

cardano

**Prospectus ACTIAM Duurzaam
Index Aandelenfonds
Opkomende Landen**

1 september 2023



Inhoudsopgave

Personalia	4
1 Definities	5
2 Verantwoording en belangrijke informatie	7
2.1 Inleiding	7
2.2 Verantwoording en belangrijke informatie	7
3 Fondsstructuur	9
3.1 Algemeen	9
3.2 Fondsreglement	9
3.3 Het Fonds	9
3.4 Participatieklassen	10
3.5 Risicoprofiel en risicobereidheid	11
3.6 Beheerder	12
3.7 Juridisch Eigenaar	13
3.8 De Bewaarder	13
3.9 Vergadering van Participanten	14
3.10 Raad van Toezicht	15
3.11 Gelieerde partijen	15
3.12 Wijziging van de voorwaarden	15
3.13 Opheffing en vereffening	16
3.14 Fiscale aspecten van het Fonds	16
3.15 Fiscale aspecten voor Participanten	17
4 Cardano en duurzaam beleggen	18
4.1 Uitgangspunten duurzaam beleggingsbeleid	18
4.2 Cardano Duurzaamheidsdoelen	19
4.3 Uitsluitingenbeleid en gebruikmaking van ESG-scores	20
4.4 Engagementbeleid	23
4.5 Stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen	23
5 Intrinsieke waarde en koersvorming	25
5.1 Vaststelling van de intrinsieke waarde	25
5.2 Waarderingsgrondslagen	25
5.3 Koersvorming	26
5.4 Compensatie voor onjuist berekende intrinsieke waarde	26
6 Participeren in het Fonds	28
6.1 Algemeen	28
6.2 Liquiditeitsmanagement	28
6.3 Participeren via de beheerder	28
6.4 Participeren via een beleggersgiro of fondsdistributieplatform	29
6.5 Participeren via Euronext Amsterdam	29
6.6 Beperking of opschorting uitgifte en inkoop van Participaties	29
7 Kosten	31
7.1 Oprichtingskosten	31
7.2 Beheervergoeding	31
7.3 Transactiekosten	31
7.4 Soft Dollar-arrangementen	32
7.5 Retourprovisies	32
7.6 Kosten van deelname in het Fonds	32
7.7 BTW	32
8 Risicofactoren en risicomanagement	33

8.1	Algemeen	33
8.2	Risicomanagement	33
8.3	Marktrisico	34
8.4	Kredietrisico	35
8.5	Liquiditeitsrisico	36
8.6	Duurzaamheidsrisico	37
8.7	Compliance risico	40
8.8	Operationeel risico	41
8.9	Fiscaal/juridisch risico	42
9	Informatieverstrekking en verslaglegging	43
9.1	Informatieverstrekking	43
9.2	Verslaglegging	43
10	Beleggingsbeleid	45
10.1	Doelstelling	45
10.2	Vermogenstitels	45
10.3	Duurzaamheidsbeleid	45
10.4	Belangrijkste duurzaamheidsrisico's	47
10.5	Spreiding	48
10.6	Beleggingsproces	48
10.7	Valutabeleid	48
10.8	Gebruik afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds	48
10.9	Benchmark	49
10.10	Uitlenen van financiële instrumenten (securities lending)	49
10.11	Overig	49
11	Overige Informatie	50
11.1	Belangenconflicten	50
11.2	Beloningsbeleid	50
11.3	Betrokkenheid gerechtelijke procedures	51
11.4	Paying, Listing en Fund Agent	51
11.5	Klachtenregeling	51
11.6	Billijke behandeling	51
11.7	Benchmarks	51
11.8	FATCA en CRS	51
11.9	Assurance-rapport van de onafhankelijke accountant (ex ART. 4:49 lid 2 onder C Wft)	52
11.10	Verklaring van de Beheerder	53
12	Bijlagen	54
12.1	Fondsreglement	55
12.2	Precontractuele informatie over duurzaamheid	67



Personalia

BEHEERDER CARDANO ASSET MANAGEMENT N.V.

Weena 690
3012 CN Rotterdam
Postbus 29088
3001 GB Rotterdam
Telefoon 010 206 1300
Website: www.actiam.com/nl/fondsformatie

DIRECTIE CARDANO ASSET MANAGEMENT N.V.

H.H.J.G. Naus - Chief Executive Officer
M.C. Strijbos - Chief Finance and Risk Officer
M.S. Schlejen - Chief Commercial Officer
J. Sunderman - Chief Operating Officer
H.S.R. Veelaert - Chief Investment Officer

RAAD VAN TOEZICHT

B. Blocq
J.H.M. Janssen Daalen
E. Comon

JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen
Weena 690
3012 CN Rotterdam
Postbus 29088
3001 GB Rotterdam

BESTUURDER VAN STICHTING JURIDISCH EIGENAAR ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN

Cardano Asset Management N.V.

BEWAARDER, CUSTODIAN EN ADMINISTRATEUR

BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Postbus 10042
1001 EA Amsterdam
Herengracht 595
1017 CE Amsterdam

PAYING, LISTING en FUND AGENT

ING Bank N.V.
Bijlmerdreef 106
1102 CT Amsterdam

ACCOUNTANT

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

FISCAAL ADVISEUR

Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

In het Prospectus hebben de volgende woorden en afkortingen de daarbij genoemde betekenis.

AIFM-Richtlijn	Richtlijn nr. 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 8 juni 2011, inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010
Algemene Uitsluitingscriteria	De uitsluitingscriteria welke zijn gebaseerd op de door Cardano opgestelde Fundamentele Beleggingsbeginselen, welke in beginsel ten behoeve van alle beleggingen van Cardano worden toegepast
Beheerder	De beheerder als bedoeld in artikel 1.1 Wft is Cardano Asset Management N.V., statutair gevestigd te Rotterdam
Bewaarder	De bewaarder als bedoeld in artikel 1.1 Wft is BNP Paribas S.A., Netherlands branch, statutair gevestigd te Parijs
BGfo	Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft
Cardano	Cardano Asset Management N.V., de Beheerder van het Fonds
Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid	Het door Cardano gevoerde duurzame beleggingsbeleid zoals gebaseerd op de algemene criteria op basis waarvan Cardano met betrekking tot iedere onderneming, overheid of instelling waarin kan worden belegd toetst of zij op een respectvolle manier omgaan met milieu, mensen en maatschappij en in hoeverre zij bijdragen aan de door Cardano gestelde duurzaamheidsdoelen voor het Fonds
Cardano Duurzaamheidsdoelen	De door Cardano geformuleerde duurzaamheidsdoelen ten behoeve van het Fonds zoals nader gespecificeerd in Hoofdstuk 4 van dit Prospectus
ESG-score	De ESG-score betreft een score die door Cardano wordt toegekend aan elke vermogenstitel waarin kan worden belegd en is gebaseerd op de ESG-prestaties van de onderliggende onderneming of instelling. De ESG-score wordt modelmatig bepaald en kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score 100 kan bedragen
Euronext Amsterdam	Euronext Amsterdam N.V., segment Euronext Fund Services
FBI	Fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969
Fonds	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen
Fondsreglement	De overeenkomst tussen de Beheerder de Juridisch Eigenaar en de Participanten op basis waarvan het Fonds is gevormd
Fund Agent	ING BANK N.V.
Fundamentele Beleggingsbeginselen	De algemene uitgangspunten waarop het verantwoorde beleggingsbeleid van Cardano is gebaseerd
Handelsdag	Werkdag waarop Euronext Amsterdam geopend is
ICBE	Een instelling voor collectieve belegging in effecten, als bedoeld in artikel 1:1 van de Wft, ook wel een UCITS (Undertakings for the Collective Investment of Transferable Securities) genoemd
ICBE-Richtlijn	EU Richtlijn 2009/65 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's)
Index	MSCI Emerging Markets Index Net EUR
Juridisch Eigenaar	Juridisch eigenaar van de activa van het Fonds als bedoeld in artikel 4:44 Wft is Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen
Materiële Duurzaamheidsthema's	De thema's aan de hand waarvan Cardano beoordeelt in hoeverre ondernemingen, overheden en instellingen en financiële instrumenten de potentie en intenties hebben om ook in de toekomst bij te dragen aan een duurzamere samenleving en zich voor te bereiden op de maatschappelijke transities die gaande zijn
NAV	Net Asset Value of intrinsieke waarde per Participatie zoals deze iedere Handelsdag ten behoeve van het Fonds wordt vastgesteld
Participant	Een economisch gerechtigde in het vermogen van het Fonds
Participaties	De evenredige delen waarin de aanspraken van Participanten op het Fonds verdeeld zijn
Participatieklasse	Categorie Participaties in het Fonds waarvan de activa samen met die van andere Participatieklassen van het Fonds belegd worden, maar die zich kan onderscheiden door een eigen kostenstructuur, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, fiscale behandeling, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken.
Paying, Listing en Fund Agent	Entiteit die namens de Beheerder de acceptatie en uitvoering van verzoeken tot uitgifte en inkoop van aandelen via Euronext verricht
Prospectus	Dit prospectus zoals bedoeld is in artikel 4:49 Wft
Raad van Toezicht	De raad van toezicht als bedoeld in artikel 20 van het Fondsreglement
Registratiedatum	De zevende dag voor die van de Vergadering van Participanten
Registratiedocument	Het registratiedocument zoals bedoeld in artikel 4:48 Wft
SFDR	Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector



Taxonomieverordening	Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088
Tracking Error	Weergave van de op geannualiseerde basis berekende volatiliteit van het verschil tussen het rendement van het Fonds en het rendement van de Index
Transactieprijs	De NAV van een Participatie van het Fonds, vermeerderd of verminderd met een opslag respectievelijk afslag
US Person	Een (mogelijke) Participant, woonachtig in de Verenigde Staten van Amerika, in het bezit van een Amerikaans paspoort dan wel een Greencard, of anderszins belastingplichtig is in de Verenigde Staten van Amerika
Vergadering van Participanten	De algemene vergadering van Participanten als bedoeld in artikel 19 van het Fondsreglement
VBI	Vrijgestelde beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 6a Wet op de vennootschapsbelasting 1969 (Wet Vpb 1969)
Webpagina	De website van de Beheerder: www.actiam.com/nl/fonds informatie
Wft	Wet op het financieel toezicht
Wge	Wet giraal effectenverkeer

Tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven, heeft een begrip dat hiervoor is omschreven in het enkelvoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde omschrijving, in het meervoud dezelfde betekenis en vice versa.

2 Verantwoording en belangrijke informatie

2.1 INLEIDING

Dit Prospectus is opgesteld conform de uit hoofde van relevante wet- en regelgeving gestelde eisen, met name artikel 4:49 Wft en artikel 91 BGfo, alsmede aan vereisten op grond van Europese verordeningen met een rechtstreekse werking. Het Prospectus bevat onder meer informatie met betrekking tot de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid en de gehanteerde beleggingstechnieken van het Fonds alsmede over de aan een belegging in het Fonds verbonden risico's en kosten.

Alle bijlagen bij het Prospectus worden geacht integraal onderdeel uit te maken van het Prospectus.

2.2 VERANTWOORDING EN BELANGRIJKE INFORMATIE

Cardano Asset Management N.V. (hierna: Cardano of Beheerder), tot 1 juni 2023 bekend als ACTIAM N.V., treedt op als beheerder van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. Cardano heeft een vergunning voor het beheren van ICBE's op grond van artikel 2:69b Wft. Daarnaast heeft Cardano een vergunning voor het beheren van beleggingsinstellingen op grond van artikel 2:65 Wft en is het Cardano toegestaan om de volgende beleggingsdiensten te verlenen in de zin van 2:67a, (2) (a, b en d) Wft, te weten het beheren van individuele vermogens, het geven van beleggingsadvies en het ontvangen en verzenden van orders.

