld.
Beleggingsbeleid	Indirect beleggingsbeleid, met volledig gefinancierde swaps
Swaptegenpartijen	Deutsche Bank AG en andere eersteklas instellingen die van tijd tot tijd door het compartiment worden aangesteld om contracten met derivaten af te sluiten.

Aandelen categorie	Valuta van de aandelen categorie ("Referentievaluta van de aandelen categorie")	Lanceringsdatum	Vervaldatum
I4D	EUR	15 mei 2013*	Een door de Raad van Bestuur met de aandeelhouder(s) overeengekomen datum.
I5D	EUR	30 april 2014*	Een door de Raad van Bestuur met de aandeelhouder(s) overeengekomen datum.
I6D	EUR	1 juni 2015*	Een door de Raad van Bestuur met de aandeelhouder(s) overeengekomen datum.
I7D	EUR	18 februari 2016*	Een door de Raad van Bestuur met de aandeelhouder(s) overeengekomen datum.
I8D	EUR	31 mei 2016*	Een door de Raad van Bestuur met de aandeelhouder(s) overeengekomen datum.

* Initiële lanceringsdatum van de aandelen categorieën van het gefuseerde compartiment DB Platinum IV Institutional Fixed Income

Op het compartiment met de naam DWS Concept Institutional Fixed Income (het compartiment) zijn, naast de bepalingen in het algemene gedeelte van dit verkoopprospectus, ook de volgende bepalingen van dit specifieke gedeelte van toepassing. Bij verschillen tussen het algemene gedeelte en het specifieke gedeelte van het verkoopprospectus is het specifieke gedeelte doorslaggevend. Specifieke informatie betreffende het compartiment en speciale termen die voorkomen in dit specifieke gedeelte van het verkoopprospectus, zijn beschreven in het gedeelte "Algemene informatie over het compartiment DWS Concept Institutional Fixed Income" hieronder.

Beleggingsdoelstelling en -beleid

Het compartiment voldoet aan de eisen als "Compartiment met een indirect beleggingsbeleid" (zoals beschreven in het gedeelte "Algemene informatie over indirecte beleggingsfondsen" hieronder).

De beleggingsdoelstelling van het compartiment bestaat erin, al naargelang de belegde aandelen categorie, de aandeelhouders vaste of variabele inkomsten te verschaffen tot aan de vervaldatum van de betreffende aandelen categorie van het compartiment. Tevens streeft het compartiment ernaar de aandeelhouders op de vervaldag van elke betreffende aandelen categorie een finale uitbetaling over te maken. De vervaldatum van het compartiment is gelijk aan de laatste vervaldatum van de aandelen categorieën en hangt af van de vervaldatum van het langstlopend schuld-effect in de referentieactiva, zoals hieronder nader beschreven. De aard en frequentie van de aan de beleggers uitgekeerde opbrengsten zijn gepreciseerd in het gedeelte "Informatie over het dividend" hieronder. De finale uitbetaling wordt hieronder in het gedeelte "Nadere informatie over de aandelen categorieën" uiteengezet.

Het compartiment wordt actief beheerd zonder referentie naar een benchmark.

Om haar beleggingsdoelstelling te realiseren, belegt het compartiment de netto-opbrengst van een eventuele uitgifte van aandelen geheel of gedeeltelijk in een of meer swapovereenkomsten die op zakelijke basis met de swaptegenpartij (de "OTC-swaptransactie") worden afgesloten, waarbij de belegde netto-opbrengst wordt omgeuild met de waardeontwikkeling van een referentieportefeuille. De "referentieportefeuille" wordt voor elke aandelen categorie vastgelegd aan de hand van de gecombineerde belegging in:

- (i) "Referentieactiva", die notionele schuld-effecten moeten zijn, uitgegeven door (i) financiële instellingen of ondernemingen en/of (ii) soevereine staten die OESO-lidstaten en/of

supranationale organisaties/entiteiten en/of hun lokale overheden zijn, (iii) speciaal daartoe bedoelde vehikels die worden belegd in de onder (i) genoemde schuld-effecten, en/of (iv) deposito's in contanten bij financiële instellingen met een "investment grade"-rating of een gelijkwaardige credit rating op lange termijn, en/of (v) andere, door de Raad van Bestuur naar eigen oordeel vastgestelde activa, mits de belegging in deze activa in overeenstemming is met de in het verkoopprospectus voorgeschreven beleggingsbeperkingen. De initiële samenstelling van de referentieactiva wordt hieronder in het gedeelte "Nadere informatie over de aandelen categorieën" bekendgemaakt.

- (ii) Een of meer bijkomende notionele OTC-swaptransacties in verband met de referentieactiva (de "asset swap(s)"). De asset swap(s) worden geselecteerd in overeenstemming met de in het verkoopprospectus genoemde beleggingsbeperkingen. Doel van de asset swap(s) is de verwachte opbrengsten en de verwachte waardeontwikkeling van de referentieactiva om te ruilen tegen de betreffende dividenduitkeringen voor elke betreffende aandelen categorie, zoals hieronder nader gepreciseerd onder "Informatie over het dividend", en om een eventueel wisselkoersrisico van de referentieactiva af te dekken, als die zijn uitgedrukt in een andere valuta dan de betreffende aandelen categorie. De asset swap kan een bescherming inhouden tegen het aan de referentieactiva verbonden emittentenrisico. De voorwaarden voor een dergelijke bescherming worden, waar van toepassing, vermeld in het gedeelte "Nadere informatie over de aandelen categorieën" hieronder.

Voor een bepaalde aandelen categorie kan de totale marktwaarde van de referentieactiva groter zijn dan de intrinsieke waarde van de aandelen categorie, en dit aan een coëfficiënt van minder dan twee (hierna de "MTM-multiplicator"). Het verlies voor het compartiment met betrekking tot

de respectieve referentieportefeuille zal echter kleiner zijn dan, of gelijk zijn aan, de intrinsieke waarde van de aandelen categorie.

Het is de bedoeling dat de samenstelling van de referentieportefeuille stabiel blijft tot aan de vervaldag van het schuld-effect met de kortste vervaldag (hierna de "eerste vervaldag") van de betreffende aandelen categorie. Deze samenstelling wordt echter aangepast indien de Raad van Bestuur:

- (i) wettelijk verplicht is deze wijziging door te voeren; of
- (ii) het met de swaptegenpartij en de aandeelhouders eens is om deze wijziging door te voeren.

In beide gevallen draagt het compartiment mogelijk de bijbehorende handelskosten voor deze wijziging.

Op of rond de vervaldag van een referentieactiva dat een schuld-effect is, worden de netto-inkoopopbrengsten van deze vervallen schuld-effecten synthetisch in de referentieportefeuille herbelegd in geborgde geldmarkttransacties met de swaptegenpartij, teneinde geldmarktwinsten in lijn met de geldende daggeldrentes op te brengen.

Het compartiment draagt steeds het emittentenrisico in verband met de referentieactiva. Het compartiment draagt steeds het tegenpartijrisico (dat verbonden is aan het nakomen van de verplichtingen door de swaptegenpartij) in verband met de OTC-swaptransacties.

De OTC-swaptransacties en de eventuele vergoedingen en onkosten van het compartiment worden op elke waarderingsdag gewaardeerd om de intrinsieke waarde van het compartiment te bepalen volgens de regels in het verkoopprospectus.

Het compartiment zal niet beleggen in aandelen of rechten van deelneming van andere icb's of andere icb's.

Voor de toepassing van de in paragrafen 3.2 c) en d) van het hoofdstuk "Beleggingsbeperkingen" vermelde beperkingen op de OTC-swaptransacties, moet worden verwezen naar het netto tegenpartijrisico. De Beleggingsvennootschap zal het globaal tegenpartijrisico van de OTC-swaptransacties van het compartiment verlagen door de swaptegenpartij onderpand te laten geven, zoals vermeld in het algemene gedeelte van het verkoopprospectus en nader beschreven in het gedeelte "Voor rekening van indirecte beleggingsfondsen afgesloten OTC-transacties met derivaten" (zie "Algemene informatie over indirecte beleggingsfondsen" hieronder). Buiten de in het hoofdstuk "Algemene informatie over indirecte beleggingsfondsen" genoemde activa, kunnen de activa die voor het compartiment als onderpand kunnen dienen ook bestaan uit contanten in AUD, CAD, DKK, NZD, NOK, GBP, SEK en CHF, aan een waarderingspercentage van 100%. De (eventuele) kosten die ontstaan door het geven van onderpand door de swaptegenpartij zijn ten laste van het compartiment. Deze kosten zijn: (i) voor contanten, de netto financieringskosten van de swaptegenpartij (d.i. brutofinancieringskosten minus de vergoeding die wordt verdiend op de rekening waarop het onderpand is gestort) en (ii) voor effecten, de financieringskosten van de swaptegenpartij voor deze effecten, en worden in het jaarverslag bekendgemaakt.

Indien het netto tegenpartijrisico van het compartiment (berekend als het verschil tussen het door de swaptegenpartij gegeven onderpand en het globaal tegenpartijrisico van de OTC-swaptransacties) groter is dan de tussen het compartiment en de swaptegenpartij afgesproken limieten, kan het compartiment zich verplicht zien om aan de swaptegenpartij contanten in onderpand te geven. Dit kan gebeuren indien de marktwaarde van het afgediende onderpand groter is dan de marktwaarde van de referentieportefeuille.

De beleggingsvennootschap mag voor rekening van een compartiment voor maximaal 10% van de intrinsieke waarde van dit compartiment krediet opnemen, mits dit krediet tijdelijk van aard is. Dit soort krediet mag enkel worden gebruikt voor liquiditeitsdoeleinden (bv. om een financieringstekort ten gevolge van slecht afgestemde vereffeningsdata's bij koop- en verkooptransacties te delgen, om inkoop te financieren of vergoedingen verschuldigd aan een dienstverlener te betalen) en/of voor beleggingsdoeleinden. De activa van een dergelijk compartiment kunnen voor dit soort krediet worden bezwaard als zekerheid in overeenstemming met het principe van de scheiding van activa en passiva krachtens artikel 181 (5) van de Wet van 2010.

Derivaatinstrumenten kunnen worden gebruikt voor beleggings- en afdekkingsdoeleinden. Bij gebruik van dergelijke derivaatinstrumenten, kan het compartiment zelf een economische

hefboomwerking ondergaan en dus het risico lopen dat elke eventuele waardevermindering van de activa waaraan het compartiment met de betreffende derivaatinstrumenten is blootgesteld, groter is dan de betalingen die het compartiment voor deze derivaatinstrumenten moet uitvoeren, waardoor de intrinsieke waarde van het compartiment in versneld tempo kan dalen, met dien verstande dat het globaal risico dat verbonden is aan het gebruik van de financiële derivaatinstrumenten nooit groter mag zijn dan de intrinsieke waarde van het compartiment.

Het compartiment heeft een welomschreven uitbetalingsprofiel. De beleggers worden verwezen naar het gedeelte "Algemene informatie over indirecte beleggingsfondsen" en meer specifiek, de paragraaf onder de titel "Prehedgingregelingen".

Inachtneming van duurzaamheidsrisico's

De compartimentbeheerder neemt in zijn beleggingsbeslissingen duurzaamheidsrisico's in acht middels Smart Integration. Nadere informatie over hoe in de beleggingsbeslissingen rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's is terug te vinden in het algemene gedeelte van het verkoopprospectus.

Risicobeheer

De methode van de relatieve Value-at-Risk (VaR) wordt gehanteerd om het marktrisico in het compartiment te beperken. In aanvulling op de bepalingen in het algemene gedeelte van dit verkoopprospectus, wordt het potentieel marktrisico voor het compartiment gemeten op basis van een referentieportefeuille zonder derivaten ("risico-benchmark").

In afwijking van de bepalingen in het algemene gedeelte van het verkoopprospectus wordt, gezien de beleggingsstrategie van het compartiment, verwacht dat de hefboomwerking door het gebruik van derivaten hoogstens vijf keer het compartimentvermogen zal bedragen. De genoemde verwachte hefboomwerking is niet bedoeld als bijkomende beperking op de blootstelling voor het compartiment.

Informatie over het dividend

Het is voor elke aandelencategorie van het compartiment de bedoeling om dividenden uit te keren volgens een vooraf bepaald jaarpercentage (het "dividendpercentage"), op vooraf bepaalde dividenduitkeringsdagen (elk een "dividenduitkeringsdatum"), die op de betreffende initiële uitgifteprijs worden berekend en in de betreffende referentievaluuta van de aandelencategorie worden uitgekeerd.

Het dividendpercentage is vast of variabel en wordt telkens uitgekeerd op de verjaardag van de dividendreferentiedatum tot aan de vervaldatum van de betreffende aandelencategorie en aan een frequentie die gelijk is aan de dividenduitkeringsfrequentie. Is die dag geen werkdag, dan wordt de eerstvolgende werkdag beschouwd als de dividenduitkeringsdatum.

De uitkering van het dividend wordt gebaseerd op het dividendpercentage en de toepasselijke dividendperiode, zijnde de tijdsspanne tussen twee opeenvolgende dividenduitkeringsdata's (de eerste dividendperiode is de periode tussen de lanceringsdatum en de eerste dividendreferentiedatum).

De "dividendreferentiedatum" wordt voor elke aandelencategorie bekendgemaakt in het gedeelte onder de titel "Nadere informatie over de aandelencategorieën", kan worden aangepast door een beslissing van de Raad van Bestuur en wordt als zodanig meegedeeld aan de betreffende aandeelhouders.

Verder kan de Raad van Bestuur van tijd tot tijd beslissen om na overleg met de aandeelhouders bijkomende dividenden aan te kondigen en uit te keren.

Aanvullende risicofactoren ("Opmerkingen betreffende specifieke risico's")

Naast de genoemde risico's in het algemene gedeelte van dit verkoopprospectus, kunnen er andere risico's optreden die een potentiële belegger in overweging moet nemen in zijn persoonlijke situatie of in het algemeen. Beleggers moeten onder meer de volgende specifieke risicowaarschuwingen in acht nemen, zoals onder meer:

Beleggers die na de lanceringsdatum inschrijven op aandelen en deze aandelen vóór de vervaldatum van de hand doen, dragen ook de kosten en risico's die verbonden zijn aan:

- (i) krediet- en liquiditeitsrisico's op de referentieactiva;
- (ii) handelskosten;
- (iii) residuele valutarisico's in verband met de kosten van het compartiment, voor de referentieactiva in een andere valuta dan de referentievaluuta van de aandelencategorie;
- (iv) residuele inflatierisico's, als de referentieactiva aan de inflatie gekoppelde schuldeffecten bevatten, vertegenwoordigd door het kostenverschil tussen het verkrijgen van blootstelling aan de aan inflatie gekoppelde schuldeffecten en de afdekking van deze blootstelling via OTC-swaptransacties. Dit risico ontstaat wanneer de verdisconteerde waarde van alle, tegen de inflatie afgedekte kasstromen uit een aan de inflatie gekoppeld schuldeffect afwijkt van de marktprijs van het betreffende schuldeffect. Dit "basisrisico" is het gevolg van meerdere factoren, zoals marktaanbod, vraagfactoren en liquiditeit;
- (v) veranderingen in de marktpercepties van het kredietrisico dat verbonden is aan de referentieactiva binnen de referentieportefeuille van de betreffende aandelencategorie (d.i. de kredietwaardigheid van de emittenten van deze referentieactiva). Als deze kredietwaardigheid in de perceptie van de markt taant, zal de waarde van de aandelen van het compartiment wellicht lager uitvallen; en

(vi) de risico's die verbonden zijn aan de activa die ten grondslag liggen aan de blootstelling die door de betaling van de dividenden wordt geboden.

De aandacht van de beleggers wordt gevestigd op het feit dat het effect van de voornoemde kosten en risico's vóór de vervaldatum kan worden versterkt door de MTM-multiplicator. Zodoende kan de waarde van de respectieve aandelencategorie sneller stijgen of dalen dan wanneer de MTM-multiplicator 1 (één) zou zijn.

Beleggers moeten weten dat de waarde van de OTC-swaptransactie in de betreffende referentieportefeuille zal dalen in geval van insolventie van een emittent van referentieactiva. Daarom dat de uitbetaling van zowel het dividendpercentage als van de finale uitbetaling door het compartiment afhangt van het vervullen van hun verplichtingen door elke emittent.