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen is vormgegeven als een open fonds voor gemene rekening met een open-end structuur met de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI, hetgeen geldt met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2021 omdat de VBI status uitsluitend met ingang van een boekjaar kan ingaan). ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen is, in gewijzigde vorm, een voortzetting van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets. ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets was opgericht op 14 oktober 2016. Het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is met ingang van 1 september 2023 toezichtsrechtelijk overgegaan van de AIFMD-Richtlijn naar de ICBE-Richtlijn.

Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen worden hoofdzakelijk aangeboden in Nederland aan zowel professionele als niet-professionele beleggers. Het is US Persons niet toegestaan om direct dan wel indirect toe te treden tot het Fonds.

Participanten worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging in het Fonds financiële risico's en kosten zijn verbonden. Daarom wordt uitdrukkelijk geadviseerd dit Prospectus zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de volledige inhoud ervan. De waarde van een Participatie kan stijgen, maar ook dalen. Participanten kunnen minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd of hun gehele inleg verliezen. Zij worden er dan ook nadrukkelijk op gewezen dat zij zich bij hun beslissing om te investeren in het Fonds dienen te baseren op de informatie opgenomen in dit Prospectus met inbegrip van de daarbij behorende bijlagen. De afgifte en verspreiding van het Prospectus alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van Participaties in het Fonds kunnen in bepaalde rechtsgebieden onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. De Beheerder verzoekt personen die in bezit komen van het Prospectus zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. Het Prospectus is geen aanbod van enig effect of uitnodiging tot het doen van een zodanig aanbod aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar toepasselijke regelgeving niet is geoorloofd. De Beheerder aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enige schending van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke Participant van het Fonds is of niet.

De informatie die in dit Prospectus is opgenomen, kan niet worden aangemerkt als een beleggingsadvies. Iedere Participant moet zich rekenschap geven van zijn persoonlijke omstandigheden, voordat deze Participaties in het Fonds verwerft. Elke potentiële belegger doet er verstandig aan zich te laten adviseren door een onafhankelijke adviseur - een financieel en belastingadviseur - over onder meer de structuur van het Fonds, de risico's die gepaard gaan met een belegging in Participaties van het Fonds, en zijn persoonlijke belastingpositie.

De hierbij aangeboden effecten brengen hoge risico's met zich mee en zijn uitsluitend geschikt voor beleggers die zich kunnen veroorloven hun gehele inleg te verliezen. Potentiële beleggers dienen in elk geval rekening te houden met het feit dat een belegging in het Fonds geheel of gedeeltelijk verloren kan gaan, ondanks naleving van alle vereiste zorgvuldigheid door de Beheerder.



Participanten worden nadrukkelijk gewezen op de beschreven risico's alsmede op het feit dat geen garanties worden gegeven dat de beleggingsdoelstellingen van het Fonds zullen worden gerealiseerd. Voor elk van de Participatieklassen van het Fonds wordt een Essentiële-informatiedocument (Eid) opgesteld met informatie over de desbetreffende Participatieklasse, de kosten en risico's. Lees deze informatie goed door voordat u in het Fonds belegt. De Eid kunt u vinden op de Webpagina van Cardano (<http://www.actiam.com>).

De Beheerder behoudt zich het recht voor om het aanbod op grond van dit Prospectus aan te passen of in te trekken op elk moment voorafgaand aan de aanvaarding van het aanbod en kan elke inschrijving geheel of gedeeltelijk afwijzen, geheel naar eigen goeddunken.

Indien het Prospectus in een andere taal verschijnt, dan is de tekst in het Nederlandstalige Prospectus leidend. Dit Prospectus is uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht. Alle geschillen die in verband daarmee ontstaan, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan daaronder begrepen, zullen bij uitsluiting worden beslecht door de bevoegde Nederlandse rechter.

Lees Hoofdstuk 7 Kosten en Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement voordat u belegt in het Fonds.

Cardano

De Beheerder

1 september 2023

3 **Fondsstructuur**

3.1 **ALGEMEEN**

Het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen is een ICBE als bedoeld in artikel 1:1 Wft en valt onder de reikwijdte van de ICBE-Richtlijn. Het Fonds is opgericht voor onbepaalde tijd.

Het Fonds is opgezet volgens een open-end structuur. Dit betekent dat, tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen, Participaties iedere Handelsdag kunnen worden uitgegeven dan wel ingekocht.

Het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen is gevestigd ten kantore van de Beheerder en staat onder toezicht van de AFM en DNB.

De Participatieklasse met de naam "ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen - C1 Acc EUR" is genoteerd aan Euronext Amsterdam, ISIN: NL0014332587.

Het Fonds is, in gewijzigde vorm, een voortzetting van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets. ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets was opgericht op 14 oktober 2016. Ten aanzien van het Fonds was het ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets enkel toegankelijk voor professionele beleggers. Daarnaast kende het een verantwoord beleggingsbeleid, waar het Fonds een duurzaam beleggingsbeleid hanteert

3.2 **FONDSREGLEMENT**

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen is vormgegeven als open fonds voor gemene rekening als bedoeld in artikel 2 lid 3 van de Wet Vpb en heeft een open-end structuur. Het Fonds opteert voor de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI). Een fonds voor gemene rekening is een contractuele rechtsvorm zonder rechtspersoonlijkheid en wordt gevormd door een overeenkomst (het Fondsreglement) tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Participanten. Uit de overeenkomst vloeien verbintenissen voort van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar tegenover de Participanten en vice versa en van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar ten aanzien van elkaar, maar geen verbintenissen tussen de Participanten onderling. Het Fondsreglement heeft betrekking op het beheer, de eigendom en bewaring van het door de Participanten bijeengebrachte vermogen, alsmede op de toe- en uitstreding van Participanten.

Het Fondsreglement van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen is als bijlage opgenomen in dit Prospectus.

3.3 **HET FONDS**

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen heeft tot doel het beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding in bij of krachtens de Wft aan te wijzen financiële instrumenten en overeenkomstig de eisen die gelden voor een ICBE.

Een Participatie in het Fonds geeft recht op een evenredig deel van het vermogen van het Fonds voor zover dit aan de deelgerechtigden toekomt. Het in het Fonds te storten of daaraan toe te rekenen vermogen wordt afzonderlijk belegd in de beleggingsportefeuille van het Fonds. Zowel de positieve als de negatieve waardeveranderingen in de beleggingsportefeuille van het Fonds komen tot uitdrukking in de intrinsieke waarde van het Fonds.

Het in het Fonds te storten of daaraan toe te rekenen vermogen wordt belegd, voor rekening en risico van Participanten, conform het door de Beheerder bepaalde beleggingsbeleid. Het beleggingsbeleid van het Fonds is met name gericht op het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling wordt beoogd dat alle beleggingen in het Fonds voldoen aan minimale criteria die Cardano stelt aan beleid op het gebied van milieu, sociale aspecten en ondernemingsbestuur ('ESG'). Het beleggingsbeleid en de aard van de activa waarin wordt belegd wordt nader bepaald in Hoofdstuk 10 Beleggingsbeleid.

3.4 PARTICIPATIEKLASSEN

De Beheerder kan besluiten om binnen het Fonds verschillende Participatieklassen op te richten, waarin afzonderlijk kan worden belegd. De activa van alle Participatieklassen van het Fonds worden gezamenlijk belegd conform de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Fonds. Een Participatie in een Participatieklasse van het Fonds geeft recht op een evenredig deel van het vermogen van de desbetreffende Participatieklasse voor zover dit aan de deelgerechtigden toekomt. Voor elke Participatieklasse van het Fonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een Participatieklasse toe te rekenen opbrengsten en kosten per Participatieklasse worden verantwoord en geadministreerd.

3.4.1 SOORTEN PARTICIPATIEKLASSEN

Elke Participatieklasse heeft specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, fiscale behandeling, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken.

Participatieklassen kunnen combinaties van de volgende kenmerken vertonen:

- Een Participatieklasse kan bestemd zijn voor een specifieke groep Participanten, wat wordt aangegeven met de eerste letter direct achter de naam van het fonds:
 - “R” is een standaard Participatieklasse die hoofdzakelijk bestemd is voor particuliere beleggers die op zelfstandige basis (“execution only”) via aangesloten instellingen beleggen in het Fonds, op basis van een vaststaande beheervergoeding die binnen de Participatieklasse in rekening wordt gebracht. Voorts kan deze Participatieklasse worden aangeboden aan particuliere beleggers die klant zijn van distributeurs buiten Nederland, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland die beleggingsadviesdiensten bieden, of particuliere beleggers die klant zijn van financiële tussenpersonen buiten Nederland, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland die het volgende aanbieden:
 - Onafhankelijk beleggingsadvies en/of portefeuillebeheerdiensten in de zin van MiFID II of een toepasselijke nationale wetgeving; of
 - Beleggingsdiensten en -activiteiten in de zin van MiFID II of een toepasselijke nationale wetgeving, waarbij distributeurs en/ of financiële tussenpersonen voor een door de Beheerder verleende kwantumkorting in aanmerking kunnen komen.
 - “C” is een standaard Participatieklasse die hoofdzakelijk bestemd is voor particuliere beleggers die klant zijn van distributeurs die beleggingsadviesdiensten bieden of van financiële tussenpersonen die het volgende aanbieden:
 - Onafhankelijk beleggingsadvies en/of portefeuillebeheerdiensten in de zin van MiFID II of een toepasselijke nationale wetgeving; of
 - Beleggingsdiensten en -activiteiten in de zin van MiFID II of een toepasselijke nationale wetgeving, waarbij distributeurs en/ of financiële tussenpersonen afgescheiden vergoedingsregelingen met hun klanten hebben voor deze geleverde diensten en activiteiten en, conform de voorwaarden van deze vergoedingsregelingen, in beginsel niet voor een door de Beheerder verleende kwantumkorting in aanmerking komen.

De maximale Beheervergoeding voor deze Participatieklasse is daardoor lager dan de maximale Beheervergoeding voor Participatieklasse “R”.

- “L” is een Participatieklasse die hoofdzakelijk bestemd is voor particuliere beleggers die klant zijn van distributeurs die beleggingsadviesdiensten bieden of van financiële tussenpersonen die het volgende aanbieden:
 - Onafhankelijk beleggingsadvies en/of portefeuillebeheerdiensten in de zin van MiFID II of een toepasselijke nationale wetgeving; of
 - Beleggingsdiensten en -activiteiten in de zin van MiFID II of een toepasselijke nationale wetgeving, waarbij alleen distributeurs en/ of financiële tussenpersonen buiten Nederland, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland voor een door de Beheerder verleende kwantumkorting in aanmerking kunnen komen.

Deze Participatieklasse is, naar goeddunken van de Beheerder, in beginsel alleen beschikbaar voor klanten van distributeurs en/ of financiële tussenpersonen die een bepaalde schaalgrootte hebben en/ of een lange termijn samenwerking met de Beheerder.

- “I” is een Participatieklasse die uitsluitend bestemd is voor institutionele beleggers. Inschrijvingsaanvragen voor deze Participatieklasse zullen worden uitgesteld tot het tijdstip waarop de vereiste documenten en ondersteunende informatie naar behoren zijn ingevuld en verstrekt. Beleggen in deze Participatieklasse vereist in beginsel een minimale participatie van EUR 250.000 of het equivalent

daarvan in een andere valuta. Als de waarde van de participatie van een individuele Participant, anders dan door reguliere marktontwikkelingen, onder de minimumparticipatie is gezakt, kan de Beheerder van de desbetreffende Participant eisen in te schrijven op bijkomende Participaties om tot de vooropgestelde minimumparticipatie te komen. Als de Participant dat verzoek niet inwilligt, heeft de Beheerder het recht om alle Participaties die deze Participant aanhoudt, in te trekken tegen de alsdan geldende intrinsieke waarde van de Participatieklasse verminderd met de geldende afslag voor te maken transactiekosten.

- "Z" is een Participatieklasse die uitsluitend bestemd is voor institutionele beleggers die, naar goedgevoelen van de Beheerder, een bijzondere beheersovereenkomst ("Bijzondere Overeenkomst") met de Beheerder hebben ondertekend naast hun inschrijvingsovereenkomst in verband met hun belegging in het Fonds. In deze Participatieklasse wordt geen Beheervergoeding in rekening gebracht. In plaats daarvan vordert en int de Beheerder rechtstreeks van de Participant een specifieke Beheervergoeding, zoals bepaald in de Bijzondere Overeenkomst. Deze specifieke Beheervergoeding kunnen verschillen voor de diverse Participanten in deze Participatieklasse. De berekeningsmethode en de betalingsfrequentie voor de specifieke vergoedingen worden in elke Bijzondere Overeenkomst afzonderlijk bepaald en zijn bijgevolg alleen toegankelijk voor de respectieve partijen in elke overeenkomst. Beleggen in deze Participatieklasse vereist in beginsel een minimale participatie van EUR 5.000.000 of het equivalent daarvan in een andere valuta. Als de waarde van de participatie van een individuele Participant, anders dan door reguliere marktontwikkelingen, onder de minimumparticipatie is gezakt, kan de Beheerder van de desbetreffende Participant eisen in te schrijven op bijkomende Participaties om tot de vooropgestelde minimumparticipatie te komen. Als de Participant dat verzoek niet inwilligt, heeft de Beheerder het recht om alle Participaties die deze Participant aanhoudt, in te trekken tegen de alsdan geldende intrinsieke waarde van de Participatieklasse verminderd met de geldende afslag voor te maken transactiekosten.
- Een Participatieklasse kan specifiek bestemd zijn voor een fiscaal homogene groep Participanten dan wel een fiscaal heterogene groep Participanten, wat wordt aangegeven met een cijfer direct achter de letter van een specifieke groep Participanten zoals hierboven omschreven:
 - "1" voor een Participatieklasse die in beginsel bestemd is voor een fiscaal heterogene groep Participanten.
 - Omdat alle Participatieklassen, rekening houdend met de fiscale status van het Fonds, geen dividend uitkeren worden deze allen aangeduid met "Acc" in de naam van de Participatieklasse, achter de letter en het cijfer voor de aanduiding van de Participanten waarvoor de Participatieklasse bedoeld is.
 - Elke Participatieklasse kan in verschillende valuta worden aangeboden. De ISO 4217 drielettercode van de valuta waarin de Participatieklasse wordt aangeboden wordt toegevoegd direct achter "Acc" in de naam van de Participatieklasse.
 - Het valutarisico van een Participatieklasse kan worden afgedekt. Indien dit het geval is wordt in de naam van de Participatieklasse een "H" toegevoegd als achtervoegsel bij de valuta van de Participatieklasse.

3.5 **RISICOPROFIEL EN RISICOBEREIDHEID**

3.5.1 **RISICOPROFIEL**

Aan beleggingen in het Fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De beleggingen van het Fonds zijn onderhevig aan marktfluctuaties en aan risico's die inherent zijn aan beleggingen. Er worden geen garanties gegeven dat de financiële of niet-financiële doelstellingen van het Fonds zullen worden gerealiseerd. De NAV kan zowel stijgen als dalen en de Participant kan mogelijk minder terugkrijgen dan deze heeft ingelegd. Voor nadere informatie over de risico's verbonden aan het Fonds wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

3.5.2 **RISICOBEREIDHEID**

De risicobereidheid van Cardano is beschreven in het jaarverslag van het Fonds. De verslaglegging van het Fonds wordt nader beschreven in [paragraaf 9.2 Verslaglegging](#). De verslaglegging behandelt welk risiconiveau en welke risico's voor Cardano als Beheerder acceptabel zijn. Cardano streeft naar een redelijke mate van zekerheid van beheersing voor operationele risico's. Periodiek worden de belangrijkste risico indicatoren gedefinieerd, gerapporteerd en bewaakt. Deze risico indicatoren zijn tevens nader geduid in [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

3.6 BEHEERDER

De Beheerder van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, Cardano, is een dochteronderneming van Cardano Risk Management B.V. De Beheerder is opgericht op 22 juli 1997. Cardano is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 30143634. Cardano is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor te Rotterdam, Nederland.

Cardano kan accountants, juridische adviseurs en andere deskundigen inschakelen in het kader van de werkzaamheden als Beheerder van het Fonds. Daarnaast bepaalt Cardano het beleid met betrekking tot aan- en verkoop of indeling van de beleggingen van het Fonds. Cardano is ook bevoegd die overeenkomsten aan te gaan die zij nodig acht voor het uitoefenen van haar werkzaamheden als Beheerder van het Fonds. De Beheerder zal haar diensten vervullen met een mate van deskundigheid en zorg zoals van een redelijk handelende beheerder onder gelijke omstandigheden mag worden verwacht. Door middel van interne procedures wordt een billijke behandeling van beleggers gewaarborgd. De beroepsaansprakelijkheids-risico's die voortvloeien uit werkzaamheden die Cardano uitvoert als Beheerder, worden afgedekt middels een beroepsaansprakelijkheidsverzekering en door het aanhouden van voldoende eigen vermogen.

Voor de volgende beleggingsinstellingen is Cardano beheerder van een beleggingsinstelling, als bedoeld in artikel 1.1 Wft:

- ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie;
- ACTIAM Beleggingsfondsen II;
- ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund;
- ACTIAM Sustainable Index Fund Equity Europe;
- ACTIAM Sustainable Index Fund Equity North America;
- ACTIAM Sustainable Index Fund Equity Pacific;
- ACTIAM Sustainable Investment Funds;
- ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.);
- ACTIAM Financial Inclusion Fund;
- ACTIAM-FMO SME Finance Fund I;
- Amerika Aandelenpool;
- Global Emerging Markets Equity Pool;
- Allianz Funds;
- Cardano Fixed Income Funds;
- Zwitserleven Beleggingsfondsen; en
- Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen.

Cardano voert tevens het beheer voor de volgende ICBE's, als bedoeld in artikel 1.1 Wft:

- ACTIAM Beleggingsfondsen I;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen; en
- ACTIAM Impact Euro Credit Fund.

H.H.J.G. Naus, M.C. Strijbos, M.S. Schlejen, J. Sunderman en H.S.R. Veelaert vormen gezamenlijk de directie van Cardano en zijn daarmee de beleidsbepalers van het Fonds.

3.6.1 UITBESTEDING WERKZAAMHEDEN

Ten behoeve van de uitvoering van het beheer van het Fonds maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden. Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. (alle drie gelieerd aan Cardano Asset Management N.V., zie ook Hoofdstuk 3.11)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A.
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A.
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds, de uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse, en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds (zoals beschreven in Hoofdstuk 4 Cardano en duurzaam beleggen). De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instelling(en) te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

3.7 JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen treedt op als Juridisch Eigenaar van de financiële instrumenten en geld- en effectenrekeningen van het Fonds. De Juridisch Eigenaar houdt deze beleggingen voor rekening en risico van de Participanten. De Juridisch Eigenaar is tegenover Participanten slechts aansprakelijk voor schade die zij lijden voor zover deze schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen.

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen treedt daarnaast voor meerdere door Cardano Asset Management N.V. beheerde beleggingsinstellingen op als juridisch eigenaar. De Beheerder acht dit in lijn met artikel 4:44 tweede lid Wft aangezien op grond van het beleggingsbeleid geen reëel risico bestaat dat het vermogen van de beleggingsfondsen en het eigen vermogen van Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen ontoereikend zullen zijn voor voldoening van relevante vorderingen.

De Juridisch Eigenaar wordt benoemd door de Vergadering van Participanten.

Enig bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Cardano Asset Management N.V. De directie van Cardano bestaat uit H.H.J.G. Naus, M.C. Strijbos, M.S. Schlejen, J. Sunderman en H.S.R. Veelaert.

3.8 DE BEWAARDER

De Beheerder heeft BNP Paribas S.A., Netherlands branch, aangesteld als de Bewaarder van het Fonds. BNP Paribas S.A. is statutair gevestigd in Parijs, Frankrijk.

De Bewaarder verricht in beginsel de volgende taken:

- het vaststellen dat de beleggingstransacties in overeenstemming zijn met het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties van het Fonds;
- het controleren en reconciliëren van kasstromen alsmede geld- en effectenrekeningen;
- het in bewaring nemen van activa die zich daarvoor lenen en/of eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarneming;
- een aantal specifieke toezichtstaken, te weten:
 - zich ervan vergewissen dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop, de terugbetaling van Participaties in het Fonds gebeuren in overeenstemming met toepasselijke wet- en regelgeving, het Prospectus en het Fondsreglement;
 - zich ervan vergewissen dat de intrinsieke waarde van (Participaties in) het Fonds worden berekend overeenkomstig de met toepasselijke wet- en regelgeving, het Prospectus en het Fondsreglement;

- de aanwijzingen van de Beheerder uitvoeren, tenzij deze in strijd zijn met de toepasselijke wet- en regelgeving, het Prospectus of het Fondsreglement;
- zich ervan vergewissen dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds, de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan of ontvangen door het Fonds; en
- zich ervan vergewissen dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met de toepasselijke wet- en regelgeving, het Prospectus of het Fondsreglement.

Alle voor het Fonds relevante geld- en effectenrekeningen staan op naam van de Juridisch Eigenaar inzake het Fonds en worden waar mogelijk aangehouden bij BNP Paribas S.A. Ingevolge artikel 4:62p, eerste lid, Wft is de Bewaarder aansprakelijk tegenover het Fonds en de Participanten voor het verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument. In het geval van een ander verlies dan dat van een in bewaarneming genomen financieel instrument, is de Bewaarder tevens aansprakelijk tegenover het Fonds en de Participanten wanneer de geleden schade het gevolg is van opzet of nalatigheid.

Indien de Bewaarder zijn bewaartaken niet langer uitoefent terwijl geen opvolgend bewaarder is aangewezen, zal de Beheerder een nieuwe bewaarder aanstellen die de bewaartaken zal uitvoeren. De Beheerder zal zo spoedig mogelijk de Participanten hiervan in kennis stellen. De Beheerder stelt de Participanten eveneens onverwijld in kennis van eventuele wijzigingen in verband met de aansprakelijkheid van de Bewaarder via de Webpagina van Cardano.

BNP Paribas S.A. verricht ook de administratie, rapportage en verslaglegging voor de verschillende fondsen onder beheer van Cardano. De uitvoering van deze taken kan conflicteren met de bewaartaken. Een van de maatregelen om dit te voorkomen, is dat BNP Paribas S.A. haar organisatie zodanig heeft ingericht dat de bewaartaken functioneel en hiërarchisch zijn gescheiden van de overige activiteiten die zij voor de fondsen onder beheer van Cardano verricht.

3.9 **VERGADERING VAN PARTICIPANTEN**

Jaarlijks binnen zes maanden na het einde van het boekjaar roept de Beheerder de algemene Vergadering van Participanten bijeen. De Vergadering van Participanten wordt gehouden te Rotterdam of op een andere door de Beheerder te bepalen locatie of in digitale vorm. De oproeping geschiedt per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad alsmede middels een publicatie op de Webpagina met inachtneming van een termijn van ten minste 14 dagen, de dag van oproeping en de dag van de Vergadering van Participanten niet meegerekend. Bij de oproeping wordt tevens de agenda vermeld en worden alle daarop betrekking hebbende stukken gepubliceerd op de Webpagina.

De agenda voor de jaarlijkse Vergadering van Participanten bevat in ieder geval de volgende onderwerpen:

- het verslag van de Beheerder over de gang van zaken betreffende het Fonds in het afgelopen boekjaar;
- het door de Beheerder en Juridisch Eigenaar opgestelde jaarverslag, inclusief de jaarrekening en overige stukken, inclusief de controleverklaring van de externe accountant; en
- de verlening van décharge voor de vervulling van de taken van de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Raad van Toezicht over het afgelopen boekjaar.

De Beheerder is bevoegd om, naast de jaarlijkse te houden algemene Vergadering van Participanten en zo vaak als de Beheerder het in het belang van de Participanten nodig acht, een bijzondere Vergadering van Participanten bijeen te roepen. De oproeping voor een dergelijke Vergadering van Participanten zal op dezelfde wijze geschieden als de algemene Vergadering van Participanten.