Krachtens de bepalingen in de 'Credit Support Annex' van de ISDA-overeenkomst die het fonds met Deutsche Bank AG voor het compartiment heeft afgesloten, zal de swaptegenpartij bij de OTC-swaptransactie die voor elke aandelencategorie werd afgesloten onderpand geven, dat ook referentieactiva kan omvatten. Aangezien het onderpand gegroepeerd voor alle aandelencategorieën wordt gegeven, worden de beleggers in geval van insolventie van de swaptegenpartij pro rata mede-eigenaar van het onderpand dat voor alle aandelencategorieën werd gegeven, en staan zij daarna dus mogelijk ook bloot aan de referentieactiva van andere aandelencategorieën. Het pro rata mede-eigendom hangt dan af van de relatieve marktwaarde van de afzonderlijke OTC-swaptransacties, en dus van de intrinsieke waarde van elke aandelencategorie op het moment waarop de swaptegenpartij in gebreke blijft.

Beleggers moeten ook weten dat de algemene risico's die worden beschreven in het gedeelte "Algemene richtlijnen met betrekking tot risico's" van het verkoopprospectus ook van toepassing zijn op de referentieactiva ten behoeve van het specifieke gedeelte.

Beleggers moeten beseffen dat het compartiment (of zijn aandelencategorieën) geen waarborg- of kapitaalbescherming geniet(en) en dat het door een belegger in het compartiment belegd bedrag noch gewaarborgd noch beschermd is. Beleggers in het compartiment moeten bereid en in staat zijn om verliezen aan belegd kapitaal te incasseren, tot zelfs een volledig verlies. Beleggers dragen ook alle, aan de referentieactiva verbonden risico's die beschreven zijn in het gedeelte "Algemene richtlijnen met betrekking tot risico's".

Nadere informatie over de aandelencategorieën

Aandelencategorie	I4D																																			
Duitse effectenidentificatiecode (WKN)	A0NGCC																																			
ISIN-code	LU0441707956																																			
Initiële uitgifteprijs	EUR 100.000																																			
Minimumbedrag voor initiële inschrijving	1 aandeel																																			
Minimumbedrag voor volgende inschrijvingen	1 aandeel																																			
Referentiedatum dividend	30 april 2014																																			
Dividenduitkeringsfrequentie	jaarlijks																																			
Dividendpercentage	(i) Tot aan een datum op of na de eerste vervaldag (de ‘swaption-einddatum’) wordt het dividendpercentage jaarlijks uitbetaald en is het gelijk aan de som van een variabele coupon en een vaste coupon: De variabele coupon moet de variabele uitbetaling van een reeks EUR-rente-swaptions op basis van langlopende onderliggende rentes (de “swaptions”) weerspiegelen. De vervaldag van de swaptions mag niet na de einddatum van de swaption vallen. Voor alle duidelijkheid: de variabele coupon mag geen negatieve rente zijn. In overeenstemming met de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het compartiment worden deze swaptions ingebed in de asset swaps. De vaste coupon moet een vaste rente zijn van minimum 0% die bovenop de variabele coupon komt. (ii) Na de swaption-einddatum wordt het dividendpercentage halfjaarlijks uitgekeerd en vastgesteld in lijn met de geldende geldmarktrentevoeten. Alle coupons worden achteraf uitgekeerd volgens de Act/Act-dagtelling tot aan de swaption-einddatum en daarna volgens de Act/360-dagtelling. Het dividendpercentage en de samenstelling van de referentieactiva kunnen worden aangepast indien de Raad van Bestuur het met de swaptegenpartij en de aandeelhouders van de I4D-aandelencategorie eens is om deze wijziging door te voeren zoals beschreven in “Beleggingsdoelstelling en -beleid”. Voor alle duidelijkheid: de Raad van Bestuur legt een vervaldatum alleen vast met de unanieme goedkeuring van de aandeelhouders. Meer bijzonderheden over het dividendpercentage en de samenstelling van de referentieactiva worden aan de aandeelhouders bekendgemaakt op www.dws.com.																																			
Finale uitbetaling	Moet gelijk zijn aan de som van de toepasselijke initieel in obligaties belegde sommen (stemmen overeen met het “notioneel EUR-swapbedrag” hieronder) van de referentieactiva op de vervaldag van de aandelencategorie. Beleggers moeten beseffen dat de uitkering van deze finale uitbetaling door het compartiment afhangt van het vervullen van hun verplichtingen door elke emittent binnen de referentieactiva.																																			
Oorspronkelijke samenstelling van de referentieactiva (in verband met het Vermogen onder beheer van de betreffende aandelencategorie)	<table><tr><th>Referentieactief</th><th>Code</th><th>EUR Swap Notioneel bedrag</th><th>Vervaldatum</th><th>Obligatie notioneel bedrag (EUR)</th></tr><tr><td>FR TREAS. apr. 2029</td><td>FR0010810218</td><td>2.000.000</td><td>25 april 2029</td><td>2.000.000</td></tr><tr><td>FR TREAS. okt. 2032</td><td>FR0010809996</td><td>3.000.000</td><td>25 oktober 2032</td><td>3.000.000</td></tr><tr><td>FR TREAS. okt. 2035</td><td>FR0010809483</td><td>5.000.000</td><td>25 april 2035</td><td>5.000.000</td></tr><tr><td>FR TREAS. mrt. 2028</td><td>BE0008063126</td><td>2.000.000</td><td>28 maart 2028</td><td>2.000.000</td></tr><tr><td>FR TREAS. mrt. 2032</td><td>BE0008067168</td><td>3.000.000</td><td>28 maart 2032</td><td>3.000.000</td></tr><tr><td>FR TREAS. mrt. 2035</td><td>BE0008071202</td><td>5.000.000</td><td>28 maart 2032</td><td>5.000.000</td></tr></table>	Referentieactief	Code	EUR Swap Notioneel bedrag	Vervaldatum	Obligatie notioneel bedrag (EUR)	FR TREAS. apr. 2029	FR0010810218	2.000.000	25 april 2029	2.000.000	FR TREAS. okt. 2032	FR0010809996	3.000.000	25 oktober 2032	3.000.000	FR TREAS. okt. 2035	FR0010809483	5.000.000	25 april 2035	5.000.000	FR TREAS. mrt. 2028	BE0008063126	2.000.000	28 maart 2028	2.000.000	FR TREAS. mrt. 2032	BE0008067168	3.000.000	28 maart 2032	3.000.000	FR TREAS. mrt. 2035	BE0008071202	5.000.000	28 maart 2032	5.000.000
Referentieactief	Code	EUR Swap Notioneel bedrag	Vervaldatum	Obligatie notioneel bedrag (EUR)																																
FR TREAS. apr. 2029	FR0010810218	2.000.000	25 april 2029	2.000.000																																
FR TREAS. okt. 2032	FR0010809996	3.000.000	25 oktober 2032	3.000.000																																
FR TREAS. okt. 2035	FR0010809483	5.000.000	25 april 2035	5.000.000																																
FR TREAS. mrt. 2028	BE0008063126	2.000.000	28 maart 2028	2.000.000																																
FR TREAS. mrt. 2032	BE0008067168	3.000.000	28 maart 2032	3.000.000																																
FR TREAS. mrt. 2035	BE0008071202	5.000.000	28 maart 2032	5.000.000																																
Vergoeding voor de Beheermaatschappij ¹⁾	0,05% per jaar																																			
Vaste vergoeding ²⁾	Maximaal 0,15% per jaar																																			
Vooraf te betalen instapvergoeding voor inschrijving na de aanbiedingsperiode ³⁾	Maximaal 5,00%																																			
Omwisselvergoeding ⁴⁾	Maximaal 1%																																			
Inkoopvergoeding	De inkoopvergoeding stemt overeen met de handelskosten voor de gehele of gedeeltelijke afwikkeling van de notionele posities die binnen de referentieportefeuille zijn ingenomen, pro rata van het gedeelte van de referentieportefeuille dat aan elke aandelencategorie toewijsbaar is. Waar van toepassing, krijgen de aandeelhouders een aanwijzing over deze inkoopvergoeding.																																			

Aandelen categorie	I5D																																			
Duitse effectenidentificatiecode (WKN)	A0NGFV																																			
ISIN-code	LU0441708095																																			
Initiële uitgifteprijs	EUR 100.000																																			
Minimumbedrag voor initiële inschrijving	1 aandeel																																			
Minimumbedrag voor volgende inschrijvingen	1 aandeel																																			
Referentiedatum dividend	30 april 2013																																			
Dividenduitkeringsfrequentie	jaarlijks																																			
Dividendpercentage	(i) Tot aan een datum op of na de eerste vervaldag (de ‘swaption-einddatum’) wordt het dividendpercentage jaarlijks uitgekeerd en is het gelijk aan de som van een variabele coupon en een vaste coupon: De variabele coupon moet de variabele uitbetaling van een reeks EUR-rente-swaptions op basis van langlopende onderliggende rentes (de “swaptions”) weerspiegelen. De vervaldag van de swaptions mag niet na de einddatum van de swaption vallen. Voor alle duidelijkheid: de variabele coupon mag geen negatieve rentevoet zijn. In overeenstemming met de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het compartiment worden deze swaptions ingebed in de asset swaps. De vaste coupon moet een vaste rente zijn van minimum 0% die bovenop de variabele coupon komt. (ii) Na de swaption-einddatum wordt het dividendpercentage halfjaarlijks uitgekeerd en vastgesteld in lijn met de geldende geldmarktrentevoeten. Alle coupons worden achteraf uitgekeerd volgens de Act/Act-dagtelling tot aan de swaption-einddatum en daarna volgens de Act/360-dagtelling. Het dividendpercentage en de samenstelling van de referentieactiva kunnen worden aangepast indien de Raad van Bestuur het met de swaptiegepartij en de aandeelhouders van de aandelen categorie eens is om deze wijziging door te voeren zoals beschreven in “Beleggingsdoelstelling en -beleid”. Voor alle duidelijkheid: de Raad van Bestuur legt een vervaldatum alleen vast met de unanieme goedkeuring van de aandeelhouders. Meer bijzonderheden over het dividendpercentage en de samenstelling van de referentieactiva worden aan de aandeelhouders bekendgemaakt op www.dws.com.																																			
Finale uitbetaling	Moet gelijk zijn aan de som van de toepasselijke initieel in obligaties belegde sommen (stemmen overeen met het “notioneel EUR-swapbedrag” hieronder) van de referentieactiva op de vervaldag van de aandelen categorie. Beleggers moeten beseffen dat de uitkering van deze finale uitbetaling door het compartiment afhangt van het vervullen van hun verplichtingen door elke emittent binnen de referentieactiva.																																			
Oorspronkelijke samenstelling van de referentieactiva (in verband met het Vermogen onder beheer van de betreffende aandelen categorie)	<table><tr><th>Referentieactief</th><th>Code</th><th>EUR Swap Notioneel bedrag</th><th>Vervaldatum</th><th>Obligatie notioneel bedrag (EUR)</th></tr><tr><td>FRTRD 0 25/04/2025</td><td>FR0010809608</td><td>3.332.000</td><td>25 april 2050</td><td>3.332.000</td></tr><tr><td>FRTRD 0 25/04/2051</td><td>FR0010809624</td><td>3.332.000</td><td>25 april 2051</td><td>3.332.000</td></tr><tr><td>FRTRD 0 25/04/2052</td><td>FR0010809632</td><td>3.334.000</td><td>25 april 2052</td><td>3.334.000</td></tr><tr><td>FRTRD 0 25/04/2053</td><td>FR0010809640</td><td>3.334.000</td><td>25 april 2053</td><td>3.334.000</td></tr><tr><td>FRTRD 0 25/04/2054</td><td>FR0010809657</td><td>3.334.000</td><td>25 april 2054</td><td>3.334.000</td></tr><tr><td>FRTRD 0 25/04/2055</td><td>FR0010809665</td><td>3.334.000</td><td>25 april 2055</td><td>3.334.000</td></tr></table>	Referentieactief	Code	EUR Swap Notioneel bedrag	Vervaldatum	Obligatie notioneel bedrag (EUR)	FRTRD 0 25/04/2025	FR0010809608	3.332.000	25 april 2050	3.332.000	FRTRD 0 25/04/2051	FR0010809624	3.332.000	25 april 2051	3.332.000	FRTRD 0 25/04/2052	FR0010809632	3.334.000	25 april 2052	3.334.000	FRTRD 0 25/04/2053	FR0010809640	3.334.000	25 april 2053	3.334.000	FRTRD 0 25/04/2054	FR0010809657	3.334.000	25 april 2054	3.334.000	FRTRD 0 25/04/2055	FR0010809665	3.334.000	25 april 2055	3.334.000
Referentieactief	Code	EUR Swap Notioneel bedrag	Vervaldatum	Obligatie notioneel bedrag (EUR)																																
FRTRD 0 25/04/2025	FR0010809608	3.332.000	25 april 2050	3.332.000																																
FRTRD 0 25/04/2051	FR0010809624	3.332.000	25 april 2051	3.332.000																																
FRTRD 0 25/04/2052	FR0010809632	3.334.000	25 april 2052	3.334.000																																
FRTRD 0 25/04/2053	FR0010809640	3.334.000	25 april 2053	3.334.000																																
FRTRD 0 25/04/2054	FR0010809657	3.334.000	25 april 2054	3.334.000																																
FRTRD 0 25/04/2055	FR0010809665	3.334.000	25 april 2055	3.334.000																																
Vergoeding voor de Beheermaatschappij ¹⁾	0,05% per jaar																																			
Vaste vergoeding ²⁾	Maximaal 0,15% per jaar																																			
Vooraf te betalen instapvergoeding voor inschrijving na de aanbiedingsperiode ³⁾	Maximaal 5,00%																																			
Omwisselvergoeding ⁴⁾	Maximaal 1%																																			
Inkoopvergoeding	De inkoopvergoeding stemt overeen met de handelskosten voor de gehele of gedeeltelijke afwikkeling van de notionele posities die binnen de referentieportefeuille zijn ingenomen, pro rata van het gedeelte van de referentie-portefeuille dat aan elke aandelen categorie toegewezen is. Waar van toepassing, krijgen de aandeelhouders een aanwijzing over deze inkoopvergoeding.																																			