Participanten die gezamenlijk ten minste een tiende van de uitgegeven participaties houden zijn eveneens gerechtigd een algemene Vergadering van Participanten bijeen te roepen.

STEMRECHTEN

Voor elke Vergadering van Participanten gelden als stem- en vergadergerechtigd degenen die op de Registratiedatum, na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per die datum, Participaties houden blijkens het door de Beheerder gevoerde participantenregister alsmede de hierna genoemde deelregisters. Als deelregisters zijn aangewezen de administraties van aangesloten intermediairs en met het Fonds verbonden beleggersgiro's en fondsdistributieplatformen.

Een stem- en vergadergerechtigde die de Vergadering van Participanten wenst bij te wonen, dient zich uiterlijk een week voor de vergadering te hebben aangemeld bij Cardano.

Een stem- en vergadergerechtigde die Participaties houdt welke genoteerd zijn aan Euronext Amsterdam dient zich aan te melden via de aangesloten intermediair, zoals bedoeld in de Wge. Bij de aanmelding dient de intermediair een verklaring te overleggen, waarin zij aangeeft dat de in de verklaring genoemde Participaties op de Registratiedatum zijn opgenomen in haar register. Een gelijksoortige aanmeldingsprocedure dient te worden gevolgd door de beleggers die via een beleggersgiro of fonds distributieplatform Participaties houden.

In de Vergadering van Participanten geeft elke gehele Participatie recht op het uitbrengen van één stem. Een Participant mag ook krachtens een incidentele volmacht de stemrechten van een andere Participant uitbrengen.

De Beheerder is bevoegd de volmacht te weigeren indien deze conflicteert met één of meer van de eisen om te worden aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, nader uitgewerkt in het Besluit beleggingsinstellingen.

3.10 **RAAD VAN TOEZICHT**

De Raad van Toezicht houdt toezicht op het beleid van de Beheerder en op de algemene gang van zaken van het Fonds. De Raad van Toezicht bestaat uit twee of meer natuurlijke personen. De Raad van Toezicht heeft de volgende taken en bevoegdheden:

- toezicht houden op de algemene gang van zaken van het Fonds;
- toezicht houden op het beleid van Cardano als Beheerder van het Fonds;
- de Beheerder met raad en daad ter zijde staan;
- het beoordelen van het (half)jaarverslag en het accountantsverslag;
- de bevoegdheid belangrijke besluiten van de Beheerder te onderwerpen aan goedkeuring van de Raad van Toezicht, zoals besluiten over strategische samenwerking met derden of wijzigingen in het Prospectus en/of Fondsreglement; en
- fungeren als voorzitter van de Vergadering van Participanten.

Leden van de Raad van Toezicht worden benoemd door de Vergadering van Participanten en worden in beginsel benoemd voor een periode van vier jaar. Leden van de Raad van Toezicht kunnen door de Vergadering van Participanten tevens worden geschorst of ontslagen.

De Raad van Toezicht van het Fonds wordt gevormd door: B. Blocq, H. Janssen Daalen en E. Comon. De personen maken tevens onderdeel uit van organen die toezicht uitoefenen op het beleid en de algemene gang van zaken van de volgende, door Cardano beheerde, beleggingsinstellingen en ICBE's: ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, ACTIAM Beleggingsfondsen I, ACTIAM Beleggingsfondsen II, Zwitserleven Beleggingsfondsen, Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen, ACTIAM Impact Euro Credit Fund en ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund.

3.11 **GELIEERDE PARTIJEN**

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Transacties met gelieerde partijen kunnen onder meer de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen, vinden deze onder marktconforme voorwaarden plaats. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een geregelende markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie.

Als gevolg van het Bgfo worden in dit kader alle partijen die behoren tot Cardano Risk Management B.V. en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met Cardano zijn verbonden, aangemerkt als gelieerde partijen.

3.12 **WIJZIGING VAN DE VOORWAARDEN**

De Beheerder en Juridisch Eigenaar van het Fonds zijn bevoegd tot het wijzigen van de voorwaarden zoals deze zijn opgenomen in het Prospectus en het Fondsreglement.

Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden zoals opgenomen in het Prospectus en het Fondsreglement wordt bekendgemaakt per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad alsmede via de Webpagina. Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden wordt tevens toegelicht via de Webpagina.

Wijzigingen van de voorwaarden waardoor rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, of waardoor het beleggingsbeleid of de beleggingsstrategie worden gewijzigd, worden niet van kracht voordat een maand is verstreken na de datum van bekendmaking van de wijziging op de Webpagina. Gedurende deze periode kunnen Participanten tegen de nog ongewijzigde voorwaarden uittreden.

3.13 OPHEFFING EN VEREFFENING

Het Fonds, dan wel een Participatieklasse, kan worden opgeheven bij besluit van de Beheerder en de Juridische Eigenaar, na voorafgaande goedkeuring van de Vergadering van Participanten en de Raad van Toezicht. De vereffening geschiedt door de Beheerder en hij zal daarvan rekening en verantwoording afleggen aan de Participanten, alvorens tot uitkering aan de desbetreffende Participanten over te gaan. Gedurende de vereffening blijven voor zover mogelijk de bepalingen in het Fondsreglement en het Prospectus van toepassing.

3.14 FISCALE ASPECTEN VAN HET FONDS

Algemeen

Hieronder worden fiscale aspecten beschreven van het Fonds die voor (potentiële) Participanten van belang kunnen zijn. Deze informatie vormt geen advies voor een specifieke persoonlijke situatie. Participanten zijn verantwoordelijk voor hun eigen fiscale positie en worden geadviseerd hierover hun eigen belastingadviseur te consulteren.

De beschrijving van de fiscale aspecten is gebaseerd op de geldende Nederlandse wetgeving en jurisprudentie op de datum van publicatie van dit Prospectus, met uitzondering van maatregelen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd.

Veranderingen in de civielrechtelijke en/of fiscale status van het Fonds en/ of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kunnen de fiscale positie van het Fonds en de Participanten aanzienlijk beïnvloeden.

Vennootschapsbelasting en dividendbelasting

Het Fonds opteert voor de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI, hetgeen geldt met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2021 omdat de VBI status uitsluitend met ingang van een boekjaar kan ingaan) zoals bedoeld in artikel 6a van de Wet Vpb en is daardoor volledig vrijgesteld van vennootschapsbelasting. Op een VBI rust geen fiscale verplichting om de winst jaarlijks uit te keren.

Bronbelasting

Het Fonds kan zich in principe niet beroepen op bilaterale verdragen ter voorkoming van dubbele belasting tussen Nederland en andere landen. Dit betekent dat eventuele buitenlandse bronbelasting op inkomsten van het Fonds in beginsel niet in aanmerking komt voor reductie of teruggaaf onder een belastingverdrag.

De Nederlandse eenzijdige regeling om bronbelasting te verrekenen met de verschuldigde vennootschapsbelasting biedt evenmin uitkomst zodat eventuele bronbelastingen volledig op het Fonds drukken.

Dividendbelasting bij uitkeringen door het Fonds

Het Fonds zelf keert in beginsel geen dividend uit, rekening houdend met de structuur als vrijgestelde beleggingsinstelling waarvoor geen zogeheten doorstootverplichting geldt. Het Fonds is vrijgesteld van de inhouding van dividendbelasting op uitkeringen aan Participanten.

Omzetbelasting

Het Fonds kwalificeert voor de Nederlandse omzetbelasting als gemeenschappelijk beleggingsfonds in de zin van artikel 11, eerste lid, onderdeel i, ten derde Wet op de omzetbelasting 1968 indien aan de voorwaarden hiervoor is voldaan. Indien dit het geval is, is de beheervergoeding die aan het Fonds in rekening wordt gebracht vrijgesteld van omzetbelasting. Veranderingen ten aanzien van (het aantal) Participanten, ten aanzien van de status van de Beheerder of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kunnen de fiscale positie van het Fonds aanzienlijk beïnvloeden.

3.15 FISCALE ASPECTEN VOOR PARTICIPANTEN

De hierna volgende beschrijvingen van de fiscale gevolgen voor de Participanten in het Fonds gaan uit van de situatie van binnenlands belastingplichtige Participanten, dat wil zeggen in Nederland woonachtige of gevestigde Participanten.

Niet-professionele beleggers

Bij de onderstaande informatie voor in Nederland wonende Participanten gaan wij ervan uit dat:

- er geen sprake is van een aanmerkelijk belang in het Fonds (in het algemeen: samen met de fiscale partner een belang van 5% of meer);
- de Participaties niet gerekend (behoeven te) worden tot een ondernemingsvermogen;
- met betrekking tot de Participaties geen resultaat uit overige werkzaamheden wordt behaald; en
- de Participaties niet worden aangehouden in het kader van fiscale regelingen, zoals onder meer banksparen.

Vermogensrendementsheffing

Niet-professionele (particuliere) beleggers dienen hun Participaties in aanmerking te nemen voor de bepaling van het belastbare inkomen uit sparen en beleggen (box 3). De heffing in box 3 gaat niet uit van de werkelijk behaalde inkomsten, maar van fictieve inkomsten, het zogenoemde forfaitair rendement. Voor de toerekening aan een spaardeel en beleggingsdeel wordt gebruik gemaakt van drie vermogensschijven.

Participanten worden geadviseerd voor de werking van box 3 en de van toepassing zijnde percentages/bedragen de website van de belastingdienst te raadplegen of hun eigen belastingadviseur hierover te consulteren.

Voor ondernemers en de niet-professionele beleggers met rechtspersoonlijkheid zoals een B.V. of indien sprake is van een open commanditaire vennootschap gelden dezelfde fiscale regels als hieronder toegelicht onder het kopje 'Professionele beleggers'.

Professionele beleggers

Voor belastingplichtige professionele beleggers zijn in beginsel alle voordelen uit hoofde van de deelname in het Fonds, zowel uitkeringen als vermogenswinsten, belast voor de inkomstenbelasting dan wel vennootschapsbelasting. Eventuele verliezen zijn aftrekbaar. Voor de berekening van de jaarlijkse winst dient het belang in het Fonds te worden gewaardeerd op waarde in het economische verkeer.

Voor subjectief vrijgestelde lichamen zoals pensioenfondsen of bepaalde charitatieve instellingen geldt dat alle voordelen zijn vrijgesteld van vennootschapsbelasting.

Participanten worden geadviseerd hierover hun eigen belastingadviseur te consulteren.

Cardano en duurzaam beleggen

Het duurzame beleggingsbeleid van Cardano (het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid) is gebaseerd op een holistische en toekomstgerichte duurzaamheidsvisie. Op basis van deze visie heeft Cardano een transparant proces ontwikkeld om, aan de hand van strenge en zorgvuldig gekozen criteria, ondernemingen te selecteren voor haar beleggingsproposities. Daarbij worden zowel duurzaamheidsdoelstellingen als rendementsdoelstellingen nagestreefd. Het beleggingsbeleid beoogt daarmee duurzaamheidsrisico's die verband houden met de beleggingen te reduceren.

4.1 UITGANGSPUNTEN DUURZAAM BELEGGINGSBELEID

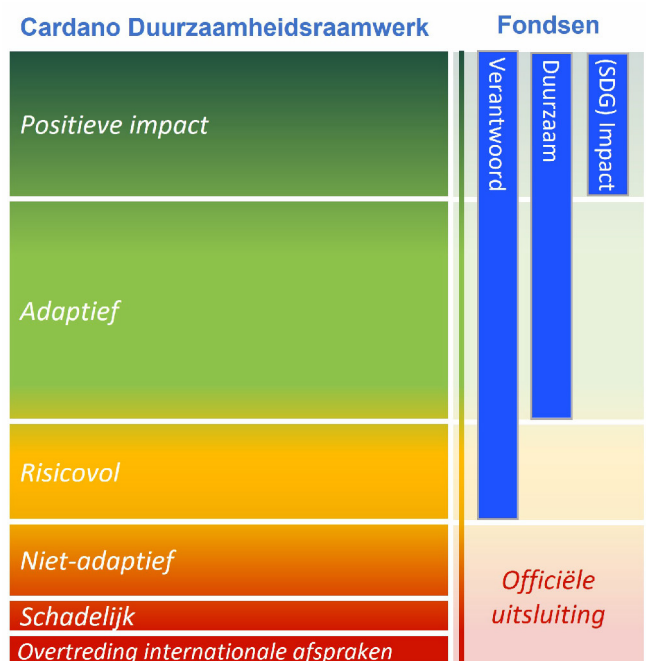
Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid beschrijft de criteria op basis waarvan Cardano voor iedere onderneming waarin door het Fonds kan worden belegd en of zij bijdragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid is hierbij gebaseerd op twee pijlers, de zogenoemde Fundamentele Beleggingsbeginselen en de Materiele Duurzaamheidsthema's. Teneinde ondernemingen te selecteren die voldoen aan de eisen voor de duurzame en/of op impact gerichte beleggingsstrategieën worden door Cardano alle ondernemingen waarin kan worden belegd, ingedeeld in categorieën. Deze categorieën zijn:

1. **Positieve impact:** Dit betreft ondernemingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan zowel de door de VN afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (SDG's) als de Cardano Duurzaamheidsdoelen.
2. **Adaptief:** Dit betreft ondernemingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen of die op of nabij het benodigde transitiepad zijn om binnen de daarvoor vastgestelde termijn de transitie te maken naar een duurzame manier van opereren. Zij laten zien dat ze de bereidwilligheid en het vermogen hebben om de risico's waaraan zij door de duurzaamheidstransities zijn blootgesteld naar behoren te beheersen om zo bij te dragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Adaptieve ondernemingen hebben als kenmerk dat zij dan wel (i) duurzaam opereren en als zodanig een positieve bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, dan wel (ii) duidelijke stappen zetten om in de nabije toekomst duurzaam te kunnen opereren.

Ondernemingen die vallen onder categorie (i) worden in dit kader als Duurzame Beleggingen gedefinieerd, waar dit (nog) niet het geval is voor ondernemingen in categorie (ii).

3. **Risicovol:** Dit betreft ondernemingen die buiten de planetaire grenzen actief zijn, die zich niet op het vereiste transitiepad bevinden en die niet alle daaraan verbonden duurzaamheidsrisico's beheersen. Zij beschikken op dit moment niet over het adaptief vermogen om zich voor te bereiden op de transities naar een duurzame manier van opereren en zijn gevoelig voor operationele en financiële risico's.
4. **Niet-adaptief:** Dit betreft ondernemingen die buiten de planetaire grenzen actief zijn, die ver van de vereiste transitiepaden verwijderd zijn en die het vermogen ontberen om de risicobeheersing naar de vereiste standaard te brengen. Deze ondernemingen lopen op de korte en de middellange termijn grote operationele en financiële risico's.
5. **Schadelijk:** Dit betreft ondernemingen die buiten de planetaire grenzen actief zijn, met handelingen of producten die schadelijk zijn voor de samenleving of het milieu dusdanig dat het niet overeenkomt met onze duurzaamheidsovertuigingen.
6. **Overtreding internationale standaarden:** Dit betreft ondernemingen die niet voldoen aan erkende internationale normen en standaarden.

Dit als 'duurzaam' getypeerd Fonds belegt uitsluitend in ondernemingen die zijn toegewezen aan de categorieën "adaptief" of "positieve impact".



Door niet te beleggen in ondernemingen uit de categorieën “overtreding internationale standaarden”, “schadelijk”, “niet-adaptief” en “risicovol” wordt door het Fonds belegd in ondernemingen die, in lijn met de SFDR, geen ernstige afbreuk doen aan het bereiken van de duurzaamheidsdoelen (*do no significant harm*).

Door niet te beleggen in ondernemingen uit de categorie “overtreding internationale standaarden” voorkomt Cardano dat het Fonds belegt in ondernemingen die niet handelen volgens de principes van ‘goed bestuur’, zoals bedoeld in de SFDR.

Door, naast ondernemingen uit de categorie “overtreding internationale standaarden”, evenmin te beleggen in schadelijke, risicovolle en niet-adaptieve ondernemingen zorgt Cardano er tevens voor dat eventuele duurzaamheidsrisico’s in het Fonds worden beperkt. De resultaten van de beoordeling van de waarschijnlijke effecten van duurzaamheidsrisico’s op het rendement van het Fonds zijn opgenomen in hoofdstuk 8 van dit prospectus. Onder het beleggingsbeleid van het Fonds is een opsomming van de meest relevante duurzaamheidsrisico’s en de mogelijke impact van dit risico op het rendement van het fonds opgenomen. Indien belangrijke duurzaamheidsrisico’s niet relevant zijn wordt tevens toegelicht waarom niet.

SFDR en definitie Duurzame Belegging

In het licht van de uitgangspunten van de SFDR worden financiële instrumenten van ondernemingen als Duurzame Belegging gedefinieerd indien zij in zekere mate duurzaam opereren en als zodanig een positieve bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. In aanvulling daarop geldt in dit kader dat de (financiële instrumenten van) ondernemingen waarin belegd wordt (i) geen ernstige afbreuk mogen doen aan milieu- of sociale doelstellingen (*do no significant harm*) en (ii) praktijken op het gebied van goed bestuur moeten toepassen.

Ondernemingen die vallen onder de categorie ‘positieve impact’ hebben een hoog duurzaamheidsgehalte en kenmerken zich daarnaast door het genereren van aantoonbare positieve maatschappelijke impact. Deze ondernemingen kwalificeren per definitie als Duurzame Belegging. Ondernemingen die vallen onder de categorie ‘adaptief’ kwalificeren, zoals hiervoor beschreven, niet per definitie als Duurzame Belegging.

Om te bepalen in hoeverre een belegging in (financieel instrument van een) onderneming kwalificeert als Duurzame Belegging en als zodanig, onder meer, bijdraagt aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, worden door Cardano specifieke criteria en drempelwaarden gehanteerd, waarbij gebruik wordt gemaakt van onafhankelijke bronnen en dataleveranciers.

Op basis van de volgende criteria wordt vastgesteld in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming reeds nu een bijdrage levert aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties gedefinieerde SDG’s, waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDG’s dan wel dat de bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is.

Cardano publiceert de door de SFDR gevraagde belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid (Principal Adverse Indicators) op haar website teneinde te laten zien hoe haar beleggingskeuzes bijdragen aan het verminderen van deze ongunstige effecten. Zie [verklaring-belangrijkste-ongunstige-effecten.pdf \(actiam.com\)](#). De door SFDR gevraagde precontractuele informatie per Fonds is te vinden als bijlage bij dit prospectus.

4.2 CARDANO DUURZAAMHEIDSDOELEN

Het lange termijn kerndoel van het Fonds is dat de entiteiten waarin Cardano belegt opereren binnen de grenzen van de planeet en de sociale fundamenteën van de maatschappij respecteren. Het tussentijds meten in hoeverre het realiseren van doelstellingen wordt gerealiseerd dan wel hoe naar de doelstellingen wordt toegebogen wordt gemeten aan de hand van verkregen informatie van de ondernemingen zelf, dan wel van onafhankelijke dataleveranciers. Concreet is dit zo geformuleerd dat het Fonds op basis van haar beleggingen de volgende duurzaamheidsdoelen, oftewel de Cardano Duurzaamheidsdoelen, nastreeft.

- **Klimaatmitigatie & adaptatie:** netto geen uitstoot van broeikasgassen in 2050, met als tussendoelen een reductie van de emissie-intensiteit van minimaal 50% in 2030 en minimaal 75% in 2040 ten opzichte van 2020

en een jaarlijkse reductie van emissie-intensiteit van minimaal 7% per jaar in lijn met het door het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) geschetste reductiepad naar een klimaatverandering van maximaal 1,5 graad.

- **Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen:** geen bijdrage aan ontbossing in uiterlijk 2030;
- **Duurzaam gebruik van water:** waterneutraliteit in uiterlijk 2030;
- **Preventie en bestrijding van verontreiniging:** geen bijdrage aan de productie van afval in uiterlijk 2050 ;
- **Bevordering van goede leefomstandigheden:** uitsluitend belegging in entiteiten die beogen adequaat bij te dragen aan de leefomstandigheden van gemeenschappen waarin zij opereren; en
- **Bevordering van goede werkomstandigheden:** uitsluitend belegging in entiteiten die beogen bij te dragen aan het welzijn van haar medewerkers en sociaal onrecht en ongelijkheid zo veel mogelijk beheersen.

Om bovengenoemde doelen te bereiken hanteert Cardano binnen haar dagelijkse processen het volgende beleidsinstrumentarium:

- uitsluitingenbeleid en gebruikmaking van ESG-scores;
- engagementbeleid; en
- stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen.

Cardano is verantwoordelijk voor de uitvoering van het hierboven genoemde beleid.

4.3 **UITSLUITINGENBELEID EN GEBRUIKMAKING VAN ESG-SCORES**

Alle ondernemingen waarin Cardano ten behoeve van het Fonds belegt, worden beoordeeld op naleving van eisen die gesteld worden aan milieu, sociaal en bestuurlijk beleid en gedrag zoals vastgelegd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Ondernemingen die niet voldoen aan deze eisen doen ten minste afbreuk aan één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen en worden in lijn met de SFDR uitgesloten van belegging op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria.

4.3.1 **ALGEMENE UITSLUITINGSCRITERIA**

De beoordeling of een onderneming past binnen een duurzame of op impact gerichte beleggingspropositie bevat twee stappen. Ondernemingen worden in beginsel uitgesloten van belegging indien zij niet voldoen aan (i) algemeen aanvaarde ethische beleidsuitgangspunten, door Cardano aangeduid als de Fundamentele Beleggingsbeginselen; en (ii) minimumeisen die zijn gesteld aan gedrag met betrekking tot Materiële Duurzaamheidsthema's. De Fundamentele Beleggingsbeginselen en de Materiële Duurzaamheidsthema's, welke gezamenlijk het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid vormen, zijn te raadplegen via www.actiam.com/nl/duurzaam-beleggen. Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid sluit aan bij de voor het Fonds relevante wet- en regelgeving, zoals de vereisten uit hoofde van de SFDR en de Taxonomieverordening.

(I) FUNDAMENTELE BELEGGINGSBEGINSELEN

Met betrekking tot de beoordeling of ondernemingen al dan niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen hanteert Cardano een indeling naar drie hoofdthema's, namelijk mens, milieu en maatschappij.

Mens

Ondernemingen hebben de maatschappelijke verantwoordelijkheid om universele mensenrechten en arbeidsrechten te respecteren, waaronder het recht op gezondheid, onderwijs, en toegang tot energie, water en sanitaire voorzieningen. Voor wat betreft het respecteren van fundamentele arbeidsrechten sluit Cardano zich aan bij internationale normen. Dit betekent geen kinderarbeid, geen dwangarbeid en geen discriminatie op de werkvloer, maar wel vrijheid van vakvereniging, het recht op collectieve onderhandelingen en een leefbaar loon. Ook belegt Cardano in beginsel niet in de productie, ontwikkeling, verkoop of distributie van controversiële wapens en aanverwante producten en niet in de verkoop van wapens aan burgers of de verkoop van militair materieel aan militaire regimes. Al deze aspecten worden door Cardano zorgvuldig beoordeeld bij de toelating van ondernemingen tot het Belegbaar Universum.

Maatschappij

Ondernemingen die op een zorgvuldige en integere wijze omgaan met de maatschappij hebben een grotere kans geselecteerd te worden voor het Belegbaar Universum. Cardano sluit ondernemingen uit waaraan sancties zijn opgelegd door internationale organisaties zoals de Verenigde Naties en de Europese Unie. Cardano is ook kritisch

op corruptie. Corruptie heeft veel gezichten. Denk aan omkoping, afpersing, fraude, samenzwering, witwassen, belastingontduiking en vriendjespolitiek. Cardano sluit ondernemingen uit die betrokken zijn bij ernstige controverses rondom deze onderwerpen.