Aandelen categorie	I6D																																			
Duitse effectenidentificatiecode (WKN)	A14NDR																																			
ISIN-code	LU1181617348																																			
Initiële uitgifteprijs	EUR 100.000																																			
Minimumbedrag voor initiële inschrijving	1 aandeel																																			
Minimumbedrag voor volgende inschrijvingen	1 aandeel																																			
Referentiedatum dividend	30 april 2016																																			
Dividenduitkeringsfrequentie	jaarlijks																																			
Dividendpercentage	(i) Tot aan een datum op of na de eerste vervaldag (de ‘swaption-einddatum’) wordt het dividendpercentage jaarlijks uitgekeerd en is het gelijk aan de som van een variabele coupon en een vaste coupon: De variabele coupon moet de variabele uitbetaling van een reeks EUR-rente-swaptions op basis van langlopende onderliggende rentes (de “swaptions”) weerspiegelen. De vervaldag van de swaptions mag niet na de einddatum van de swaption vallen. Voor alle duidelijkheid: de variabele coupon mag geen negatieve rentevoet zijn. In overeenstemming met de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het compartiment worden deze swaptions ingebed in de asset swaps. De vaste coupon moet een vaste rente zijn van minimum 0% die bovenop de variabele coupon komt. (ii) Na de swaption-einddatum wordt het dividendpercentage halfjaarlijks uitgekeerd en vastgesteld in lijn met de geldende geldmarktrentevoeten. Alle coupons worden achteraf uitgekeerd volgens de Act/Act-dagtelling tot aan de swaption-einddatum en daarna volgens de Act/360-dagtelling. Het dividendpercentage en de samenstelling van de referentieactiva kunnen worden aangepast indien de Raad van Bestuur het met de swaptiegepartij en de aandeelhouders van de I6D-aandelen categorie eens is om deze wijziging door te voeren zoals beschreven in “Beleggingsdoelstelling en -beleid”. Voor alle duidelijkheid: de Raad van Bestuur legt een vervaldatum alleen vast met de unanieme goedkeuring van de aandeelhouders. Meer bijzonderheden over het dividendpercentage en de samenstelling van de referentieactiva worden aan de aandeelhouders bekendgemaakt op www.dws.com.																																			
Finale uitbetaling	Moet gelijk zijn aan de som van de toepasselijke initieel in obligaties belegde sommen (stemmen overeen met het “notioneel EUR-swapbedrag” hieronder) van de referentieactiva op de vervaldag van de aandelen categorie. Beleggers moeten beseffen dat de uitkering van deze finale uitbetaling door het compartiment afhangt van het vervullen van hun verplichtingen door elke emittent binnen de referentieactiva.																																			
Oorspronkelijke samenstelling van de referentieactiva (in verband met het Vermogen onder beheer van de betreffende aandelen categorie)	<table><tr><th>Referentieactief</th><th>Code</th><th>EUR Swap Notioneel bedrag</th><th>Vervaldatum</th><th>Obligatie notioneel bedrag (EUR)</th></tr><tr><td>EFSF feb. 2045</td><td>EU000A1G0DD4</td><td>19.390.000</td><td>17 februari 2045</td><td>19.390.000</td></tr><tr><td>FR TREAS. apr. 2060</td><td>FR0010870956</td><td>29.280.000</td><td>25 april 2060</td><td>29.280.000</td></tr><tr><td>DE TREAS. aug. 2046</td><td>DE0001102341</td><td>19.200.000</td><td>15 augustus 2046</td><td>19.200.000</td></tr><tr><td>BETREAS. jun. 2045</td><td>BE0000331406</td><td>28.450.000</td><td>22 juni 2045</td><td>28.450.000</td></tr><tr><td>NL TREAS. jan. 2047</td><td>NL0010721999</td><td>22.370.000</td><td>15 januari 2047</td><td>22.370.000</td></tr><tr><td>FR TREAS. mei 2035</td><td>FR0011461037</td><td>19.760.000</td><td>25 mei 2045</td><td>19.760.000</td></tr></table>	Referentieactief	Code	EUR Swap Notioneel bedrag	Vervaldatum	Obligatie notioneel bedrag (EUR)	EFSF feb. 2045	EU000A1G0DD4	19.390.000	17 februari 2045	19.390.000	FR TREAS. apr. 2060	FR0010870956	29.280.000	25 april 2060	29.280.000	DE TREAS. aug. 2046	DE0001102341	19.200.000	15 augustus 2046	19.200.000	BETREAS. jun. 2045	BE0000331406	28.450.000	22 juni 2045	28.450.000	NL TREAS. jan. 2047	NL0010721999	22.370.000	15 januari 2047	22.370.000	FR TREAS. mei 2035	FR0011461037	19.760.000	25 mei 2045	19.760.000
Referentieactief	Code	EUR Swap Notioneel bedrag	Vervaldatum	Obligatie notioneel bedrag (EUR)																																
EFSF feb. 2045	EU000A1G0DD4	19.390.000	17 februari 2045	19.390.000																																
FR TREAS. apr. 2060	FR0010870956	29.280.000	25 april 2060	29.280.000																																
DE TREAS. aug. 2046	DE0001102341	19.200.000	15 augustus 2046	19.200.000																																
BETREAS. jun. 2045	BE0000331406	28.450.000	22 juni 2045	28.450.000																																
NL TREAS. jan. 2047	NL0010721999	22.370.000	15 januari 2047	22.370.000																																
FR TREAS. mei 2035	FR0011461037	19.760.000	25 mei 2045	19.760.000																																
Vergoeding voor de Beheermaatschappij ¹⁾	0,05% per jaar																																			
Vaste vergoeding ²⁾	Maximaal 0,15% per jaar																																			
Vooraf te betalen instapvergoeding voor inschrijving na de aanbestedingsperiode ³⁾	Maximaal 5,00%																																			
Omwisselvergoeding ⁴⁾	Maximaal 1%																																			
Inkoopvergoeding	De inkoopvergoeding stemt overeen met de handelskosten voor de gehele of gedeeltelijke afwikkeling van de notionele posities die binnen de referentieportefeuille zijn ingenomen, pro rata van het gedeelte van de referentieportefeuille dat aan elke aandelen categorie toegewezen is. Waar van toepassing, krijgen de aandeelhouders een aanwijzing over deze inkoopvergoeding.																																			

Aandelen categorie	I7D																																			
Duitse effectenidentificatiecode (WKN)	A14NDS																																			
ISIN-code	LU1181618742																																			
Initiële uitgifteprijs	EUR 100.000																																			
Minimumbedrag voor initiële inschrijving	1 aandeel																																			
Minimumbedrag voor volgende inschrijvingen	1 aandeel																																			
Referentiedatum dividend	30 april 2016																																			
Dividenduitkeringsfrequentie	jaarlijks																																			
Dividendpercentage	(i) Tot aan een datum op of na de eerste vervaldag (de ‘swaption-einddatum’) wordt het dividendpercentage jaarlijks uitgekeerd en is het gelijk aan de som van een variabele coupon en een vaste coupon: De variabele coupon moet de variabele uitbetaling van een reeks EUR-rente-swaptions op basis van langlopende onderliggende rentes (de “swaptions”) weerspiegelen. De vervaldag van de swaptions mag niet na de einddatum van de swaption vallen. Voor alle duidelijkheid: de variabele coupon mag geen negatieve rentevoet zijn. In overeenstemming met de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het compartiment worden deze swaptions ingebed in de asset swaps. De vaste coupon moet een vaste rente zijn van minimum 0% die bovenop de variabele coupon komt. (ii) Na de swaption-einddatum wordt het dividendpercentage halfjaarlijks uitgekeerd en vastgesteld in lijn met de geldende geldmarktrentevoeten. Alle coupons worden achteraf uitgekeerd volgens de Act/Act-dagtelling tot aan de swaption-einddatum en daarna volgens de Act/360-dagtelling. Het dividendpercentage en de samenstelling van de referentieactiva kunnen worden aangepast indien de Raad van Bestuur het met de swaptiegepartij en de aandeelhouders van de I7D-aandelen categorie eens is om deze wijziging door te voeren zoals beschreven in “Beleggingsdoelstelling en -beleid”. Voor alle duidelijkheid: de Raad van Bestuur legt een vervaldatum alleen vast met de unanieme goedkeuring van de aandeelhouders. Meer bijzonderheden over het dividendpercentage en de samenstelling van de referentieactiva worden aan de aandeelhouders bekendgemaakt op www.dws.com.																																			
Finale uitbetaling	Moet gelijk zijn aan de som van de toepasselijke initieel in obligaties belegde sommen (stemmen overeen met het “notioneel EUR-swapbedrag” hieronder) van de referentieactiva op de vervaldag van de aandelen categorie. Beleggers moeten beseffen dat de uitkering van deze finale uitbetaling door het compartiment afhangt van het vervullen van hun verplichtingen door elke emittent binnen de referentieactiva.																																			
Oorspronkelijke samenstelling van de referentieactiva (in verband met het Vermogen onder beheer van de betreffende aandelen categorie)	<table><tr><th>Referentieactief</th><th>Code</th><th>EUR Swap Notioneel bedrag</th><th>Vervaldatum</th><th>Obligatie notioneel bedrag (EUR)</th></tr><tr><td>EIB 1 3/4 09/15/45</td><td>XS1107247725</td><td>22.500.000</td><td>15 september 2045</td><td>19.895.000</td></tr><tr><td>ESM 1 3/4 10/20/45</td><td>EU000A1U9902</td><td>12.000.000</td><td>20 oktober 2045</td><td>10.826.000</td></tr><tr><td>EFSF 1.2 02/17/45</td><td>EU000A1G0DD4</td><td>25.500.000</td><td>17 februari 2045</td><td>26.339.000</td></tr><tr><td>BGB 3 3/4 06/22/45</td><td>BE0000331406</td><td>37.500.000</td><td>22 juni 2045</td><td>24.439.000</td></tr><tr><td>NETHER 2 3/4 01/15/47</td><td>NL0010721999</td><td>15.000.000</td><td>15 januari 2047</td><td>10.464.000</td></tr><tr><td>FRTR 3 1/4 05/25/45</td><td>FR0011461037</td><td>22.500.000</td><td>25 mei 2045</td><td>15.957.000</td></tr></table>	Referentieactief	Code	EUR Swap Notioneel bedrag	Vervaldatum	Obligatie notioneel bedrag (EUR)	EIB 1 3/4 09/15/45	XS1107247725	22.500.000	15 september 2045	19.895.000	ESM 1 3/4 10/20/45	EU000A1U9902	12.000.000	20 oktober 2045	10.826.000	EFSF 1.2 02/17/45	EU000A1G0DD4	25.500.000	17 februari 2045	26.339.000	BGB 3 3/4 06/22/45	BE0000331406	37.500.000	22 juni 2045	24.439.000	NETHER 2 3/4 01/15/47	NL0010721999	15.000.000	15 januari 2047	10.464.000	FRTR 3 1/4 05/25/45	FR0011461037	22.500.000	25 mei 2045	15.957.000
Referentieactief	Code	EUR Swap Notioneel bedrag	Vervaldatum	Obligatie notioneel bedrag (EUR)																																
EIB 1 3/4 09/15/45	XS1107247725	22.500.000	15 september 2045	19.895.000																																
ESM 1 3/4 10/20/45	EU000A1U9902	12.000.000	20 oktober 2045	10.826.000																																
EFSF 1.2 02/17/45	EU000A1G0DD4	25.500.000	17 februari 2045	26.339.000																																
BGB 3 3/4 06/22/45	BE0000331406	37.500.000	22 juni 2045	24.439.000																																
NETHER 2 3/4 01/15/47	NL0010721999	15.000.000	15 januari 2047	10.464.000																																
FRTR 3 1/4 05/25/45	FR0011461037	22.500.000	25 mei 2045	15.957.000																																
Vergoeding voor de Beheermaatschappij ¹⁾	0,05% per jaar																																			
Vaste vergoeding ²⁾	Maximaal 0,15% per jaar																																			
Vooraf te betalen instapvergoeding voor inschrijving na de aanbestedingsperiode ³⁾	Maximaal 5,00%																																			
Omwisselvergoeding ⁴⁾	Maximaal 1%																																			
Inkoopvergoeding	De inkoopvergoeding stemt overeen met de handelskosten voor de gehele of gedeeltelijke afwikkeling van de notionele posities die binnen de referentieportefeuille zijn ingenomen, pro rata van het gedeelte van de referentie-portefeuille dat aan elke aandelen categorie toegewezen is. Waar van toepassing, krijgen de aandeelhouders een aanwijzing over deze inkoopvergoeding.																																			

Aandelen categorie	I8D																																			
Duitse effectenidentificatiecode (WKN)	A2AEX3																																			
ISIN-code	LU1369628331																																			
Initiële uitgifteprijs	EUR 100.000																																			
Minimumbedrag voor initiële inschrijving	1 aandeel																																			
Minimumbedrag voor volgende inschrijvingen	1 aandeel																																			
Dividendreferentiedatum	30 april 2016 *)																																			
Dividenduitkeringsfrequentie	jaarlijks																																			
Dividendpercentage	(i) Tot aan een datum op of na de eerste vervaldag (de ‘swaption-einddatum’) wordt het dividendpercentage jaarlijks uitgekeerd en is het gelijk aan de som van een variabele coupon en een vaste coupon: De variabele coupon moet de variabele uitbetaling van een reeks EUR-rente-swaptions op basis van langlopende onderliggende rentes (de “swaptions”) weerspiegelen. De vervaldag van de swaptions mag niet na de einddatum van de swaption vallen. Voor alle duidelijkheid: de variabele coupon mag geen negatieve rentevoet zijn. In overeenstemming met de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het compartiment worden deze swaptions ingebed in de asset swaps. De vaste coupon moet een vaste rente zijn van minimum 0% die bovenop de variabele coupon komt. (ii) Na de swaption-einddatum wordt het dividendpercentage halfjaarlijks uitgekeerd en vastgesteld in lijn met de geldende geldmarktrentevoeten. Alle coupons worden achteraf uitgekeerd volgens de Act/Act-dagtelling tot aan de swaption-einddatum en daarna volgens de Act/360-dagtelling. Het dividendpercentage en de samenstelling van de referentieactiva kunnen worden aangepast indien de Raad van Bestuur het met de swaptiegentij en de aandeelhouders van de I8D-aandelen categorie eens is om deze wijziging door te voeren zoals beschreven in “Beleggingsdoelstelling en -beleid”. Voor alle duidelijkheid: de Raad van Bestuur legt een vervaldatum alleen vast met de unanieme goedkeuring van de aandeelhouders. Meer bijzonderheden over het dividendpercentage en de samenstelling van de referentieactiva worden aan de aandeelhouders bekendgemaakt op www.dws.com.																																			
Finale uitbetaling	Moet gelijk zijn aan de som van de toepasselijke initieel in obligaties belegde sommen (stemmen overeen met het “notioneel EUR-swapbedrag” hieronder) van de referentieactiva op de vervaldag van de aandelen categorie. Beleggers moeten beseffen dat de uitkering van deze finale uitbetaling door het compartiment afhangt van het vervullen van hun verplichtingen door elke emittent binnen de referentieactiva.																																			
Oorspronkelijke samenstelling van de referentieactiva (in verband met het Vermogen onder beheer van de betreffende aandelen categorie)	<table><tr><th>Referentieactief</th><th>Code</th><th>EUR Swap Notioneel bedrag</th><th>Vervaldatum</th><th>Obligatie notioneel bedrag (EUR)</th></tr><tr><td>ESM 1 3/4 10/20/45</td><td>EU000A1U9902</td><td>10.000.000</td><td>20 oktober 2045</td><td>8.960.000</td></tr><tr><td>RAGB 1 1/2 02/20/47</td><td>AT0000A1K9F1</td><td>15.000.000</td><td>20 februari 2047</td><td>14.360.000</td></tr><tr><td>EFSF 1 3/8 05/31/47</td><td>EU000A1G0DJ1</td><td>25.000.000</td><td>31 mei 2047</td><td>25.190.000</td></tr><tr><td>BGB 1.6 06/22/47</td><td>BE0000338476</td><td>20.000.000</td><td>22 juni 2047</td><td>19.780.000</td></tr><tr><td>FRTR 3 1/4 05/25/45</td><td>FR0011461037</td><td>20.000.000</td><td>25 mei 2045</td><td>14.080.000</td></tr><tr><td>FRTR 4 04/25/55</td><td>FR0010171975</td><td>10.000.000</td><td>25 april 2055</td><td>5.950.000</td></tr></table>	Referentieactief	Code	EUR Swap Notioneel bedrag	Vervaldatum	Obligatie notioneel bedrag (EUR)	ESM 1 3/4 10/20/45	EU000A1U9902	10.000.000	20 oktober 2045	8.960.000	RAGB 1 1/2 02/20/47	AT0000A1K9F1	15.000.000	20 februari 2047	14.360.000	EFSF 1 3/8 05/31/47	EU000A1G0DJ1	25.000.000	31 mei 2047	25.190.000	BGB 1.6 06/22/47	BE0000338476	20.000.000	22 juni 2047	19.780.000	FRTR 3 1/4 05/25/45	FR0011461037	20.000.000	25 mei 2045	14.080.000	FRTR 4 04/25/55	FR0010171975	10.000.000	25 april 2055	5.950.000
Referentieactief	Code	EUR Swap Notioneel bedrag	Vervaldatum	Obligatie notioneel bedrag (EUR)																																
ESM 1 3/4 10/20/45	EU000A1U9902	10.000.000	20 oktober 2045	8.960.000																																
RAGB 1 1/2 02/20/47	AT0000A1K9F1	15.000.000	20 februari 2047	14.360.000																																
EFSF 1 3/8 05/31/47	EU000A1G0DJ1	25.000.000	31 mei 2047	25.190.000																																
BGB 1.6 06/22/47	BE0000338476	20.000.000	22 juni 2047	19.780.000																																
FRTR 3 1/4 05/25/45	FR0011461037	20.000.000	25 mei 2045	14.080.000																																
FRTR 4 04/25/55	FR0010171975	10.000.000	25 april 2055	5.950.000																																
Vergoeding voor de Beheermaatschappij ¹⁾	0,05% per jaar																																			
Vaste vergoeding ²⁾	Maximaal 0,15% per jaar																																			
Vooraf te betalen instapvergoeding voor inschrijving na de aanbestedingsperiode ³⁾	Maximaal 5,00%																																			
Omwisselvergoeding ⁴⁾	Maximaal 1%																																			
Inkoopvergoeding	De inkoopvergoeding stemt overeen met de handelskosten voor de gehele of gedeeltelijke afwikkeling van de notionele posities die binnen de referentieportefeuille zijn ingenomen, pro rata van het gedeelte van de referentieportefeuille dat aan elke aandelen categorie toegewezen is. Waar van toepassing, krijgen de aandeelhouders een aanwijzing over deze inkoopvergoeding.																																			