Voorts hanteert Cardano strenge normen ten aanzien van het thema klant- en productintegriteit. Zo wordt in beginsel niet belegd in ondernemingen die schade toebrengen aan de volksgezondheid, zoals ondernemingen die tabak, pornografie of gok- en loterijspellen produceren. Cardano belegt ook niet in ondernemingen die zich schuldig maken aan ernstige misstanden op het gebied van dierenwelzijn.

Milieu

Ondernemingen worden geacht verantwoord om te gaan met het milieu. Cardano belegt niet in activiteiten die ernstige schade toebrengen aan het milieu of aan het klimaat. Daarnaast worden bij stap (ii) over de Materiële Duurzaamheidsthema's extra eisen gesteld aan de wijze waarop ondernemingen het milieu beïnvloeden en milieurisico's en -kansen meenemen in hun beleid.

In lijn met de definitie van 'goed bestuur' uit de SFDR, wordt het al dan niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen gemeten aan de hand van diverse indicatoren welke voortkomen uit internationale verdragen, conventies en zogeheten 'best practices'. Het Global Compact van de Verenigde Naties, de OECD Guidelines for Multinational Enterprises en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights zijn voorbeelden van dergelijke verdragen.

Opvattingen over de Fundamentele Beleggingsbeginselen en daartoe gehanteerde indicatoren kunnen in de tijd wijzigen. Voortschrijdende inzichten kunnen leiden tot bijstelling van de criteria op basis waarvan ondernemingen beoordeeld worden.

(II) MATERIËLE DUURZAAMHEIDSTHEMA'S

Aansluitend op de beoordeling van de Fundamentele Beleggingsbeginselen, beoordeelt Cardano aan de hand van Materiële Duurzaamheidsthema's in welke mate ondernemingen de potentie en intentie hebben om ook in de toekomst bij te dragen aan een duurzamere samenleving. Het doel van deze beoordeling is tweeledig. Enerzijds laat het resultaat zien in welke mate investeringen in deze ondernemingen bijdragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Anderzijds blijken uit deze beoordeling de duurzaamheidsrisico's van de beleggingen, door het inzicht dat verkregen wordt in welke mate ondernemingen (on)voldoende zijn voorbereid op veranderingen in regelgeving, markten en de maatschappij zoals die door de duurzaamheidstransitie worden gevraagd. Hiertoe wordt onder andere gekeken naar de mate waarin ondernemingen in lijn zijn met het Klimaatakkoord van Parijs, zij zich voorbereiden op bijvoorbeeld de energietransitie, de toenemende maatschappelijke aandacht voor arbeidsrechten, cybersecurity of ontbossing en of zij met hun gedrag geen ernstige afbreuk doen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. In lijn met de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt hiermee onder meer beoogd om de voetafdruk te beperken met betrekking tot de uitstoot van koolstofdioxide (CO₂), het gebruik van water, de bijdrage aan ontbossing en de productie van afval door ondernemingen die zijn opgenomen in de beleggingsportefeuilles. Indien hiertoe aanleiding is, worden criteria waarop ondernemingen worden beoordeeld aangepast.

De potentie en intentie van ondernemingen om te veranderen wordt door Cardano aangeduid als het adaptieve vermogen. Ondernemingen met een te laag adaptief vermogen worden uitgesloten van belegging. Dit adaptieve vermogen wordt beoordeeld aan de hand van zeven Materiële Duurzaamheidsthema's die aangeven hoe ondernemingen omgaan met diverse duurzaamheidstransities, en rekening houden met:

- **Gebruik van fossiele brandstoffen:** Beheersing van het gebruik van fossiele brandstoffen. Dit heeft onder meer invloed op de klimaatverandering, luchtvervuiling, de beschikbaarheid van energie en gezondheid.
- **Watergebruik:** Beheersing van het gebruik van zoet water in gebieden waar water schaars is. Dit heeft onder meer invloed op de beschikbaarheid van water, waterkwaliteit, gezondheid en voedselproductie.
- **Landgebruik:** Het beheer van landgebruik, in het bijzonder voor landbouwdoeleinden en mijnbouw. Dit heeft invloed op de klimaatverandering, verlies van biodiversiteit en waterstromen, maar ook op lokale gemeenschappen en maatschappelijke ongelijkheid.
- **Beheer van chemisch afval:** Het beheer van giftige stoffen, chemische stoffen met een lange levensduur, gevaarlijk afval en plastic. Dit heeft invloed op het milieu en de volksgezondheid.

- **Beheer van sociaal kapitaal:** Activiteiten om het bestaansrecht (de zogenaamde license to operate) te behouden. Dit heeft onder meer invloed op mensenrechten, verhoudingen binnen gemeenschappen, sociale gelijkheid en de toegang tot en betaalbaarheid van bijvoorbeeld gezondheidszorg en financiering.
- **Beheer van menselijk kapitaal:** Activiteiten met betrekking tot arbeidsrechten en vakbondsrechten en arbeidsomstandigheden. Deze hebben invloed op onderwijsmogelijkheden en op inkomens- en genderongelijkheid.
- **Gedrag en integriteit van organisaties:** Handelingen om een ethisch bedrijfsklimaat te creëren. Deze hebben invloed op lokale gemeenschappen, sociale rechtvaardigheid en arbeidsomstandigheden. Voor ondernemingen betreft dit hun eigen organisatie-model, maar ook de manier waarop zij met andere ondernemingen in de keten omgaan.

Voor de implementatie van het uitsluitingenbeleid maakt Cardano gebruik van informatie van gespecialiseerde dataleveranciers. Cardano beoordeelt deze informatie en heeft indicatoren vastgesteld voor ieder van de Materiële Duurzaamheidsthema's. Deze bepalen de mate van adaptief vermogen alsmede de mate waarin afbreuk wordt gedaan aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen ('do no significant harm'). Hierbij wordt onder andere beoordeeld in hoeverre ondernemingen zich voorbereiden op de energietransitie, zij zich voorbereiden op strengere regelgeving rondom ontbossing of plastic-gebruik, of dat zij transparant zijn in de mate waarin zij hun medewerkers stimuleren, data privacy serieus nemen of belastinggedrag aanpassen aan veranderende normen en regelgeving. Deze indicatoren alsmede een fundamentele analyse van het beleid en het gedrag van de ondernemingen bepalen welke ondernemingen in aanmerking komen voor uitsluiting en/of engagement en welke ondernemingen juist positief bijdragen aan duurzaamheid. De analyses bepalen uiteindelijk of ondernemingen passen in het Belegbaar Universum. Door Cardano is een selectiecomité ingericht dat besluit of deze ondernemingen inderdaad van belegging zijn of worden uitgesloten. Deze analyses worden ook in verdere stappen van het beleggingsproces gebruikt van duurzame en op impact gerichte fondsen om duurzaamheidskansen en -risico's te signaleren.

Indien het Fonds niet voldoende voortgang vertonen op het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen kunnen de minimumeisen worden aangescherpt die in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn vastgelegd.

Door wijzigingen in het gedrag van ondernemingen bestaat de mogelijkheid dat in een financieel instrument is belegd dat niet langer voldoet aan de gestelde eisen. Wanneer na beoordeling blijkt dat deze onderneming moet worden uitgesloten, zal de belegging in beginsel binnen 30 werkdagen worden beëindigd, tenzij de Beheerder bepaalt dat in het belang van de participanten voor de verkoop een langere periode mag worden gehanteerd. Wijzigingen in de portefeuille worden in beginsel eerst beoordeeld voordat ze worden toegevoegd aan het Belegbaar Universum.

Cardano publiceert overzichten van ondernemingen die op basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn uitgesloten van belegging. Deze zijn te vinden op de Webpagina van de Beheerder.

4.3.2 GEBRUIKMAKING VAN ESG-SCORES

Aan de beleggingen van het Fonds en aan het Fonds zelf wordt door de Beheerder een ESG-score toegekend die Cardano modelmatig bepaalt op basis van interpretatie van extern verkregen informatie. Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score van een belegging 100 kan bedragen. Hoe beter de ondernemingen presteren op het gebied van duurzaamheid, des te hoger de score - doorgaans leveren ondernemingen met een hogere ESG-score een hogere bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Indien van toepassing voor het Fonds, is naast de bovengenoemde Cardano Duurzaamheidsdoelen, ook een ESG-score doelstelling geformuleerd die aangeeft hoeveel de ESG-score van het Fonds hoger moet zijn dan de ESG-score van de gekozen benchmark. Deze specifieke ESG-score doelstelling is per Fonds onder het beleggingsbeleid opgenomen.

Het Fonds hanteert qua benchmark een zogenaamde brede marktindex. Dit betekent dat de aan het Fonds gerelateerde benchmark of index niet is afgestemd met de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Een vergelijking van het Fonds met de gekozen benchmark of index is enkel bedoeld om de financiële doelstellingen van het Fonds te volgen. Een vergelijking van het Fonds met de gekozen benchmark of index op ESG-scores dient ter indicatie dat het Fonds zich qua duurzaamheid de juiste kant op beweegt. Om te beoordelen of de lange-termijn Cardano Duurzaamheidsdoelen worden behaald, wordt, in lijn met verwachtingen vanuit de SFDR en de Taskforce Climate Related Financial Disclosures (TCFD), jaarlijks beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid bewegen naar

de Duurzaamheidsdoelen. Deze voortgang wordt voor het Fonds onafhankelijk van de gekozen benchmark vastgesteld en is opgenomen in het jaarverslag.

4.4 **ENGAGEMENTBELEID**

Bij het toepassen van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid beoordeelt Cardano, naast hun huidige beleid en gedrag, ook in hoeverre ondernemingen in staat en bereid zijn hierin te veranderen. Door middel van zogenaamd 'engagement' streeft Cardano ernaar om het adaptieve vermogen van ondernemingen positief te beïnvloeden, de duurzaamheidsrisico's voor het Fonds verder te reduceren en ondernemingen te stimuleren een grotere bijdrage te leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Bij engagement wordt actief de dialoog aangegaan met ondernemingen om zo oplossingen aan te dragen voor hun duurzaamheidsrisico's en om verandering te stimuleren op het gebied van ESG. De doelstellingen van engagement zijn onder andere:

- dat verbetering wordt getoond in ESG-beleid en ESG-prestaties;
- dat verbeteringen van ESG-standaarden worden gerealiseerd; en
- het beïnvloeden van wet- en regelgeving op het gebied van ESG-standaarden.

De wijze waarop de dialoog met ondernemingen wordt aangegaan, is onder andere afhankelijk van de aanleiding van engagement, de bereidheid om samen te werken en om vragen te beantwoorden. Engagement kan vanuit verschillende invalshoeken gestart worden, bijvoorbeeld vanuit nieuwe en/of gewijzigde wet- en regelgeving en/of door samen te werken met andere institutionele beleggers om bepaalde duurzame doelstellingen te behalen en duurzaamheidsrisico's te verminderen.

Wanneer na beoordeling duidelijk wordt dat verbetering van het beleid of gedrag op het gebied van ESG nodig is om op termijn uitsluiting te voorkomen, wordt proactief een gesprek aangegaan. Zo kan vanuit de rol als aandeelhouder het belang bij deze ondernemingen duidelijk gemaakt worden dat verduurzaming noodzakelijk is. Naast het aangaan van de actieve dialoog, is het mogelijk dat voorstellen gedaan worden tijdens aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen. Bij de uitvoering van het engagementbeleid kan Cardano gebruik maken van de diensten van Sustainalytics Holding B.V. Cardano monitort daarbij het engagementproces zoals dat door Sustainalytics Holding B.V. wordt uitgevoerd.

Voorafgaand aan het initiëren van engagement van ondernemingen wordt door Cardano beoordeeld in hoeverre het voeren van engagement zinvol kan zijn. Ondernemingen die geen of onvoldoende voortgang laten zien na het aangaan van het engagement, kunnen na beoordeling door het selectiecomité alsnog worden uitgesloten van belegging.