1) De vergoeding voor de Beheermaatschappij, die terugvloeit naar de Beheermaatschappij, groeit elke kalenderdag aan en wordt op elke waarderingsdag berekend aan de hand van een percentage (het mogelijk toepasselijk maximumpercentage is opgegeven in de bovenstaande tabel) dat wordt berekend op de initiële uitgifteprijs, vermenigvuldigd met het aantal uitstaande aandelen van de betreffende aandelen categorieën en uitgedrukt in de referentievaluta van het compartiment.

2) De vaste vergoeding van elke aandelen categorie is een maximumpercentage, op elke waarderingsdag berekend op de initiële uitgifteprijs van elke aandelen categorie en uitgedrukt in de referentievaluta van het compartiment. De vaste vergoeding is inclusief de taxe d'abonnement. Zie voor meer bijzonderheden het gedeelte "Algemene informatie over de vaste vergoeding" hieronder.

3) De vooraf te betalen instapvergoeding voor inschrijving na de aanbestedingsperiode en de inkoopvergoeding, een bedrag dat terugvloeit naar de swaptienpartij, is een percentage dat wordt berekend op de handelskosten voor de aan- of verkoop van de bestanddelen van de referentieportefeuille op de markten. Deze wordt berekend op de initiële uitgifteprijs van de betreffende aandelen categorieën.

4) De omwisselvergoeding, die terugvloeit naar het betreffende verkoopkantoor, is een maximumpercentage dat wordt berekend op de intrinsieke waarde van de aandelen die de aandeelhouder wil omwisselen. De omwisselvergoeding is alleen van toepassing vanaf 1 november 2009.

) De Raad van Bestuur zal de definitieve voorwaarden (de "definitieve voorwaarden") voor elke aandelen categorie net vóór de lancering van de betreffende aandelen categorie vastleggen en zal dit document bijwerken als aangegeven door "()". Een dergelijke update is in overeenstemming met de initiële goedkeuring door de CSSF en vereist dus geen nieuwe officiële goedkeuring door de CSSF.

Algemene informatie over het compartiment DWS Concept Institutional Fixed Income

De volgende informatie is van algemene aard en dient in samenhang met de in voorgaande verstreekte informatie te worden gelezen.

a) Algemene informatie over indirecte beleggingsfondsen

Compartiment met een Indirect beleggingsbeleid	Compartimenten met een indirect beleggingsbeleid ("indirecte beleggingsfondsen") mogen niet direct beleggen in het onderliggend actief of zijn bestanddelen. De blootstelling aan de waardeontwikkeling van het onderliggend actief wordt daarentegen gerealiseerd middels transacties met derivaten en/of derivaatinstrumenten. Met name zal een indirect beleggingsfonds op zakelijke basis met de een of meer swaptegenpartijen onderhandelde totale-opbrengstswaps afsluiten ("OTC-swaptransactie(s)"). Voor alle duidelijkheid: de OTC-swaptransacties worden aangemerkt als totale-opbrengstswaps als bedoeld in Verordening (EU) 2015/2365 van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (de "SFTR"). Swaptegenpartijen zijn gereguleerde financiële instellingen met maatschappelijke zetel in OESO-landen die direct of op het niveau van de moedermaatschappij een investment grade rating van een ratingbureau hebben en die voldoen aan artikel 3 van de SFTR. <i>a) Indirect beleggingsbeleid</i> De een of meer OTC-swaptransacties die door een indirect beleggingsfonds worden gebruikt kunnen al dan niet gefinancierd zijn. Om haar beleggingsdoelstelling te realiseren, en in overeenstemming met de beleggingsbeperkingen, kan een indirect beleggingsfonds de netto opbrengsten van een uitgifte van haar aandelen steeds geheel of gedeeltelijk beleggen: (i) in een of meer afdekkingsactiva en één of meer OTC-swaptransacties gebruiken, teneinde de waardeontwikkeling en/of de opbrengsten van deze afdekkingsactiva geheel of gedeeltelijk om te ruilen om blootstelling te verkrijgen aan het onderliggend actief (een "niet-gefinancierde swap"); en/of, (ii) in één of meer OTC-swaptransactie(s), teneinde de belegde opbrengsten geheel of gedeeltelijk om te ruilen om blootstelling te verkrijgen aan het onderliggend actief (een "gefinancierde swap"). Een indirect beleggingsfonds kan, mits het daarbij de belangen van zijn aandeelhouders en de voorwaarden in het specifieke gedeelte van het verkoopprospectus of eisen uit wet- en regelgeving respecteert, van tijd tot tijd besluiten om van een gefinancierde swap geheel of gedeeltelijk over te stappen naar een niet-gefinancierde swap, en omgekeerd. Voor gefinancierde swaps bedraagt het maximumpercentage van de intrinsieke waarde dat het voorwerp uitmaakt van OTC-swaptransacties 500%, exclusief, waar van toepassing, het effect van vergoedingen en FX-afdekkingsregelingen; terwijl het verwacht percentage van de intrinsieke waarde dat het voorwerp uitmaakt van OTC-swaptransacties 400% bedraagt, exclusief, waar van toepassing, het effect van vergoedingen en FX-afdekkingsregelingen. Voor niet-gefinancierde swaps bedraagt het maximumpercentage van de intrinsieke waarde dat het voorwerp uitmaakt van OTC-swaptransacties in verband met het onderliggend actief 110%, exclusief, waar van toepassing, het effect van vergoedingen en FX-afdekkingsregelingen; terwijl het verwacht percentage van de intrinsieke waarde dat het voorwerp uitmaakt van OTC-swaptransacties in verband met het onderliggend actief 100% bedraagt, exclusief, waar van toepassing, het effect van vergoedingen en FX-afdekkingsregelingen. Voor niet-gefinancierde swaps is het maximaal en verwacht aandeel van de intrinsieke waarde dat het voorwerp uitmaakt van OTC-swaptransacties in verband met de afdekkingsactiva, gelijk aan het percentage van de waarde van de afdekkingsactiva tegenover de intrinsieke waarde van het betreffende compartiment. De afdekkingsactiva die het voorwerp vormen van een niet-gefinancierde swap zijn beschreven in het specifieke gedeelte van het verkoopprospectus. Alle winst of verlies uit de OTC-swaptransacties (netto de met de swaptegenpartijen overeengekomen spreads) komen ten gunste aan het betreffende compartiment. <i>b) Tegenpartijrisico</i> Naargelang de waarde van de OTC-swaptransactie(s) en de gekozen structuur (zoals hierboven beschreven), zal een indirect beleggingsfonds op elk moment worden blootgesteld aan de swaptegenpartij. Om het percentage van het tegenpartijrisico binnen de grenzen te houden die zijn vastgelegd in de Verordeningen en Verordening (EU) nr. 648/2012 van 4 juli 2012 betreffende OTC-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters ("EMIR"), wordt er een passend onderpand afgediend of worden er andere maatregelen ter beperking van het tegenpartijrisico getroffen, zoals nader bepaald in het hoofdstuk "Risicospreiding" en het gedeelte "Voor rekening van indirecte beleggingsfondsen afgesloten OTC-transacties met derivaten" hieronder. Indirecte beleggingsfondsen kunnen het globaal tegenpartijrisico van de een of meer OTC-swaptransacties van het compartiment verlagen door (i) de swaptegenpartij onderpand te laten geven aan de Bewaarder of een externe bank in de vorm van activa die daarvoor in aanmerking komen, zoals aangegeven in het hoofdstuk "Risicospreiding" en in het gedeelte "Voor rekening van indirecte beleggingsfondsen afgesloten OTC-transacties met derivaten" hieronder en/of (ii) de OTC-swaptransactie(s) te resetten. In geval (i) is dit onderpand door de Beleggingsvennootschap steeds afdwingbaar en wordt dit dagelijks tegen de marktwaarde gewaardeerd. Het bedrag van het te geven onderpand zal minstens gelijk zijn aan 100% van de blootstelling aan de swaptegenpartij, rekening houdend met minimale bedragen voor overdracht. Waar informatie over de samenstelling van de onderpandportefeuille voorhanden is, is die te raadplegen op de website van de Beheermaatschappij. In geval (ii) leidt de reset van de OTC-swaptransactie(s) ertoe dat de marktwaarde van de OTC-swaptransactie daalt en het netto tegenpartijrisico dus verlaagt. Zie het gedeelte "Voor rekening van indirecte beleggingsfondsen afgesloten OTC-transacties met derivaten" hieronder.
--	---

	<i>c) Preheddingregelingen</i> De compartimenten waarvoor een vervaldatum is vastgelegd volgen een beleggingsstrategie die tot doel heeft beleggers tegen de vervaldag van het compartiment één of meer vooraf bepaalde uitbetalingen over te maken. De vooraf bepaalde een of meer uitbetalingen kunnen betrekking hebben op een of meer minimumuitbetalingen of op een of meer vaste uitbetalingen. De mogelijkheid om deze vooraf bepaalde uitbetaling over te maken aan de beleggers, hangt af van een aantal parameters, waaronder bepaalde marktbevingen tussen de vastlegging van de uitkering bij de oprichting van het compartiment en het moment waarop het compartiment of een van haar specifieke aandelencategorieën wordt gelanceerd. Om elke mogelijke weerslag van dergelijke marktbevingen te vermijden, is het compartiment zinnens preheddingregelingen te treffen waar en voor zover die nodig zijn om de vooraf bepaalde uitbetaling over te maken en in overeenstemming met de beleggingsbeperkingen. De kost per aandeel van dergelijke preheddingtransacties is gelijk aan het verschil tussen de initiële uitgifteprijs per aandeel en de waarde per aandeel van de compartimentportefeuille (of, bij de lancering van een nieuwe aandelencategorie, de waarde per aandeel van de compartimentportefeuille die toewijsbaar is aan deze aandelencategorie) (inclusief de preheddingtransacties) op de lanceringsdatum. Deze kost (hierna “preheddingkost”) vertegenwoordigt de kost van de swaptegenpartij die het marktrisico voor het afsluiten van deze preheddingregelingen vóór de lanceringsdatum draagt. Deze preheddingkosten worden meegerekend in de betreffende OTC-swaptransactie(s) en dus ook in de berekening van de intrinsieke waarde. Daarom worden deze preheddingkosten, als ze positief zijn, bij de inschrijving door de beleggers gedragen. Is de waarde per aandeel van de compartimentportefeuille op de lanceringsdatum hoger dan de initiële uitgifteprijs per aandeel, dan zullen de preheddingkosten negatief zijn en zal de swaptegenpartij deze negatieve preheddingkosten dragen. Mogelijk zullen nieuwe beleggers in het compartiment of de aandelencategorie, al naargelang het geval, de genoemde preheddingkosten gedurende een periode na de lanceringsdatum blijven dragen, om te vermijden dat de beleggingen die beleggers op of tijdens deze periode na de lanceerdatum in het compartiment maken zouden verwateren. Deze periode wordt door de swaptegenpartij en de Beheermaatschappij overeengekomen op of omstreeks de lanceringsdatum en moet uiterlijk één jaar na de lanceringsdatum eindigen. Na deze periode worden de preheddingkosten, naargelang het geval, hetzij afgeschreven of gecumuleerd, hetzij toegerekend over een vooraf bepaalde periode, tenzij dit in het specifieke gedeelte van het verkoopprospectus voor het compartiment anders werd bepaald.
Tracking error en tracking difference	Indirecte beleggingsfondsen hebben tot doel de beleggers een rendement te bieden dat gekoppeld is aan een onderliggend actief. De beleggers moeten beseffen dat het vermogen van deze compartimenten om gelijke tred te houden met de waardeontwikkeling van het onderliggend actief, wordt beïnvloed door bepaalde factoren, zoals nader toegeelicht in het hoofdstuk “Algemene richtlijnen met betrekking tot risico’s”. Bij compartimenten die als onderliggend actief een index hebben, dient de aandeelhouder te letten op de tracking difference en de tracking error. Het verschil tussen het rendement van het compartiment en het rendement van zijn onderliggend actief (de “tracking difference”) moet worden onderscheiden van de tracking error, die wordt gedefinieerd als de volatiliteit (gemeten door de standaardafwijking) van de tracking difference over een bepaalde tijdsspanne (de “tracking error”). Met andere woorden geeft de tracking difference de nauwkeurigheid weer waarmee een compartiment gelijke tred hield met haar onderliggend actief, terwijl de tracking error aangeeft hoe consistent dit verschil in rendement over een bepaalde tijdsspanne was. Het verwachte niveau van de tracking error wordt in normale marktomstandigheden voor elk betreffend compartiment bekendgemaakt in het betreffende specifieke gedeelte van het verkoopprospectus. De aandacht van de beleggers wordt gevestigd op het feit dat deze cijfers slechts schattingen zijn van het verwachte niveau van de tracking error in normale marktomstandigheden, en dus niet als strikte limieten mogen worden beschouwd. In het jaar- en halfjaarverslag voor elk betreffend compartiment wordt de werkelijke grootte van de tracking error op het einde van de verslagperiode opgegeven. Het jaarverslag geeft ook toelichting over de eventuele afwijking tussen de verwachte en de verwezenlijkte tracking error voor de betreffende periode en vermeldt en verklaart de jaarlijkse tracking difference tussen de waardeontwikkeling van het betreffend compartiment en de waardeontwikkeling van haar onderliggende index.
Wijziging van onderliggend actief	Voor indirecte beleggingsfondsen kan de Raad van Bestuur, mits ze dit in overeenstemming acht met de Wet van 2010 en eventuele andere toepasselijke wet- en regelgeving, en dit in het belang van de Beleggingsvennootschap of een betreffend compartiment vindt, beslissen om het bestaand onderliggend actief van een compartiment te vervangen door een ander onderliggend actief. Zo kan de Raad van Bestuur beslissen om een onderliggend actief te vervangen in de volgende omstandigheden: – de OTC-swaptransactie(s) en alle overige, onder “Risicospreiding” vermelde transacties en/of instrumenten met derivaten die noodzakelijk zijn voor de realisatie van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het betreffende compartiment, houden op beschikbaar te zijn op een door de Raad van Bestuur aanvaardbaar geachte manier; – de Raad van Bestuur heeft vastgesteld dat de nauwkeurigheid en beschikbaarheid van de gegevens van een bepaald onderliggend actief achteruit is gegaan; – wegens de bestanddelen van het onderliggend actief zou het compartiment (indien dit het onderliggend actief op de voet zou volgen) de onder “Risicospreiding” vermelde beperkingen schenden en/of een substantiële weerslag hebben op de belastingtechnische of fiscale behandeling van de Beleggingsvennootschap of van een of meer aandeelhouders;