4.5 **STEMBELEID OP AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN**

Met betrekking tot beleggingen door het Fonds in aandelen kan een aandeelhouder op aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen stemmen op voorstellen van het bestuur. Voor het gebruikmaken van het stemrecht op bestuursvoorstellen heeft Cardano beleid ontwikkeld gebaseerd op het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

In het algemeen wordt qua bestuursvoorstellen gestemd op:

- voorstellen aangaande de verslaglegging en winstbestemming;
- voorstellen aangaande de samenstelling van bestuurlijke organen;
- voorstellen aangaande het beloningsbeleid van bestuurlijke organen;
- accountantscontrole en daaraan gerelateerde voorstellen;
- kapitaal gerelateerde voorstellen; en
- overige gewichtige voorstellen.

Naast bestuursvoorstellen worden in aandeelhoudersvergaderingen in voorkomende gevallen ook aandeelhoudersvoorstellen besproken. Aandeelhoudersvoorstellen gaan, vaker dan de ingediende voorstellen van het bestuur, over risico's, impact of beleid gerelateerd aan ESG of duurzaamheid. Ook voor aandeelhoudersvoorstellen heeft Cardano beleid ontwikkeld gebaseerd op het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ertoe bijdraagt dat ondernemingen worden gestimuleerd een bijdrage te leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Ten behoeve van de uitvoering van het stembeleid maakt Cardano gebruik van de diensten van Glass Lewis Europe Limited.



In het (half)jaarverslag wordt op hoofdlijnen verslag gedaan over het stemgedrag van Cardano over de betreffende verslagperiode. Een meer gedetailleerde stemverantwoording is opgenomen op de Webpagina.

5 Intrinsieke waarde en koersvorming

5.1 VASTSTELLING VAN DE INTRINSIEKE WAARDE

Voor het Fonds en iedere Participatieklasse wordt een afzonderlijke administratie gevoerd waarin alle aan het Fonds of een Participatieklasse toe te rekenen mutaties, opbrengsten en kosten worden opgenomen. Op elke Handelsdag wordt de totale vermogenswaarde, de intrinsieke waarde, van het Fonds en iedere Participatieklasse vastgesteld. Voor het Fonds gebeurt dit in euro, voor Participatieklassen in de valuta van de betreffende Participatieklasse. De activa en passiva van het Fonds of een Participatieklasse worden daarbij gewaardeerd naar maatstaven die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd. De beheervergoeding, zoals opgenomen in [Hoofdstuk 7 Kosten](#), wordt dagelijks (op Handelsdagen) naar rato ten laste gebracht van de vermogenswaarde oftewel de intrinsieke waarde van het Fonds of de Participatieklasse. De toegepaste waarderingsgrondslagen ter waardering van het vermogen van het Fonds en de Participatieklassen zijn uiteengezet in [paragraaf 5.2](#).

Ter bepaling van de NAV, de intrinsieke waarde per Participatie, wordt de totale vermogenswaarde van een Participatieklasse van het Fonds gedeeld door het aantal Participaties van de desbetreffende Participatieklasse op het moment van vaststelling. Elke Handelsdag wordt de intrinsieke waarde per Participatie gepubliceerd op de Webpagina.

De Beheerder is in bijzondere omstandigheden gerechtigd de berekening van de intrinsieke waarde van het Fonds en de Participatieklassen van het Fonds tijdelijk op te schorten. Dergelijke omstandigheden kunnen zich voordoen indien de gebruikte middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten niet adequaat functioneren dan wel de politieke, economische, militaire of monetaire situatie of het opschorten van de handel op een relevante markt in financiële instrumenten verhindert om de intrinsieke waarde te bepalen. De Beheerder zal hiervan onverwijld mededeling doen op de Webpagina. Gedurende de opschorting van de berekening van de intrinsieke waarde van het Fonds kan geen uitgifte of inkoop van Participaties plaatsvinden, zie ook [Hoofdstuk 6 Beperking of opschorting uitgifte en inkoop van Participaties](#).

5.2 WAARDERINGSGRONDSLAGEN

Bij de bepaling van de intrinsieke waarde van Participaties zijn de navolgende waarderingsgrondslagen van toepassing.

Beleggingen met een beursnotering

Beleggingen met een beursnotering betreffen onder meer aan effectenbeurzen genoteerde financiële instrumenten zoals aandelen, obligaties en financiële derivaten.

Aandelen en certificaten van aandelen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de meest recente slotkoers. Als financiële instrumenten op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de Beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen.

Obligaties en andere vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde. Als er sprake is van een actieve markt wordt gebruikgemaakt van de relevante biedkoersen of, indien biedkoersen niet beschikbaar zijn, van de relevante middenkoersen of slotkoersen. Wanneer er geen actieve markt beschikbaar is voor een vastrentende waarde, wordt gebruik gemaakt van een koers die is afgeleid van quoteringen van vergelijkbare beleggingen, of van een koers op basis van een indicatieve koers die is verkregen van derde partijen die een markt onderhouden in de betreffende beleggingen. Indien dit niet mogelijk is, wordt de koers modelmatig bepaald. Beursgenoteerde financiële derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de meest recente slotkoers.

Voor beleggingen in financiële instrumenten genoteerd aan markten in landen met afwijkende tijdzones waarop beurzen geopende zijn kan een correctie plaatsvinden voor de tussentijdse ontwikkeling van relevante marktindices, rekening houdend met variërende sluitingstijden van handelsbeurzen voor betreffende financiële instrumenten waarin wordt belegd.

Ingeval van extreme (markt)omstandigheden, waardoor de laatst bekende marktwaarden de waarde van de desbetreffende beleggingen naar de mening van de Beheerder niet juist weergeven, bijvoorbeeld bij bijzonder illiquide titels waarvoor al meer dan een jaar geen prijs is afgegeven, kunnen beursgenoteerde beleggingen



worden gewaardeerd op basis van een taxatie van de Beheerder. De Beheerder zal indien een dergelijke situatie zich voordoet op actiam.com een toelichting op de beslissing en de wijze van taxatie geven.

Beleggingen zonder beursnotering

OTC (over-the-counter) opties worden, afhankelijk van de laatste transactie, gewaardeerd tegen bied-, midden- of laatkoers. Andere niet aan een effectenbeurs genoteerde of verhandelbare beleggingen en incurante beleggingen worden gewaardeerd op basis van reële waarde, met inachtneming van de voor de belegging gangbare maatstaven. Dit kan gebeuren aan de hand van een indicatieve waardering. Deze indicatieve waardering wordt ontvangen van externe partijen. Als deze niet beschikbaar is, wordt de waardering modelmatig bepaald. De Beheerder zal alles in het werk stellen om een zo accuraat en recent mogelijke waardering toe te kennen. Dit betekent dat de waardering gedateerd kan zijn. Voortschrijdende informatie zal worden verwerkt bij de eerstvolgende vaststelling van de intrinsieke waarde.

Deposito's

Deposito's worden gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde is in beginsel nagenoeg gelijk aan de nominale waarde omdat deposito's een korte looptijd hebben.

Overige beleggingen

De overige activa en passiva worden gewaardeerd op nominale waarde. Activa en passiva luidende in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers op balansdatum. Baten en lasten in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de transactiekoers; de koers geldend op de datum waarop de bate, c.q. de last is opgekomen.

5.3 KOERSVORMING

Ingeval per saldo Participaties worden uitgegeven geschiedt dit tegen de NAV, verhoogd met een opslag voor kosten verbonden aan belegging van nieuw verkregen liquide middelen in onderliggende beleggingen voor het Fonds.

Ingeval per saldo Participaties worden ingekocht geschiedt dit tegen de NAV, verminderd met een afslag voor kosten verbonden aan verkoop van onderliggende beleggingen van het Fonds. De aldus vastgestelde koers per Participatie wordt de Transactieprijs genoemd.

Bij de vaststelling van de hoogte van de opslag en afslag gaat het om dekking van de door het Fonds te maken gemiddelde transactiekosten op lange termijn bij inkoop of uitgifte van Participaties. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt de opslag of afslag uitgedrukt in een vast percentage van de NAV. De hoogte wordt bepaald op basis van reëel ingeschatte aan- en verkoopkosten met betrekking tot de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt.

De Beheerder kan het betreffende percentage aanpassen indien het lange termijngemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Een evaluatie van de hoogte van het betreffende percentage vindt jaarlijks plaats. De opslag of afslag komt geheel ten goede aan het Fonds, zodat deze daarmee de aan- en verkoopkosten van de onderliggende financiële instrumenten kan voldoen. Zittende Participanten in het Fonds worden hierdoor beschermd tegen de onderliggende transactiekosten voor het Fonds welke zijn verbonden aan de inkoop of uitgifte van Participaties.

De hoogte van de op- en afslag van het Fonds is opgenomen in onderstaande tabel:

Fondsnaam	OPSLAG	AFSLAG
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	0,15%	0,22%

5.4 COMPENSATIE VOOR ONJUIST BEREKENDE INTRINSIEKE WAARDE

Een onjuist berekende intrinsieke waarde kan leiden tot een onjuiste Transactieprijs. Hierdoor kan een niet beoogd financieel nadeel of voordeel ontstaan voor kopers of verkopers van Participaties.

Als de Transactieprijs te hoog is, ontstaat een financieel nadeel voor een koper van Participaties van het Fonds en een even groot voordeel voor het Fonds. Als de Transactieprijs te laag is, ontstaat een financieel nadeel voor de verkoper van Participaties van het Fonds, en een even groot voordeel voor het Fonds. In deze gevallen compenseert het Fonds het financiële nadeel. De compensatie voor kopers geschiedt zo veel als mogelijk in Participaties in het kapitaal van het Fonds. De compensatie voor verkopers vindt plaats in geld.



Als de Transactieprijs te laag is, ontstaat er een financieel voordeel voor een koper van Participaties van het Fonds. Als de Transactieprijs te hoog is, ontstaat een financieel voordeel voor de verkoper van Participaties van het Fonds, en een even groot nadeel voor het Fonds. Wanneer het niet (meer) mogelijk is desbetreffende transacties ongedaan te maken, compenseert de Beheerder het Fonds in geld.

Voorwaarde voor compensatie is dat, voor zover Cardano de betreffende afwijking niet zelf heeft vastgesteld, de afwijking van de gehanteerde intrinsieke waarde ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde van materiële omvang is en Cardano uiterlijk binnen dertig kalenderdagen na desbetreffende transactiedatum hierover is geïnformeerd.

In de onderstaande tabel is aangegeven wanneer een afwijking ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde van materiële omvang wordt geacht.

Fondsnaam	MATERIELE AFWIJKING
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	1,0%

Daarnaast geldt als voorwaarde dat een onjuiste intrinsieke waarde resulteert in een financieel nadeel van minimaal EUR 100 per transactie.

6 Participeren in het Fonds

6.1 ALGEMEEN

Afhankelijk van het type belegger kan op verschillende wijzen worden geparticipeerd in het Fonds. De verschillende Participatieklassen kennen verschillende acceptatiecriteria (zo is bijvoorbeeld de Z-klasse enkel beschikbaar voor institutionele beleggers - zie hoofdstuk 3.4.1). Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's en fondsdistributieplatformen. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

6.2 LIQUIDITEITSMANAGEMENT

Participaties in het Fonds kunnen in beginsel iedere Handelsdag worden verhandeld.

Voor het Fonds wordt op basis van de specifieke karakteristieken van het Fonds en het beleggingsbeleid bepaald aan welke liquiditeitsbehoefte het Fonds moet voldoen. Op deze karakteristieken wordt het liquiditeitsbeleid afgestemd. (Zie ook [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomangement](#), Liquiditeitsrisico).

6.3 PARTICIPEREN VIA DE BEHEERDER

Nieuw toetredende, als professionele beleggers kwalificerende, Participanten die zich rechtstreeks wenden tot de Beheerder dienen zich allereerst te laten registreren bij de Beheerder door middel van inschrijvingsdocumentatie. Betreffende inschrijvingsdocumentatie is verkrijgbaar bij de Beheerder en dient aan de Beheerder te worden geretourneerd. De Beheerder stelt na acceptatie van de toetredende Participant deze zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk op de hoogte en voorziet de Participant daarbij van betalingsinstructies.