	– het betreffende onderliggende actief houdt op te bestaan of de Raad van Bestuur stelt een substantiële wijziging vast in de berekeningsformule of -wijze van een bestanddeel van het onderliggende actief of stelt vast dat er een substantiële wijziging is in het bestanddeel van het onderliggende actief; – de tegenpartij bij de OTC-swaptransactie(s) of een of meer andere transacties of instrumenten met derivaten stelt de Beleggingsvennootschap ervan in kennis dat de liquiditeit van een deel van de samenstellende effecten van het onderliggend actief beperkt is; – de sponsor van het onderliggend actief trekt zijn licentievergoedingen op tot een niveau dat door de Raad van Bestuur buitensporig wordt geacht; – de licentieovereenkomst met de sponsor van het onderliggend actief wordt beëindigd; of – een eventuele opvolger-sponsor van het onderliggend actief wordt door de Raad van Bestuur niet als aanvaardbaar beschouwd. De bovenstaande lijst is slechts indicatief en mag niet worden opgevat als een uitputtende opsomming of als een beperking van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur om het onderliggend actief te wijzigen in alle mogelijke andere omstandigheden die de Raad van Bestuur gepast acht. De aandeelhouders van het betreffende compartiment worden van de beslissing van de Raad van Bestuur om het onderliggend actief te wijzigen in kennis gesteld op de wijze die is voorgeschreven door de toepasselijke wet- en regelgeving in Luxemburg en de respectieve rechtsgebieden waarin de aandelen beschikbaar zijn voor openbare verkoop. Het verkoopprospectus wordt bijgewerkt indien het bestaand onderliggend actief van een compartiment wordt vervangen door een ander onderliggend actief.												
Voor rekening van indirecte beleggingsfondsen afgesloten OTC-transacties met derivaten	Onder EMIR zijn de beide partijen bij OTC-derivaatcontracten die niet onderworpen zijn aan centrale clearingverplichtingen en die niet worden gecleard via een CCP als bedoeld in EMIR ("niet-geclearde OTC-transacties"), verplicht om passende procedures en regelingen in te voeren om het operationeel risico en het tegenpartijkredietrisico te meten, te monitoren en te verlagen. Dit houdt ook de noodzaak in dat tussen de partijen bij deze niet-geclearde OTC-transacties maatregelen worden getroffen om een tijdige, correcte en passend gescheiden uitwisseling van onderpand te waarborgen. Hierdoor kan de Beleggingsvennootschap zich genoodzaakt zien voor een compartiment variatiemarge (d.i. door een tegenpartij geïnd onderpand om de resultaten van de dagelijkse waardering tegen marktwaarde of tegen modelwaarde van de uitstaande niet-geclearde OTC-contracten met derivaten te weerspiegelen) te moeten geven aan haar tegenpartij bij een niet-geclearde OTC-transactie. Voor de OTC-transacties met derivaten die tussen de Beleggingsvennootschap en de tegenpartijen (inclusief swap-tegenpartijen) worden afgesloten, kan de Beleggingsvennootschap het gevraagde onderpand leveren of ontvangen via een eigendomsoverdracht of met een pandrecht, al naargelang de voorwaarden van de overeenkomst tussen de Beleggingsvennootschap voor het betreffende compartiment en de tegenpartij. Elke partij zal contanten of effecten leveren om de nettoblootstelling van het betreffende compartiment voor elke tegenpartij, en vice versa, te beperken tot 0% (nul procent), zij het dat er een minimaal overschrijvingsbedrag van EUR 500.000 (of het equivalent in een andere munt) van toepassing zal zijn. Tenzij dit in het gedeelte "Beleggingsdoelstelling en -beleid" hierboven anders is bepaald, zijn de activa die in onderpand mogen worden gegeven hieronder opgesomd. Er zullen ook diversificatievereisten gelden, zodat de concentratie van onderpand in de vorm van contanten, van één emittent of uit één emissie binnen de in het gedeelte "Beleggingslimieten" gestelde eisen inzake "Risicodiversificatie" vallen. De toepasselijke haircuts voor elk van de betreffende types activa zijn hieronder uitgedrukt in een procentuele vork van waarderingspercentages, al naargelang hun kredietwaardigheid en looptijd. <table> <tr> <th>Type activa</th><th>Waarderingspercentage</th></tr> <tr> <td>Contanten in GBP, USD en EUR</td><td>100%</td></tr> <tr> <td>Schuld papier uitgegeven door overheden van bepaalde OESO-landen in de valuta die met de swaptegenpartij werd overeengekomen</td><td></td></tr> <tr> <td>– met een resterende looptijd bij uitgifte van hoogstens één jaar</td><td>85 - 99,5%</td></tr> <tr> <td>– met een resterende looptijd bij uitgifte meer dan één jaar tot hoogstens 5 jaar</td><td>85 - 98%</td></tr> <tr> <td>– met een resterende looptijd bij uitgifte van meer dan 5 jaar</td><td>85 - 96%</td></tr> </table> De marktwaarde van de effecten die dagelijks in onderpand worden ontvangen, is de biedprijs op het einde van de dag ervoor, zijnde conform de marktpraktijk. Meer informatie over de kredietkwaliteit van de emittent, de liquiditeit, de waardering, de diversificatie van het onderpand, het correlatiebeleid en het beheer van ontvangen onderpand is terug te vinden in het hoofdstuk "Beleid inzake onderpand voor transacties met OTC-derivaten en efficiënte portefeuillebeheertechnieken" in het algemene gedeelte van dit verkoopprospectus.	Type activa	Waarderingspercentage	Contanten in GBP, USD en EUR	100%	Schuld papier uitgegeven door overheden van bepaalde OESO-landen in de valuta die met de swaptegenpartij werd overeengekomen		– met een resterende looptijd bij uitgifte van hoogstens één jaar	85 - 99,5%	– met een resterende looptijd bij uitgifte meer dan één jaar tot hoogstens 5 jaar	85 - 98%	– met een resterende looptijd bij uitgifte van meer dan 5 jaar	85 - 96%
Type activa	Waarderingspercentage												
Contanten in GBP, USD en EUR	100%												
Schuld papier uitgegeven door overheden van bepaalde OESO-landen in de valuta die met de swaptegenpartij werd overeengekomen													
– met een resterende looptijd bij uitgifte van hoogstens één jaar	85 - 99,5%												
– met een resterende looptijd bij uitgifte meer dan één jaar tot hoogstens 5 jaar	85 - 98%												
– met een resterende looptijd bij uitgifte van meer dan 5 jaar	85 - 96%												
Specifieke risico's verbonden aan indirecte beleggingsfondsen	Indirecte beleggingsfondsen hebben tot doel de beleggers een rendement te bieden dat gekoppeld is aan een onderliggend actief middels een niet-gefinancierde swap en/of volledig gefinancierde swap. <i>a) Derivaten</i> Aan het gebruik van dergelijke niet-gefinancierde swap en/of volledig gefinancierde swap zijn bepaalde risico's in verband met derivaten verbonden, zie het algemene gedeelte van het verkoopprospectus, en meer bepaald "Gebruik van derivaten".												

b) Onderliggend actief

(i) Licentie voor het gebruik van het onderliggend actief

Sommige compartimenten hebben van de betreffende sponsor van het onderliggend actief een licentie verkregen om het betreffende onderliggend actief te gebruiken om een compartiment te vormen op basis van het betreffende onderliggend actief en om bepaalde handelsmerken en eventuele auteursrechten van het betreffende onderliggend actief te gebruiken. Mogelijk kan een compartiment haar beleggingsdoelstelling niet verwezenlijken en wordt ze beëindigd indien de licentieovereenkomst tussen het compartiment en de betreffende indexsponsor wordt beëindigd. Mogelijk kan een compartiment haar beleggingsdoelstelling niet verwezenlijken en wordt ze beëindigd indien de licentieovereenkomst wordt beëindigd.

(ii) Gebrek aan beslissingsbevoegdheid van de Beheermaatschappij om zich aan te passen aan marktwijzigingen

Indirecte beleggingsfondsen worden niet "actief beheerd". Daarom zal de Beheermaatschappij de samenstelling van de portefeuille van deze compartimenten niet aanpassen, tenzij (in voorkomend geval) om ze nauwer te laten aansluiten op de samenstelling, looptijd en het totaal rendement van het betreffende onderliggend actief. Dergelijke compartimenten proberen de markt die zij weerspiegelen niet te "verslaan" en zoeken geen toevlucht in tijdelijke defensieve posities wanneer de markten dalen of als overgewaardeerd worden beschouwd. Derhalve kan een daling in het onderliggend actief leiden tot een navenante terugval in de waarde van de aandelen van het betreffende compartiment.

(iii) Berekening en bekendmaking van het onderliggend actief

Er kan niet worden gegarandeerd dat het onderliggend actief permanent zal worden berekend en bekendgemaakt op de in dit verkoopprospectus beschreven basis of dat dit niet ingrijpend zal wijzigen. Elke wijziging in het onderliggend actief kan een negatieve weerslag hebben op de intrinsieke waarde.

(iv) Wijzigingen of beëindiging van het onderliggend actief

Een compartiment kan worden beëindigd indien het beheer, de samenstelling of de publicatie van het betreffende onderliggend actief wordt stopgezet en er voor het onderliggend actief geen vervanger is die naar het eigen redelijk oordeel van de Beheermaatschappij dezelfde of een wezenlijk gelijkaardige formule, berekeningsmethode of strategie hanteert als degene die bij de berekening van het betreffende onderliggend actief wordt toegepast.

(v) Herbalanceringsfrequentie en -kosten

Elke belegger dient de herbalanceringsfrequentie van het betreffende onderliggend actief tegen het licht van zijn of haar beleggingsstrategie te houden.

Beleggers moeten weten dat de wegingen van de bestanddelen door een herbalancering van de index in het betreffende onderliggend actief mogelijk worden aangepast om een correctere afspiegeling te geven van de markt(en) die zij beogen weer te geven. Een index kan worden geherbalanceerd (i) volgens een bepaald tijdschema (zie, waar van toepassing, het betreffende specifieke gedeelte voor een nadere beschrijving van de herbalanceringsfrequentie van het betreffende onderliggend actief); of (ii) ad hoc, om bijvoorbeeld bedrijfsgebeurtenissen zoals fusies en overnames te weerspiegelen.

Voor compartimenten met een indirect beleggingsbeleid kunnen de kosten van een herbalancering tot uiting komen in de waarde van het onderliggend actief, en dus in de intrinsieke waarde van het betreffende compartiment. Waar van toepassing worden deze herbalanceringskosten bekendgemaakt in het betreffende specifieke gedeelte. Merk hierbij op dat deze kosten verschillende benamingen kunnen aannemen, zoals onder meer: herbalanceringskosten, replicatiekosten, wedersamenstellingskosten, doorlooptkosten, handelskosten of transactiekosten.

c) Het vermogen van een indirect beleggingsfonds om de waardeontwikkeling van het onderliggend actief te volgen

Beleggers dienen te beseffen en te begrijpen dat de waarde en de waardeontwikkeling van de aandelen kunnen afwijken van die van het onderliggend actief. Onderliggende activa kunnen theoretische constructies zijn op basis van bepaalde veronderstellingen, en compartimenten die ernaar streven om deze onderliggende activa te weerspiegelen, kunnen onderworpen zijn aan beperkingen en omstandigheden die eventueel afwijken van de veronderstellingen in de betreffende onderliggende activa. Hieronder volgt een niet-uitputtende lijst van factoren die wellicht een invloed zullen hebben op het vermogen van een indirect beleggingsfonds om gelijke tred te houden met de waardeontwikkeling van het onderliggend actief:

- transactiekosten en andere vergoedingen en onkosten ten laste van de compartimenten (inclusief te dragen kosten, vergoedingen en uitgaven in verband met het gebruik van financiële technieken en instrumenten);
- mogelijk dragen de compartimenten de risico's verbonden aan (de) een of meer afdekkingsactiva;
- wettelijke, reglementaire, fiscale en/of beleggingsgrenzen (inclusief de beleggingsbeperkingen) die een effect hebben op de Beleggingsvennootschap;
- het compartiment kan risicobeperkende en afdekkingstechnieken toepassen om bepaalde marktrisico's, zoals rente- of wisselkoersrisico's, voor het onderliggend actief te beperken;
- wisselkoersfactoren, als het onderliggend actief of de een of meer afdekkingsactiva van het compartiment zijn uitgedrukt in een andere valuta dan de referentievaluta of de valuta van de aandelencategorie;
- eventuele verschillen tussen de verwachte levensduur van het compartiment en de vervaldatum van de betreffende OTC-swaptransactie(s) en eventuele andere transacties en/of instrumenten met derivaten. Er kan niet worden gegarandeerd dat eventueel nieuw afgesloten contracten met derivaten gelijkaardige voorwaarden zullen hebben als hun voorgangers;
- het mogelijk bestaan van onbenutte (niet-belegde) contanten of door een compartiment aangehouden depositobewijzen en, in voorkomend geval, contanten of daarmee gelijkgestelde posities die groter zijn dan nodig om het onderliggend actief te weerspiegelen (ook bekend als "cash drag").

b) Algemene informatie over de vaste vergoeding

De vergoedingen en kosten die door de vaste vergoeding worden gedekt, zijn transactievergoedingen en andere administratieve onkosten (inclusief de administratievergoeding, de bewaarvergoeding, de vergoeding voor de registerhouder en de transfer agent en andere administratieve onkosten) die hieronder nader zijn opgesomd.

De vaste vergoeding omvat de volgende gewone vergoedingen, uitgaven en kosten, tenzij hierboven anders vermeld:

(i) Transactievergoedingen

Transactievergoedingen zijn alle vergoedingen en onkosten bij de aankoop en verkoop van effecten of andere beleggingen in handen van een compartiment, bv. makelaarskosten, commissies en correspondentievergoedingen voor de overdracht van effecten of beleggingen of andere belangen, tenzij dit in de betreffende productbijlage anders is bepaald.

(ii) Administratieve onkosten

a. Administratievergoeding

De Beleggingsvennootschap moet aan de centrale administratieagent voor zijn diensten een administratievergoeding betalen volgens de courante bankpraktijk in Luxemburg. De centrale administratieagent heeft ook recht op een vergoeding voor alle redelijke uitgaven en kleine onkosten die hij maakt in verband met de Beleggingsvennootschap.

b. Vergoeding voor registerhouder en Transfer Agent

In overeenstemming met en onder voorbehoud van de bepalingen van de overeenkomst van de registerhouder en Transfer Agent, betaalt de Beleggingsvennootschap voor hun diensten als registratiehouder en Transfer Agent aan de registerhouder en de Transfer Agent een maandelijkse vergoeding voor de registratiehouder en Transfer Agent volgens de courante bankpraktijk in Luxemburg. De Bewaarder en de Transfer Agent hebben ook recht op een terugbetaling voor alle redelijke uitgaven en kleine onkosten die zij in verband met de Beleggingsvennootschap maken.

c. Bewaarvergoeding

In overeenstemming met de bepalingen van de bewaardersovereenkomst betaalt de Beleggingsvennootschap aan de Bewaarder voor zijn diensten als depositobank een bewaarvergoeding volgens de courante bankpraktijk in Luxemburg. De vergoeding wordt berekend als percentage van de activa van elk compartiment dat bij de Bewaarder in bewaring is en wordt maandelijks door de Beleggingsvennootschap aan de Bewaarder betaald. De Bewaarder heeft recht op een vergoeding voor de redelijke, kleine onkosten die hij in verband met de Beleggingsvennootschap maakt.

d. Overige administratieve onkosten

Overige administratieve onkosten omvatten onder meer de kosten en uitgaven in verband met de oprichting van de Beleggingsvennootschap; organisatie- en inschrijvingskosten; aan licentiehouders van een index te betalen licentievergoedingen; kosten voor juridische en auditdiensten en in verband met fiscale rapportering; kosten van voorgestelde noteringen; onderhoud van deze noteringen; afdrukken van aandelencertificaten; alle redelijke kleine uitgaven van de Raad van Bestuur en aan bestuurders betaalbare vergoedingen (waar van toepassing); buitenlandse registratievergoedingen en vergoedingen in verband met het behoud van deze registraties, inclusief vertaalkosten en lokale juridische kosten en andere onkosten die verschuldigd zijn aan toezichthoudende autoriteiten in diverse rechtsgebieden en bezoldigingen van lokale vertegenwoordigers die verschuldigd zijn in buitenlandse rechtsgebieden; verzekering; interest; makelaarskosten en kosten voor de publicatie van de intrinsieke waarde en andere dergelijke informatie die in de verschillende rechtsgebieden moet worden gepubliceerd; opstellen en drukken van prospectussen, documenten met essentiële beleggersinformatie en aandeelhoudersverslagen; opstellen, onderhouden, vertalen en bijwerken van beleggersinformatiebladen van compartimenten; toezicht op de waardeontwikkeling van de compartimenten, inclusief de kosten van software voor dit toezicht, en onderhoud van de website voor de Beleggingsvennootschap en de compartimenten die de beleggers informatie verstrekt over de Beleggingsvennootschap en de compartimenten, inclusief onder meer het opgeven van de nettoactiva, koersen op de secundaire markt en bijgewerkte prospectussen.

De vaste vergoeding dient meer bepaald voor de betaling van facturen van juridische adviseurs, lokale juridische adviseurs, lokale betaalkantoren en vertalers.

Aangezien de vaste vergoeding bij de aanvang jaarlijks door de Beleggingsvennootschap en de Beheermaatschappij wordt vastgelegd, dienen beleggers te weten dat het op het einde van het jaar aan de Beheermaatschappij betaalde bedrag groter kan zijn dan wanneer de Beleggingsvennootschap de betreffende kosten direct zou hebben betaald. Omgekeerd zouden de kosten die de Beleggingsvennootschap had moeten betalen hoger kunnen zijn dan de vaste vergoeding en zou het effectieve bedrag dat door de Beleggingsvennootschap aan de Beheermaatschappij wordt betaald, lager kunnen zijn en zou de Beheermaatschappij het tekort moeten aanzuiveren. De vaste vergoeding wordt bepaald en zal overeenstemmen met de verwachte kosten die objectief door de Beleggingsvennootschap en de Beheermaatschappij worden bepaald en wordt hierboven bekendgemaakt.

Tenzij dit in het bovenstaande specifieke gedeelte voor het compartiment anders is bepaald, zijn de volgende vergoedingen, uitgaven en kosten niet inbegrepen in de vaste vergoeding:

- de kosten van eventuele marketingbureaus die de Beleggingsvennootschap heeft aangesteld om bepaalde marketing- en verkoopsservices aan de Beleggingsvennootschap te verlenen;
- de verkoopvergoeding;
- de vergoeding voor het beleggingsbeheer, waar van toepassing;
- de vergoeding voor de Beheermaatschappij;
- eventueel niet-afgeschreven gemaakte oprichtingskosten;
- in principe, alle door de Beleggingsvennootschap eventueel verschuldigde belastingen of fiscale lasten, bijvoorbeeld de jaarlijkse belasting in Luxemburg (de “**taxe d’abonnement**”) of, eventueel door de Beleggingsvennootschap verschuldigde belasting op de toegevoegde waarde of gelijkaardige omzet- of servicebelastingen (btw en alle gelijkaardige belastingen of fiscale lasten), tenzij dit in de betreffende paragraaf van het specifieke gedeelte hierboven anders is bepaald;
- aan verkoopagenten verschuldigde commissies ingevolge eventuele aandelenhandel;
- alle kosten en uitgaven die buiten de normale bedrijfsvoering van de Beleggingsvennootschap zijn gemaakt, zoals buitengewone onkosten (bv. juridische kosten voor vervolging of verdediging, eis of beschuldiging, door of tegen de Beleggingsvennootschap); en evenmin
- kosten in verband met onderpand.

DWS Concept Kaldemorgen

Beleggersprofiel	Groeigericht
Type aandelen	Aandelen op naam of aandelen aan toonder die door een verzamelcertificaat zijn geattesteerd
Valuta van het compartiment	EUR
Fondsbeheerder	DWS Investment GmbH
Prestatiebenchmark	–
Risicobenchmark	40% MSCI AC World & 60% iBoxx EUR Overall
Hefboomwerking	Maximaal 5-maal de waarde van het compartimentvermogen
Berekening van de NAV per aandeel	Elke bankwerkdag in Luxemburg ("waarderingsdag"). Bankwerkdagen zijn dagen waarop banken geopend zijn voor bankactiviteiten en waarop betalingen worden verwerkt in Luxemburg.
Orderaanname	Alle orders voor inschrijving, inkoop en omwisseling vinden plaats op basis van een niet-gekende intrinsieke waarde. Orders die door de Transfer Agent uiterlijk om 16.00 uur (Luxemburgse tijd) op een waarderingsdag worden ontvangen, worden afgerekend op basis van de NAV per aandeel op die waarderingsdag. Orders die na 16.00 uur (Luxemburgse tijd) worden ontvangen, worden afgerekend op basis van de NAV per aandeel op de eerstvolgende waarderingsdag.
Valutadatum	Bij aankoop wordt de overeenkomstige waarde uiterlijk drie bankwerkdagen na uitgifte van de aandelen gedebiteerd. De overeenkomstige waarde wordt uiterlijk drie bankwerkdagen na inkoop van de aandelen gecrediteerd.
Expense cap	15%
Fracties van aandelen	Tot 4 cijfers na de komma

Aandelen-categorie	Valuta van aandelen-categorie	Instapvergoeding (ten laste van de belegger)	Vergoeding voor de Beheermaatschappij per jaar (ten laste van het compartiment)*	Servicevergoeding per jaar (ten laste van het compartiment)*	Taxe d'abonnement per jaar (ten laste van het compartiment)	Lanceringsdatum
LC	EUR	maximaal 5%	maximaal 1,5% plus een bijkomende prestatiegebonden vergoeding**	0%	0,05% per jaar	2 mei 2011
LD	EUR	maximaal 5%	maximaal 1,5% plus een bijkomende prestatiegebonden vergoeding**	0%	0,05% per jaar	2 mei 2011
SLD	EUR	maximaal 5%	maximaal 1,5% plus een bijkomende prestatiegebonden vergoeding**	0%	0,05% per jaar	15 mei 2017
NC	EUR	maximaal 3%	maximaal 2% plus een bijkomende prestatiegebonden vergoeding**	0,2%	0,05% per jaar	2 mei 2011
FC	EUR	0%	maximaal 0,75% plus een bijkomende prestatiegebonden vergoeding**	0%	0,05% per jaar	2 mei 2011
FD	EUR	0%	maximaal 0,75% plus een bijkomende prestatiegebonden vergoeding**	0%	0,05% per jaar	30 januari 2017
IC	EUR	0%	maximaal 0,6% plus een bijkomende prestatiegebonden vergoeding**	0%	0,01% per jaar	12 november 2012
SC	EUR	0%	maximaal 0,5% plus een bijkomende prestatiegebonden vergoeding	0%	0,05% per jaar	24 maart 2014
SCR	EUR	0%	maximaal 1,5%	0%	0,05% per jaar	31 augustus 2015
FC	EUR	maximaal 5%	maximaal 1,8%	0%	0,05% per jaar	29 oktober 2015
VC	EUR	maximaal 5%	maximaal 1,5%	0%	0,05% per jaar	31 augustus 2015
RVC	EUR	maximaal 5%	maximaal 0,75%	0%	0,05% per jaar	5 december 2017
TFC	EUR	0%	maximaal 0,75% plus een bijkomende prestatiegebonden vergoeding**	0%	0,05% per jaar	5 december 2017
TFD	EUR	0%	maximaal 0,75% plus een bijkomende prestatiegebonden vergoeding	0%	0,05% per jaar	5 december 2017
USD TFCH	USD	0%	maximaal 0,75% plus een bijkomende prestatiegebonden vergoeding**	0%	0,05% per jaar	5 december 2017
USD LCH	USD	maximaal 5%	maximaal 1,5% plus een bijkomende prestatiegebonden vergoeding**	0%	0,05% per jaar	24 februari 2014
USD FCH	USD	0%	maximaal 0,75% plus een bijkomende prestatiegebonden vergoeding**	0%	0,05% per jaar	24 februari 2014
CHF SFCH	CHF	maximaal 5%	maximaal 1,8%	0%	0,05% per jaar	29 oktober 2015
CHF FCH	CHF	0%	maximaal 0,75% plus een bijkomende prestatiegebonden vergoeding**	0%	0,05% per jaar	31 augustus 2015
GBP CH RD	GBP	0%	maximaal 0,75%	0%	0,05% per jaar	15 juni 2016
PFC	EUR	0%	maximaal 1,4% plus een bijkomende prestatiegebonden vergoeding**	0%	0,05% per jaar	15 juli 2019

Aandelen-categorie	Valuta van aandelen-categorie	Instapvergoeding (ten laste van de belegger)	Vergoeding voor de Beheermaatschappij per jaar (ten laste van het compartiment)*	Servicevergoeding per jaar (ten laste van het compartiment)*	Taxe d'abonnement per jaar (ten laste van het compartiment)	Lanceringsdatum
IC 100	EUR	0%	maximaal 0,35%	0%	0,01 % per jaar	31 oktober 2019
AUD SFDMH	AUD	maximaal 5%	maximaal 1,65% plus een bijkomende prestatiegebonden vergoeding**	0%	0,05 % per jaar	31 januari 2020
USD SCH	USD	0%	maximaal 0,7% plus een bijkomende prestatiegebonden vergoeding**	0%	0,01 % per jaar	31 januari 2020
USD SFDMH	USD	maximaal 5%	maximaal 1,65% plus een bijkomende prestatiegebonden vergoeding**	0%	0,05 % per jaar	31 januari 2020

* Raadpleeg voor de overige kosten art. 13 van het algemene gedeelte van dit verkoopprospectus.

** Prestatiegebonden vergoeding:

De Beheermaatschappij ontvangt voor aandelen categorieën LC, LD, SLD, NC, FC, FD, IC, PFC, SC, TFC, TFD, USD TFCH, USD LCH, USD FCH en CHF FCH per aandelen categorie bovendien een prestatiegebonden vergoeding op het compartimentvermogen die overeenkomt met 15% van het bedrag waarmee de waardeontwikkeling van het compartiment een hieronder genoemde vastgelegde belegging op de geldmarkt overtreft. Dit bedrag mag echter niet groter zijn dan 4% van de gemiddelde waarde van de aandelen categorie over de boekperiode:

Als berekeningsmaatstaf voor aandelen categorieën NC, LD, PFC, SLD, LC, FC, FD, IC, SC, TFC en TFD geldt de waardeontwikkeling van de EONIA (gekapitaliseerde) Index (doelrendement).

Als berekeningsmaatstaf voor aandelen categorieën USD TFCH, USD LCH en USD FCH geldt de waardeontwikkeling van een belegging op 3 maanden op de geldmarkt tegen de USD-LIBOR-rentevoet (London Inter Bank Offered Rate) op de laatste dag van het kwartaal voor beleggingen op drie maanden in US-dollar (doelrendement).

Als berekeningsmaatstaf voor aandelen categorie CHF FCH geldt de waardeontwikkeling van een belegging op 3 maanden op de geldmarkt tegen de CHF LIBOR-rentevoet (London Inter-Bank Offered Rate) op de laatste dag van het kwartaal voor beleggingen op drie maanden in Zwitserse frank (doelrendement).

De prestatiegebonden vergoeding voor de betreffende aandelen categorie wordt dagelijks berekend en jaarlijks afgerekend. Omdat deze bepaling over de prestatiegebonden vergoeding vanaf 1 januari 2015 wordt aangepast, begint de "eerste afrekeningsperiode" op 1 januari 2015 en eindigt op 31 december 2015. Daaropvolgende afrekeningsperiodes beginnen op 1 januari en eindigen op 31 december van een kalenderjaar. Een negatieve benchmarkafwijking wordt meegerekend vanaf de eerste afrekeningsperiode.

De prestatiegebonden vergoeding wordt berekend door de opbrengst van de betreffende geldmarktbelegging van de aandelen categorie te vergelijken met de ontwikkeling van de intrinsieke waarde in de boekperiode, rekening houdend met een bijkomende hoogste intrinsieke waarde. Naargelang het resultaat van de dagelijkse vergelijking worden per aandelen categorie verschuldigde prestatiegebonden vergoedingen in het compartimentvermogen overgedragen, dan wel opgeheven indien dit resultaat onder de voornoemde doelopbrengst of hoogste intrinsieke waarde valt. Een op het einde van de afrekeningsperiode bestaande, overgedragen prestatiegebonden vergoeding kan worden ingetrokken.

Vereist is wel dat slechtere prestaties ten opzichte van het doelrendement uit de voorgaande vijf boekperiodes moeten worden goedgemaakt vooraleer een prestatievergoeding kan worden aangerekend (hoogste intrinsieke waarde). De eerste zin van deze paragraaf is niet van toepassing op het einde van de eerste afrekeningsperiode van het fonds die eindigt op 31 december 2015. Dit is wel het geval als de intrinsieke waarde op het einde van de tweede, derde, vierde en vijfde boekperiode hoger is dan de hoogste intrinsieke waarde op het einde van respectievelijk een, twee, drie en vier vorige boekperiodes.

EONIA wordt beheerd door EMMI, USD-LIBOR en CHF-LIBOR worden beheerd door ICE. EMMI en ICE zijn ingeschreven in het officieel register van benchmarkbeheerders bij de Europese Autoriteit voor Effecten en Markten (European Securities and Markets Authority of ESMA).

De Beleggingsvennootschap heeft robuuste schriftelijke plannen opgesteld die preciseren welke maatregelen ze zou nemen indien een benchmark substantieel zou wijzigen of niet meer zou worden voorzien.

Het compartiment vertoont een duidelijk **verhoogde volatiliteit** op basis van de samenstelling en de door het fondsmanagement gebruikte technieken, zodat de prijs per aandeel binnen een korte termijn onderhevig kan zijn aan **sterke** opwaartse of neerwaartse **schommelingen**. **Het compartiment is daarom alleen geschikt voor ervaren beleggers die vertrouwd zijn met de kansen en risico's van volatiele beleggingen en bovendien in staat zijn tijdelijk hoge verliezen te incasseren.**

Op het compartiment met de naam DWS Concept Kaldemorgen (het compartiment) zijn, naast de bepalingen in het algemene gedeelte van dit verkoopprospectus, ook de volgende bepalingen van dit specifieke gedeelte van toepassing.

Beleggingsbeleid

Het beoogd rendement en de beoogde risico's kunnen deze doelstellingen over- of onderschrijden en een positief rendement, of eender welk rendement, op het belegd kapitaal kan niet worden gegarandeerd.

Het compartiment wordt actief beheerd, zonder referentie naar een benchmark, maar gebruikt de voornoemde benchmarks (EONIA en LIBOR) wel om de prestatiegebonden vergoedingen te berekenen.

Maximaal 100% van het compartimentvermogen mag wereldwijd worden belegd in aandelen, obligaties, certificaten en cash, met inbegrip van onder meer aandelen certificaten, indexcertificaten, converteerbare obligaties, inflatiegebonden obligaties, obligatieleningen met warrants op effecten, warrants op effecten, participatie certificaten en winstbewijzen, naast rentende

schuldeffecten, bankdeposito's op korte termijn, volgens de regels verhandelde geldmarktinstrumenten en liquide middelen.

Bij de beleggingen in aandelen gaat het ook om vastgoedondernemingen en vennootschappen die in vastgoed beleggen, waaronder gesloten vastgoedbeleggingstrusts (REIT's) van om het even welke juridische vorm, op voorwaarde dat ze zijn toegestaan volgens artikel 3.1 van het algemene gedeelte van dit verkoopprospectus en de toepasselijke wetgeving.

Beleggingen in vastgoed mogen ook plaatsvinden via GDR's (Global Depository Receipts) die zijn genoteerd op erkende beurzen en markten, via ADR's (American Depository Receipts) uitgegeven door internationale financiële instellingen met een topnoting of, voor zover dit is toegestaan door de Groothertogelijke Verordening van 8 februari 2008 betreffende bepaalde definities van de Wet van 2002 (Verordening van 2008) en artikel 41 (1) of (2) van de Wet van 2010, via P-notes (participatory notes).

Bij de beleggingen in schuldeffecten kan het onder meer ook gaan om de volgende, door activa gedekte effecten:

Klassieke, door activa gedekte effecten (autoleeningen, kredietkaartleningen, consumentenkredieten, studentenleningen, autoleases, achterstallige leningen, ABCP's (asset backed commercial papers), CLO's (collateralized loan obligations), MBS (mortgage backed securities), RMBS (residential mortgage backed securities), CMBS (commercial mortgage backed securities), CDO's (collateralized debt obligations), CBO's (collateralized bond obligations) of CMO's (collateralized mortgage obligations). Door activa gedekte effecten kunnen minder liquide zijn dan schuldeffecten van bedrijven. De directie van de Beheermaatschappij is zich bewust van deze beperkte liquiditeit, die in bepaalde situaties kan leiden tot verliezen indien de effecten in ongunstige marktomstandigheden moeten worden verkocht, en zal enkel in dergelijke effecten beleggen als ze van mening is dat deze belegging niet schadelijk is voor de algehele liquiditeit van het compartiment. De beleggingen van de compartimenten in door activa gedekte effecten moeten beperkt blijven tot 20% van het netto-compartimentvermogen.

Overeenkomstig de in artikel 3.2 van het algemene gedeelte van het verkoopprospectus genoemde beleggingsbeperkingen, mag het compartiment gebruikmaken van geschikte financiële instrumenten en technieken met derivaten om het beleggingsbeleid te implementeren en de beleggingsdoelstelling te realiseren. Deze financiële derivaatinstrumenten kunnen onder meer bestaan uit opties, forwards, futures, futurescontracten op financiële instrumenten en opties op dergelijke contracten, alsook door onderlinge overeenkomst afgesloten OTC-contracten op alle soorten financiële instrumenten, met inbegrip van termijncontracten op individuele aandelen, forwards op individuele aandelen, swaps op individuele aandelen, inflatieswaps, renteswaps, totale-opbrengstswaps, swaptions, variance swaps, constant maturity swaps en credit default swaps.

Binnen de wettelijke voorschriften mogen credit default swaps worden gekocht voor beleggings- en afdekkingsdoeleinden.

Posities met derivaten kunnen ook worden ingenomen als afdekking tegen marktrisico's, zoals onder meer op aandelen-, obligatie- en valutamarkten. Bovendien mogen ook posities worden ingenomen die inspelen op dalende koersen van diverse instrumenten, markten en indexen, d.w.z. dat in deze beleggingsstrategie ook wordt belegd door als positief ingeschatte bronnen van rendement te kopen ("long positions") en/of als negatief ingeschatte bronnen van rendement ("short positions") te verkopen.

In overeenkomst met het verbod in artikel 3.6. van het algemene gedeelte van het verkoopprospectus worden geen baissetransacties met effecten uitgevoerd. Shortposities worden ingenomen door middel van gesecuritiseerde en niet-gese-curitiseerde derivaatinstrumenten.

Het compartiment mag gebruikmaken van een brede waaier aan technieken en instrumenten om enerzijds de valutarisico's af te dekken en anderzijds voordeel te halen uit koersbewegingen op de valutamarkten, bv. financiële forwardtransacties op deviezen, waaronder non-deliverable forwards.

NDF's (non-deliverable forward) zijn termijntransacties op valuta's die kunnen dienen voor belegging in het compartiment en ter afdekking van de wisselkoers tussen een vrij omwisselbare (gewoonlijk US-dollar of euro) en een niet vrij omwisselbare valuta. In de NDF-overeenkomst wordt het volgende vastgelegd:

- een bepaald bedrag in één van de twee valuta's;
- de termijnkoers (NDF-koers);
- de vervaldatum;
- de richting (koop of verkoop).

Anders dan bij een gewone termijntransactie vindt op de vervaldag alleen een vereffeningsbetaling in de vrij omwisselbare valuta plaats. Het bedrag van de vereffeningsbetaling wordt berekend op het verschil tussen de overeengekomen NDF-koers en de referentievoets (koers op de vervaldag).

De vereffeningsbetaling wordt, naargelang de koersevolutie, betaald aan de koper of de verkoper van de NDF.

Het beschreven beleggingsbeleid mag ook worden uitgevoerd door middel van SDU's (Synthetic Dynamic Underlyings).

Het compartiment is tevens van plan om af en toe, en voor maximaal 10% van het compartimentvermogen, gebruik te maken van de ontwikkelingen op de internationale grondstoffen- en commoditiesmarkten. Voor deze doeleinden, en binnen de beperking van 10%, kunnen voor het compartiment financiële derivaten op basis van commoditiesindexen en -subindexen conform de Richtlijn van 2008, aandelen, rentende effecten, converteerbare obligaties, converteerbare obligatieleningen en obligatieleningen met warrants, indexcertificaten, participatiecertificaten, winstbewijzen en warrants op aandelen worden gekocht, naast 1:1-certificaten (met inbegrip van ETC's (Exchange Traded Commodities)) op onderliggende individuele commodities/kostbare metalen die voldoen aan de vereisten van effecten in 3.1 (a). Het compartiment belegt niet in futures op soft commodities, zoals katoen, suiker, rijst, tarwe en allerlei soorten vee.

De risicoblootstelling met betrekking tot contractuele tegenpartijen ten gevolge van credit default swaps en andere derivaten, met inbegrip van aandelen- en indexswaps, is onderworpen aan de bepalingen inzake risicobeperking en risicospreiding.

Het compartiment moet beschikken over de nodige liquide middelen om aan de verplichtingen in verband met derivaten te voldoen.

Een compartiment mag voor niet meer dan 10% van zijn NAV beleggen in aandelen of rechten van deelneming van andere icbe's of andere icb's.

Het compartiment zal niet beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties.

Het compartimentvermogen mag worden belegd in alle overige, in artikel 3 van het algemene gedeelte van het verkoopprospectus genoemde en toegestane activa.

Ten behoeve van een gedeeltelijke belastingvrijstelling als bedoeld in de Duitse wet betreffende de belasting op beleggingen en in aanvulling op de beleggingsbeperkingen in de statuten en dit verkoopprospectus (gemengd fonds), wordt minstens 25% van het van de bruto activa van het compartiment (bepaald als de waarde van de activa van het compartiment, passiva niet

meegerekend) belegd in aandelen die voor officiële verhandeling op een beurs zijn toegelaten of die op een andere georganiseerde markt zijn toegelaten of genoteerd en die geen van de volgende zijn:

- rechten van deelneming van beleggingsfondsen;
- aandelen die indirect via partnerschappen in bezit zijn;
- rechten van deelneming van vennootschappen, verenigingen van personen of nalatenschappen waarvan minstens 75% van de bruto activa bestaat uit onroerende goederen overeenkomstig de statutaire bepalingen of waarvan de beleggingsvoorwaarden, indien deze vennootschappen, verenigingen van personen of nalatenschappen zijn onderworpen aan een vennootschapsbelasting van ten minste 15% en ze daarvan niet zijn vrijgesteld of indien hun uitkeringen zijn onderworpen aan een belasting van ten minste 15% en het compartiment van deze belasting niet is vrijgesteld;
- rechten van deelneming van vennootschappen die zijn vrijgesteld van vennootschapsbelasting, voor zover zij uitkeringen overmaken, tenzij deze uitkeringen zijn onderworpen aan een minimumtarief van 15% en het compartiment van deze belasting niet is vrijgesteld;
- rechten van deelneming van vennootschappen waarvan de inkomsten, direct of indirect, voor meer dan 10% afkomstig zijn uit rechten van deelneming van vennootschappen, die (i) vastgoedvennootschappen zijn of (ii) geen vastgoedvennootschappen zijn, maar (a) gedomicilieerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie of een lidstaat van de Europese Economische Ruimte en in deze plaats van domiciliëring niet aan vennootschapsbelasting zijn onderworpen of daarvan zijn vrijgesteld of (b) gedomicilieerd zijn in een derde land en in die plaats van domiciliëring niet zijn onderworpen aan een vennootschapsbelasting van ten minste 15% of daarvan zijn vrijgesteld;
- rechten van deelneming van vennootschappen die direct of indirect rechten van deelneming van vennootschappen bezitten die (i) vastgoedvennootschappen zijn of (ii) geen vastgoedvennootschappen zijn, maar (a) gedomicilieerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie of een lidstaat van de Europese Economische Ruimte en niet zijn onderworpen aan vennootschapsbelasting of daarvan zijn vrijgesteld of (b) gedomicilieerd zijn in een derde land en in die plaats van domiciliëring niet zijn onderworpen aan een vennootschapsbelasting van ten minste 15% of daarvan zijn vrijgesteld, als de reële marktwaarde van de rechten van deelneming van deze vennootschappen groter is dan 10% van de reële marktwaarde van die vennootschappen.

Ten behoeve van dit beleggingsbeleid en overeenkomstig de definitie in de Duitse beleggingswet (KAGB) is een georganiseerde markt een

erkende markt die openstaat voor het publiek en correct functioneert, tenzij dit uitdrukkelijk anders is bepaald. Een dergelijke georganiseerde markt voldoet tevens aan de criteria van artikel 50 van de icbe-richtlijn.

De respectieve risico's die verbonden zijn aan beleggingen in dit compartiment worden meege-deeld in het algemene gedeelte van het verkoop-prospectus.

Inachtneming van duurzaamheidsrisico's

De compartimentbeheerder neemt in zijn beleg-gingsbeslissingen duurzaamheidsrisico's in acht middels Smart Integration. Nadere informatie over hoe in de beleggingsbeslissingen rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's is terug te vinden in het algemene gedeelte van het verkoopprospectus.

Risicobeheer

De methode van de relatieve Value-at-Risk (VaR) wordt gehanteerd om het marktrisico in het compartiment te beperken.

In aanvulling op de bepalingen in het algemene gedeelte van het verkoopprospectus wordt het potentieel marktrisico voor het compartiment gemeten op basis van een referentieportefeuille zonder derivaten.

Verwacht wordt dat de hefboom niet groter zal zijn dan vijfmaal de waarde van het compartimentver-mogen. De hefboomwerking wordt berekend aan de hand van de som van de notionele methode (absolute (notionele) hoeveelheid van iedere derivaatpositie gedeeld door de netto courante waarde van de portefeuille). De genoemde ver-wachte hefboomwerking is niet bedoeld als bijkomende beperking op de blootstelling voor het compartiment.

Opmerkingen betreffende specifieke risico's

Het compartimentvermogen mag voor maximaal 20% worden belegd in ABS (asset backed securi-ties), zoals hieronder beschreven in artikel 1 van dit specifieke gedeelte. Beleggingen in ABS houden onder meer de volgende specifieke risico's in:

a) Kredietrisico

Kredietrisico is het risico op verliezen door het niet terugbetalen van een krediet of obligatie (van ofwel het kapitaal ofwel de rente(coupon) of beide) door een schuldenaar.

b) Renterisico

Renterisico is het risico (variabiliteit in waarde) waaraan een rentend actief, zoals een obligatie, is blootgesteld door toedoen van de variabiliteit van de rentevoeten. Naarmate de rentevoeten stijgen zal de prijs van een vastrentende obligatie dalen en omgekeerd.

c) Voorafbetalingsrisico

Bepaalde ABS worden beschouwd als vervroegd aflosbare obligaties, waarvan de kasstroom kan veranderen over de levensduur van de obligatie. Het kapitaal van de obligatie kan eerder dan verwacht (vervroegde terugbetaling) of later dan verwacht (verlenging) worden terugbetaald. De bekendmaking van de mate waarin er vervroegd zal worden afgelost (de "prepayment rate") wijzigt het schema van de door de belegger ontvangen kasstroom, als dit verschilt van wat te verwachten was op basis van de marktwaarde van de ABS. Dit kan zowel een positieve als negatieve uitwerking hebben op de prijs.

d) Tegenpartijrisico

Met tegenpartijrisico wordt het risico bedoeld op niet-betaling van een kasstroom (of van een verbintenis) door toedoen van de tegenpartij waarmee de posities werden verhandeld en de verbintenissen werden overeengekomen.

e) Liquiditeitsrisico

ABS-activa kunnen zeer illiquide zijn en dus onderhevig zijn aan een aanzienlijke prijs-volatiliteit.

Beleggingen in aandelen van doelfondsen

Naast de informatie in het algemene gedeelte van het verkoopprospectus is op dit compartiment het volgende van toepassing:

Bij beleggingen in met het compartiment verbonden doelfondsen wordt het deel van de beheer-vergoeding dat toe te schrijven is aan aandelen van deze doelfondsen verminderd met de beheervergoeding/forfaitaire vergoeding van de aangekochte doelfondsen, en dit desgevallend voor het volledige bedrag (verschilmethode).

DWS Concept Platow

Beleggersprofiel	Risicogericht
Type aandelen	Aandelen op naam of aandelen aan toonder die door een verzamelcertificaat zijn geattesteerd
Valuta van het compartiment	EUR
Fondsbeheerder	DWS Investment GmbH
Beleggingsadviseur	pfp Advisory GmbH, Börsenstraße 14, 60313 Frankfurt/Main, Duitsland De fondsbeheerder heeft een adviesovereenkomst afgesloten met pfp Advisory GmbH. Het beleggingsadvies omvat met name analyses en aanbevelingen voor geschikte beleggingsinstrumenten, rekening houdend met de duurzaamheidsrisico's.
Prestatiebenchmark	–
Risk benchmark	CDAX
Hefboomwerking	Maximaal 2-maal de waarde van het compartimentvermogen
Berekening van de NAV per aandeel	Elke bankwerkdag in Luxemburg ("waarderingsdag"). Bankwerkdagen zijn dagen waarop banken geopend zijn voor bankactiviteiten en waarop betalingen worden verwerkt in Luxemburg.
Orderaanname	Alle orders voor inschrijving, inkoop en omwisseling vinden plaats op basis van een niet-gekende intrinsieke waarde. Orders die door de Transfer Agent uiterlijk om 16.00 uur (Luxemburgse tijd) worden ontvangen, worden afgerekend op basis van de intrinsieke waarde op de eerstvolgende waarderingsdag. Orders die na 16.00 uur (Luxemburgse tijd) worden ontvangen, worden afgerekend op basis van de intrinsieke waarde op de eerstvolgende waarderingsdag na de volgende waarderingsdag.
Valutadatum	Bij aankoop wordt de overeenkomstige waarde uiterlijk drie bankwerkdagen na uitgifte van de aandelen gedebiteerd. De overeenkomstige waarde wordt uiterlijk drie bankwerkdagen na inkoop van de aandelen gecrediteerd.
Expense cap	Maximaal 15% van de vergoeding van de Beheermaatschappij. De toegepaste maximale onkostenvergoeding of expense cap zal per jaar niet meer dan 0,10% van de intrinsieke waarde van de betreffende aandelen categorie bedragen.
Fracties van aandelen	Tot 4 cijfers na de komma

Aandelen-categorie	Valuta van aandelen-categorie	Instapvergoeding (ten laste van de belegger)	Vergoeding voor de Beheermaatschappij per jaar (ten laste van het compartiment)*	Servicevergoeding per jaar (ten laste van het compartiment)*	Taxe d'abonnement per jaar (ten laste van het compartiment)	Lanceringsdatum
SIC	EUR	0%	1,50%	0%	0,01% per jaar	4 december 2018
LC	EUR	maximaal 4%	1,50%	0%	0,05% per jaar	4 december 2018
IC5	EUR	0%	1,00%	0%	0,01% per jaar	4 december 2018

* Inclusief de aan pfp Advisory GmbH verschuldigde adviesvergoeding.

Het compartiment vertoont een duidelijk **verhoogde volatiliteit** op basis van de samenstelling en de door het fondsmanagement gebruikte technieken, zodat de prijs per aandeel binnen een korte termijn onderhevig kan zijn aan **sterke** opwaartse of neerwaartse **schommelingen**. Het compartiment is daarom alleen geschikt voor ervaren beleggers die vertrouwd zijn met de kansen en risico's van volatiele beleggingen en bovendien in staat zijn tijdelijk hoge verliezen te incasseren.

Op het compartiment met de naam DWS Concept Platow (het compartiment) zijn, naast de bepalingen in het algemene gedeelte van dit verkoopprospectus, ook de volgende bepalingen van dit specifieke gedeelte van toepassing.

Beleggingsdoelstelling

Doel van de beleggingsstrategie is te streven naar de realisatie van een waardetoeename van het kapitaal op lange termijn via de toewijzing van het compartimentvermogen naar een portefeuille van "doeleffecten" en "reserves", zoals hieronder nader beschreven.

Het beoogd rendement en de beoogde risico's kunnen deze doelstellingen over- of onderschrijden en een positief rendement, of eender welk rendement, op het belegd kapitaal kan niet worden gegarandeerd.

Beleggingsstrategie

In overeenstemming met de bepalingen van de beleggingsadviesovereenkomst heeft de fondsbeheerder de beleggingsadviseur aangesteld om voor de fondsbeheerder allocaties en reallocaties van de activa van het compartiment uit de groep van doeleffecten voor te stellen. Het compartiment belegt voornamelijk in doeleffecten volgens de onderstaande definitie. De fondsbeheerder zal geheel naar eigen oordeel beslissen over de allocatie van vermogen naar doeleffecten. Deze beslissingen zullen voornamelijk gebaseerd zijn op advies dat werd verkregen van de beleggingsadviseur. Vermogen dat niet aan doeleffecten is toegewezen zal door de fondsbeheerder in principe worden toegewezen aan het reservevermogen. De beleggingsadviseur zal niet verantwoordelijk zijn voor advies over de toewijzing van activa uit het reservevermogen.

Het compartiment wordt actief beheerd zonder referentie naar een benchmark.

Het compartiment zal geen vervaldatum hebben. De Raad van Bestuur kan evenwel beslissen om het compartiment af te sluiten in overeenstemming met de regels in het prospectus en de statuten.

Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn vermogen beleggen in aandelen of rechten van deelneming van andere icbe's of andere icb's om in aanmerking te komen voor belegging door onder de icbe-richtlijn vallende icbe's.

Het compartiment zal in geen geval hefboomwerking toepassen voor beleggingsdoeleinden en zal daarom geen risico lopen op financieringstekorten. In die zin betekent het risico op financieringstekorten dat een eventuele daling van het

compartimentvermogen zou leiden tot een versnelde daling van de intrinsieke waarde van het compartiment door het gebruik van eventueel geleende sommen. Dit risico zou bewaarheid worden indien de met geleende sommen gerealseerde opbrengsten en waardetoeename op beleggingen lager zouden uitvallen dan de vereiste rentebetalingen op de geleende sommen.

De waarde van de aandelen van het compartiment is sterk gekoppeld aan de prestaties van de geselecteerde doeleffecten, die in waarde kunnen stijgen of dalen. Daarom moeten beleggers zich ervan bewust zijn dat hun belegging zowel in waarde kan stijgen als dalen, en moeten ze aanvaarden dat er geen enkele garantie is dat de selectiemethodologie van de beleggingsbeheerder daadwerkelijk een rendement zal opleveren dat hoger ligt dan een vergelijkbare beleggingsstrategie of dat ze hun initieel belegd kapitaal zullen kunnen recupereren.

De fondsbeheerder zal erover waken dat de beleggingsadviseur zich houdt aan de bepalingen en voorwaarden van de beleggingsadviesovereenkomst en het prospectus en zal eventuele inbreuken melden aan de Raad van Bestuur.

Inachtneming van duurzaamheidsrisico's

De compartimentbeheerder neemt in zijn beleggingsbeslissingen duurzaamheidsrisico's in acht middels Smart Integration. Nadere informatie over hoe in de beleggingsbeslissingen rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's is terug te vinden in het algemene gedeelte van het verkoopprospectus.

Doeleffecten

Doeleffecten zijn (i) participatie-effecten in verband met bluechip-bedrijven (aandelen van gerenommeerde internationale bedrijven met grote marktkapitalisatie), midcaps (aandelen van bedrijven met middelgrote marktkapitalisatie) en/of small-caps (aandelen van bedrijven met kleine marktkapitalisatie) of (ii) effecten die gekoppeld zijn aan de prestaties van dergelijke participatie-effecten en/of andere indexen waarin dergelijke participatie-effecten zijn opgenomen. De doeleffecten worden voornamelijk uitgegeven door bedrijven met maatschappelijke zetel in Duitsland of die daar het merendeel van hun activiteiten hebben, maar kunnen ook worden uitgegeven door bedrijven die hun maatschappelijke zetel niet in Duitsland hebben. Binnen de grenzen van de beleggingsbeperkingen kunnen de doeleffecten ook fondsen inhouden.

De beleggingsadviseur zal zijn bedrijfseigen onderzoeks- en selectietechnieken gebruiken en zal bij de selectie van de te adviseren doeleffecten rekening houden met de beleggingsbeperkingen en de beleggingsdoelstelling. Naargelang de marktcyclus kan de beleggingsadviseur min of meer de nadruk leggen op doeleffecten die zijn uitgegeven door ondergewaardeerde bedrijven, die dus een intrinsieke beleggingswaarde inhouden. In een markt van stijgende aandelenkoersen

met de algemene verwachting dat de aandelenkoersen zullen blijven stijgen, zal de beleggingsadviseur voornamelijk doeleffecten voorstellen met een sterke correlatie aan de marktprestatie.

Reservevermogen

Reservevermogen bestaat uit cashdeposito's en geldmarktinstrumenten. Vermogen dat niet aan doeleffecten is toegewezen zal door de Beheermaatschappij worden toegewezen aan het reservevermogen. De beleggingsadviseur zal niet verantwoordelijk zijn voor advies over de toewijzing van activa uit het reservevermogen.

Selectieproces

De beleggingsadviseur zal de beleggingen regelmatig beoordelen en, waar nodig, aanpassen aan de allocaties voorstellen. Hij zal de geselecteerde doeleffecten voortdurend opvolgen en een continu beoordelingsproces voor nieuwe, potentiële doeleffecten in stand houden.

In overeenstemming met de beleggingsadviesovereenkomst kan de beleggingsadviseur op elke handelsdag van het product allocaties en reallocaties van activa van het compartiment uit de doeleffecten voorstellen aan de fondsbeheerder. De fondsbeheerder zal geheel naar eigen oordeel beslissen over de allocatie van vermogen naar doeleffecten. Deze beslissingen zullen voornamelijk gebaseerd zijn op advies dat werd verkregen van de beleggingsadviseur.

Bij marktverstoringen of andere omstandigheden kunnen er uitzonderingen zijn op de timing van de hierboven beschreven transacties. Bovendien zullen er bepaalde lasten, aftrekken, vergoedingen of beoordelingen worden ingehouden van de opbrengsten uit verkopen van doeleffecten of worden afgetrokken van de opbrengsten uit inschrijvingen die aan de doeleffecten worden geleverd.

Beleggingsadviseur

De beleggingsadviseur is pfp Advisory GmbH. pfp Advisory GmbH heeft zijn maatschappelijke zetel in Frankfurt/Main, Duitsland, is ingeschreven in het handelsregister van het gerechtelijk arrondissement Frankfurt/Main onder handelsregisternummer HRB 106016 en is een dochteronderneming van meerderheidsaandeelhouder Platow Medien GmbH. Hun hoofddoel bestaat erin beleggingsadvies te verlenen aan beleggingsfondsen en institutionele beleggers en zich daarbij te specialiseren in de analyse van aandelen en andere effecten. Centraal in hun beleggingsstrategie staat een systematisch en uitgebreid aandelenanalyseproces dat gericht is op het identificeren van kansen en risico's van individuele effecten. pfp Advisory GmbH hanteert een beproefde en bewezen combinatie van de analyse van kerncijfers, kennis van de beursgenoteerde firma's en strikte beleggingsprincipes op lange termijn.

Beleggingsadviesovereenkomst

De fondsbeheerder heeft met de beleggingsadviseur een beleggingsadviesovereenkomst voor onbepaalde duur afgesloten (die af en toe kan wijzigen, de "beleggingsadviesovereenkomst"). De beleggingsadviesovereenkomst is onderworpen aan de Duitse Wetgeving.

Zowel de fondsbeheerder als de beleggingsadviseur kunnen de beleggingsadviesovereenkomst in overeenstemming met de bepalingen van de beleggingsadviesovereenkomst opzeggen mits inachtneming van een opzegtermijn van 30 kalenderdagen. De fondsbeheerder kan de aanstelling van de beleggingsadviseur ook op elk moment en met onmiddellijke ingang opzeggen indien de beleggingsadviseur niet meer in staat zou zijn de diensten te verlenen, in gebreke blijft op een of meer belangrijke verplichtingen krachtens de beleggingsadviesovereenkomst of indien dit noodzakelijk wordt geacht om de belangen van de aandeelhouders te beschermen.

Specifieke beleggingsbeperkingen

Het compartiment heeft de bedoeling om maximaal 10% van zijn intrinsieke waarde aan te houden in reservevermogen, maar deze limiet kan af en toe tijdelijk worden overschreden.

Aanvullende informatie

De beleggingsadviseur onderhoudt een website met mogelijk aanvullende informatie over het compartiment op het volgende adres: <http://www.pfp-advisory.de>

Het compartiment zal niet beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties. Het compartiment zal geen effectenleningstransacties afsluiten.

Het compartimentvermogen mag worden belegd in alle overige, in artikel 3 van het algemene gedeelte van het verkoopprospectus genoemde en toegestane activa.

Ten behoeve van een gedeeltelijke belastingvrijstelling als bedoeld in de Duitse wet betreffende de belasting op beleggingen en in aanvulling op de beleggingsbeperkingen in de statuten en dit verkoopprospectus (aandelenfonds), wordt minstens 51% van de bruto activa van het compartiment (bepaald als de waarde van de activa van het compartiment, passiva niet meegerekend) belegd in aandelen die voor officiële verhandeling op een beurs zijn toegelaten of die op een andere georganiseerde markt zijn toegelaten of genoteerd en die geen van de volgende zijn:

- rechten van deelneming van beleggingsfondsen;
- aandelen die indirect via partnerschappen in bezit zijn;
- rechten van deelneming van vennootschappen, verenigingen van personen of nalatenschappen waarvan minstens 75% van de bruto activa bestaat uit onroerende goederen overeenkomstig de statutaire bepalingen of waarvan de beleggingsvoorwaarden, indien

deze vennootschappen, verenigingen van personen of nalatenschappen zijn onderworpen aan een vennootschapsbelasting van ten minste 15% en ze daarvan niet zijn vrijgesteld of indien hun uitkeringen zijn onderworpen aan een belasting van ten minste 15% en het compartiment van deze belasting niet is vrijgesteld;

- rechten van deelneming van vennootschappen die zijn vrijgesteld van vennootschapsbelasting, voor zover zij uitkeringen overmaken, tenzij deze uitkeringen zijn onderworpen aan een minimumtarief van 15% en het compartiment van deze belasting niet is vrijgesteld;
- rechten van deelneming van vennootschappen waarvan de inkomsten, direct of indirect, voor meer dan 10% afkomstig zijn uit rechten van deelneming van vennootschappen, die (i) vastgoedvennootschappen zijn of (ii) geen vastgoedvennootschappen zijn, maar (a) gedomicilieerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie of een lidstaat van de Europese Economische Ruimte en in deze plaats van domiciliëring niet aan vennootschapsbelasting zijn onderworpen of daarvan zijn vrijgesteld of (b) gedomicilieerd zijn in een derde land en in die plaats van domiciliëring niet zijn onderworpen aan een vennootschapsbelasting van ten minste 15% of daarvan zijn vrijgesteld;
- rechten van deelneming van vennootschappen die direct of indirect rechten van deelneming van vennootschappen bezitten die (i) vastgoedvennootschappen zijn of (ii) geen vastgoedvennootschappen zijn, maar (a) gedomicilieerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie of een lidstaat van de Europese Economische Ruimte en niet zijn onderworpen aan vennootschapsbelasting of daarvan zijn vrijgesteld of (b) gedomicilieerd zijn in een derde land en in die plaats van domiciliëring niet zijn onderworpen aan een vennootschapsbelasting van ten minste 15% of daarvan zijn vrijgesteld, als de reële marktwaarde van de rechten van deelneming van deze vennootschappen groter is dan 10% van de reële marktwaarde van die vennootschappen.

Ten behoeve van dit beleggingsbeleid en overeenkomstig de definitie in de Duitse beleggingswet (KAGB) is een georganiseerde markt een erkende markt die openstaat voor het publiek en correct functioneert, tenzij dit uitdrukkelijk anders is bepaald. Een dergelijke georganiseerde markt voldoet tevens aan de criteria van artikel 50 van de icbe-richtlijn.

De respectieve risico's die verbonden zijn aan beleggingen in dit compartiment worden meege-deeld in het algemene gedeelte van het verkoop-prospectus.

Risicobeheer

De methode van de relatieve Value-at-Risk (VaR) wordt gehanteerd om het marktrisico in het compartiment te beperken.

In aanvulling op de bepalingen in het algemene gedeelte van dit verkoopprospectus wordt het potentieel marktrisico voor het compartiment gemeten met een referentieportefeuille zonder derivaten.

Verwacht wordt dat de hefboom niet groter zal zijn dan tweemaal de waarde van het compartiment-vermogen. De hefboomwerking wordt berekend aan de hand van de som van de notionele methode (absolute (notionele) hoeveelheid van iedere derivaatpositie gedeeld door de netto courante waarde van de portefeuille). De genoemde verwachte hefboomwerking is niet bedoeld als bijkomende beperking op de blootstelling voor het compartiment.

Opmerkingen betreffende specifieke risico's

Naast de genoemde risico's in het algemene gedeelte van dit prospectus, kunnen er andere risico's optreden die een potentiële belegger in overweging moet nemen in zijn persoonlijke situatie of in het algemeen. Beleggers moeten onder meer de volgende specifieke risicowaarschuwingen in acht nemen, zoals onder meer:

Mogelijke belangenconflicten

De beleggingsadviseur, ermee verbonden ondernemingen en hun bestuurders (de "belanghebbenden") kunnen in bepaalde omstandigheden worden geacht een fiduciaire relatie te hebben en dragen dus de verantwoordelijkheid om het compartiment op een faire manier te behandelen. De belanghebbenden kunnen echter actief zijn in een waaier van activiteiten, inclusief beleggingsbeheer en financiële adviesverlening, die losstaan van de belangen van het compartiment en er af en toe van kunnen afwijken of ermee kunnen conflicteren.

De belanghebbenden zijn niet verplicht om zich van andere activiteiten te onthouden, rekenschap af te leggen voor winsten uit dergelijke activiteiten noch hun tijd en inspanningen geheel of gedeeltelijk aan het compartiment en zijn zaken te besteden, maar moeten enkel tijd besteden zoals zij dat naar eigen inzicht redelijkerwijs noodzakelijk vinden om hun contractuele verantwoordelijkheden te vervullen. De belanghebbenden kunnen transacties afsluiten met, en diensten verlenen aan, ondernemingen waarin het compartiment belegt of zou kunnen beleggen. De belanghebbenden kunnen ook werkzaam zijn als beleggingsadviseur of beleggingsbeheerder voor andere beleggingsvehikels die in activa kunnen beleggen of strategieën kunnen hantieren die overlappen met de strategie van het

compartiment. Bovendien kunnen de belanghebbenden beleggen in andere beleggingsvehikels en andere personen en entiteiten (inclusief potentiële beleggers in het compartiment), mogelijk met dezelfde structuren, beleggingsdoelstellingen en hetzelfde beleggingsbeleid of hen advies verlenen of sponsoren. Deze vehikels kunnen dan ook met het compartiment concurreren voor beleggingen. De belanghebbenden en hun respectieve medewerkers kunnen voor zichzelf, hun klanten en verbonden ondernemingen beslissingen nemen die afwijken van de beslissingen die de beleggingsadviseur namens het compartiment neemt (inclusief betreffende de timing en de inhoud van de actie), zelfs indien de doelstellingen gelijkaardig of identiek zijn aan die van het compartiment. Er worden geen uitspraken gedaan of garanties gegeven dat het beleggingsrendement van het compartiment gelijkaardig of identiek zal zijn aan het beleggingsrendement van een ander fonds of een andere account die de belanghebbenden beheren of adviseren.

Beleggingen in aandelen van doelfondsen

Naast de informatie in het algemene gedeelte van het verkoopprospectus is op dit compartiment het volgende van toepassing:

Bij beleggingen in met het compartiment verbonden doelfondsen wordt het deel van de beheervergoeding dat toe te schrijven is aan aandelen van deze doelfondsen verminderd met de beheervergoeding/forfaitaire vergoeding van de aangekochte doelfondsen, en dit desgevallend voor het volledige bedrag (verschilmethode).

Beheer en administratie

Beleggingsvennootschap

DWS Concept
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxemburg, Luxemburg

Raad van Bestuur van de Beleggingsvennootschap

Niklas Seifert
Voorzitter
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Thilo Hubertus Wendenburg
Medius Capital,
Frankfurt/Main

Sven Sendmeyer
DWS Investment GmbH,
Frankfurt/Main

Gero Schomann
DWS International GmbH,
Frankfurt/Main

Elena Wichmann
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Fondsbeheer

DWS Investment GmbH
Mainzer Landstraße 11–17
60329, Frankfurt/Main, Duitsland

Het adres van een bijkomende (compartiment-/)
fondsbeheerder en/of beleggingsadviseur is
opgegeven in het specifieke gedeelte van het
betreffende compartiment.

Beheermaatschappij,
centraal administratiekantoor,
registerhouder, Transfer Agent en
hoofdverkoopkantoor

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxemburg, Luxemburg

Onderbewaarder en sub-Transfer Agent voor de
compartimenten DWS Concept Platow en
DWS Concept Dividend Equity Risk Control

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France
4360 Esch-sur-Alzette
Groothertogdom Luxemburg

Raad van toezicht van de Beheermaatschappij

Claire Peel
Voorzitster
DWS Management GmbH,
Frankfurt/Main

Manfred Bauer
DWS Management GmbH,
Frankfurt/Main

Stefan Kreuzkamp
DWS Investment GmbH,
Frankfurt/Main

Frank Krings
Deutsche Bank Luxembourg S.A.,
Luxemburg

Dr. Matthias Liermann
DWS Investment GmbH,
Frankfurt/Main

Holger Naumann
DWS Investments Hong Kong Ltd.,
Hong Kong

Directie van de Beheermaatschappij

Nathalie Bausch
Voorzitster
DWS Investment S.A., Luxemburg

Leif Bjurstroem
DWS Investment S.A., Luxemburg

Dr. Stefan Junglen
DWS Investment S.A., Luxemburg

Barbara Schots
DWS Investment S.A., Luxemburg

Het adres van een bijkomende (compartiment-/)
fondsbeheerder wordt (per compartiment)
opgegeven in het specifieke gedeelte van het
verkoopprospectus.

Bewaarder en subadministratiekantoor

State Street Bank International GmbH
Luxembourg Branch
49, Avenue John F. Kennedy
1855 Luxemburg, Luxemburg

Bedrijfsrevisor

KPMG Luxembourg, Société Coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
1855 Luxemburg, Luxemburg

Informatie en betaalkantoren

Luxemburg
Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxemburg, Luxemburg

België
Deutsche Bank AG
Filiaal Brussel
Marnixlaan 13-15
1000 Brussel, België



DWS Concept SICAV
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxemburg, Luxemburg
Tel.: +352 4 21 01-1
Fax: +352 4 21 01-900
www.dws.com