Na ontvangst door het Fonds van het verschuldigde bedrag zal het daarmee corresponderende aantal Participaties worden uitgegeven. De betreffende Participant zal worden ingeschreven in het participantenregister.

De uitgifte en inkoop van Participaties in het Fonds vindt één keer per Handelsdag plaats.

Een order die voor 16:00 CET ('cut-off time') op een Handelsdag is ingelegd, wordt (na acceptatie namens de Beheerder) afgewikkeld tegen de voor het Fonds afgegeven Transactieprijs die twee Handelsdagen na het inleggen van de betreffende order (T) door de Beheerder is vastgesteld.

Orders die na 16.00 CET op een Handelsdag worden ingelegd, worden voor de uitvoering beschouwd als te zijn ingelegd vóór de sluitingstijd van de eerstvolgende Handelsdag.

De betalingsdatum van aan- en verkooporders die worden verhandeld via de Beheerder is in beginsel gesteld op één dag na uitvoering van de orders (T+1). De Beheerder heeft de bevoegdheid om, in het belang van Participanten, in specifieke gevallen hiervan af te wijken, bijvoorbeeld als gevolg van afwijkende sluitingstijden van beurzen waardoor beleggingstransacties op andere dagen dienen plaats te vinden of bijvoorbeeld indien één of meer effectenbeurzen of markten waaraan effecten van het Fonds zijn genoteerd zijn gesloten.

Indien de omstandigheden daartoe naar het oordeel van de Beheerder aanleiding toe geven, kan een order in het belang van het Fonds of haar Participanten door de Beheerder worden geweigerd.

De Beheerder stelt Participanten zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk op de hoogte van de acceptatie van de ingelegde order.

Participaties worden slechts uitgegeven na verkrijging door het betreffende Fonds van het verschuldigde bedrag van de Participant.

Alle mutaties ten aanzien van Participanten en de aan de betreffende Participanten verbonden Participaties worden verwerkt in het daartoe bestemde participantenregister.

6.4 **PARTICIPEREN VIA EEN BELEGGERSGIRO OF FONDSDISTRIBUTIEPLATFORM**

Participaties in het Fonds kunnen, naast de reeds aangegeven mogelijkheid tot verhandeling via Euronext Amsterdam, tevens worden verhandeld via aangesloten beleggingsondernemingen welke over een eigen beleggersgiro beschikken of via een fondsdistributieplatform handelen. De Participaties die middels beleggersgiro's of een fondsdistributieplatform worden verhandeld zijn doorgaans niet opgenomen in een verzameldepot en/of girodepot zoals bedoeld in de Wge.

Verzoeken tot uitgifte en inkoop ten aanzien van Participaties welke worden verhandeld via de betreffende beleggersgiro's en fondsdistributieplatformen dienen bij de betreffende beleggingsondernemingen te worden ingediend.

Verzoeken tot uitgifte en inkoop ten aanzien van Participaties in het Fonds welke worden verhandeld via de betreffende beleggersgiro's en fondsdistributieplatformen zijn in beginsel gehouden aan dezelfde sluitingstijd voor het inleggen van orders en worden uitgevoerd en afgewikkeld tegen de door Cardano afgegeven Transactieprijs, conform de voornoemde methodiek zoals deze geldt voor de uitvoering van de verhandeling van Participaties via Euronext Amsterdam. De beleggingsondernemingen en beleggersgiro's respectievelijk fondsdistributieplatformen beoordelen de ingelegde aan- en verkooporders en geven het uiteindelijke saldo van geaccepteerde aan- en verkooporders door aan Cardano. Deze beleggingsondernemingen kunnen elk een eigen tijdstip hanteren waarop deze orders uiterlijk dienen te zijn ontvangen. De voorwaarden van deze beleggingsondernemingen en beleggersgiro's respectievelijk fondsdistributieplatformen die gelden voor Participanten vormen geen onderdeel van het Fondsreglement.

6.5 **PARTICIPEREN VIA EURONEXT AMSTERDAM**

Participaties in het Fonds worden verhandeld via Euronext Amsterdam, het handelssysteem voor in Nederland geregistreerde, aan Euronext Amsterdam genoteerde open-end beleggingsinstellingen en instellingen voor collectieve belegging in effecten. In dit systeem vindt met betrekking tot de Fondsen één keer per Handelsdag handel plaats. Participanten die van dit handelssysteem gebruik willen maken, dienen over een effectendepot te beschikken bij een aangesloten intermediair, als bedoeld in de Wge.

Een order die voor 16:00 CET ('cut-off time') op een Handelsdag is ingelegd, wordt (na acceptatie namens de Beheerder) afgewikkeld tegen de voor het Fonds afgegeven Transactieprijs, die twee Handelsdagen na het inleggen van de betreffende order (T) door de Beheerder is vastgesteld.

Orders die na 16.00 CET op een Handelsdag worden ingelegd, worden voor de uitvoering beschouwd als te zijn ingelegd vóór de sluitingstijd van de eerstvolgende Handelsdag.

De betalingsdatum van aan- en verkooporders met betrekking tot Participaties die worden verhandeld via Euronext Amsterdam is in beginsel gesteld op twee dagen na uitvoering van de orders (T+2).

Indien de omstandigheden daartoe de Beheerder noodzaken, kan de Beheerder een order in het belang van het Fonds of haar Participanten weigeren.

Voor de uitvoering van de verhandeling van Participaties via Euronext Amsterdam heeft Cardano de Fund Agent aangesteld. De Fund Agent heeft als taak de via een intermediair ingelegde aan- en verkooporders te beoordelen en het uiteindelijke saldo van geaccepteerde aan- en verkooporders door te geven aan Cardano.

De Transactieprijs wordt ten behoeve van de verhandeling van Participaties via Euronext Amsterdam elke Handelsdag in beginsel vóór 10.00 uur door Cardano vastgesteld en, via de Fund Agent, aan Euronext Amsterdam geleverd.

6.6 **BEPERKING OF OPSCHORTING UITGIFTE EN INKOOP VAN PARTICIPATIES**

Uitgifte of inkoop van Participaties vindt niet plaats gedurende de periode dat de intrinsieke waarde van het Fonds niet kan worden vastgesteld of indien met de uitgifte of inkoop van Participaties naar het oordeel van de Beheerder het belang van Participanten wordt geschaad.

De uitgifte en inkoop van Participaties kan mogelijk worden opgeschort, indien:

- één of meer effectenbeurzen of markten waaraan beursgenoteerde beleggingen die behoren tot het vermogen van het Fonds zijn genoteerd of worden verhandeld, zijn gesloten of wanneer de transacties op deze beurzen zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen en de Beheerder, naar diens oordeel, geen juiste taxatie van de koers van de (beursgenoteerde) beleggingen kan vaststellen;
- de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaliter worden gebruikt voor de bepaling van het vermogen van het Fonds, niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het vermogen van het Fonds niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
- de Beheerder om welke reden dan ook niet in staat is de waarde te bepalen van het vermogen van het Fonds;
- in strijd zou worden gehandeld met enige wettelijke bepaling; of
- een besluit is genomen tot opheffing van het Fonds.

Tevens zal in omstandigheden waarbij de technische middelen om Participaties in te kopen dan wel uit te geven door een technische storing tijdelijk niet beschikbaar zijn, de Beheerder de inkoop of uitgifte van Participaties van het Fonds geheel of gedeeltelijk opschorten, mede gelet op het belang van Participanten.

Behoudens het hiervoor bepaalde en de wettelijke bepalingen, zijn er voldoende waarborgen aanwezig opdat het Fonds aan de verplichting tot betaling van de koopprijs kan voldoen.

7 **Kosten**

7.1 **OPRICHTINGSKOSTEN**

De oprichtingskosten van het Fonds zijn ten laste gebracht van de Beheerder.

7.2 **BEHEERVERGOEDING**

Het Fonds is aan de Beheerder een beheervergoeding verschuldigd. De beheervergoeding dient, met uitzondering van de paragraaf 7.3 genoemde transactiekosten, ter dekking van de kosten die de Beheerder maakt ten behoeve van het beheer van het Fonds. Uit de beheervergoeding wordt door de Beheerder in ieder geval de volgende kosten en vergoedingen betaald:

- de kosten van het vermogensbeheer;
- de kosten van het voeren van een duurzaam beleggingsbeleid;
- de kosten van voting en engagement;
- de kosten van de administratie, rapportage en financiële verslaglegging;
- de kosten van het aanhouden en bewaren van financiële instrumenten;
- de kosten van het risicobeheer;
- de kosten van het toezicht van toezichthouders;
- de betaalde vergoedingen aan de Bewaarder;
- de doorlopende noteringskosten;
- de kosten van de Paying, Listing en Fund Agent;
- de kosten van de accountant;
- de kosten van Vergaderingen van Participanten; en
- de kosten van de Raad van Toezicht.

De hoogte van de beheervergoeding per bestaande Participatieklasse, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde, is opgenomen in onderstaande tabel:

Participatieklasse	BEHEERVERGOEDING
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen - C1 Acc EUR	0,13%

De beheervergoeding wordt dagelijks (op Handelsdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het Fonds. Dit gebeurt naar rato van het in de bovenstaande tabel opgenomen percentage op jaarbasis en het vermogen per Participatieklasse in het Fonds. De Beheerder brengt vervolgens aan het eind van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde beheervergoeding in rekening bij het Fonds. Bij de bepaling van de vermogenswaarde van het Fonds of een Participatieklasse worden de waarderingmethoden in acht genomen zoals die zijn beschreven in [Hoofdstuk 5 Intrinsieke waarde en koersvorming](#).

7.3 **TRANSACTIEKOSTEN**

Transactiekosten zijn kosten die samenhangen met de koop en verkoop van activa van het Fonds en kunnen bestaan uit belastingen, kosten van makelaars in financiële instrumenten, spreads tussen bied- en laatprijzen, valutakosten, settlementkosten en de verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie. De aankoopkosten maken deel uit van de verkrijgingsprijs van de desbetreffende financiële instrumenten en worden, indien de waardering plaatsvindt tegen beurswaarde, verwerkt in de ongerealiseerde koersresultaten.

Verkoopkosten worden verantwoord in de gerealiseerde intrinsieke waarde van het Fonds.

Transactiekosten die gemaakt worden vanwege aan- en verkopen van onderliggende financiële instrumenten als gevolg van inkoop of uitgifte van Participaties, worden voldaan uit de op- of afslag, zie ook [Hoofdstuk 5 Intrinsieke waarde en koersvorming](#).



7.4 **SOFT DOLLAR-ARRANGEMENTEN**

De Beheerder heeft geen soft dollar arrangementen of research payment accounts voor het Fonds met derde partijen gesloten. Eventueel ingekochte research, beleggingsmodellen of IT-systemen worden of zijn betaald door de Beheerder en komen niet ten laste van het Fonds.

7.5 **RETOURPROVISIES**

Retourprovisies betreft het terugontvangen van (een deel van) aan derde partijen betaalde kosten voor een product of dienst. Indien hiervan sprake is zullen deze ten gunste komen van het Fonds, ten laste waarvan deze kosten werden gebracht. Eventueel verkregen provisies worden vermeld in de jaarrekening van het Fonds.

7.6 **KOSTEN VAN DEELNAME IN HET FONDS**

Naast de hierboven vermelde kosten van het Fonds, dient een Participant tevens rekening te worden gehouden met additionele kosten. Deze kosten betreffen veelal de kosten van aankoop, verkoop en bewaren van Participaties en worden in rekening gebracht door de bank of beleggingsonderneming waar de transactie plaatsvindt of waar de rekening waarop de Participaties worden geadmistreerd.

7.7 **BTW**

Alle vermelde kosten zullen worden vermeerderd met btw, voor zover deze van toepassing zijn en deze niet onder een vrijstelling vallen.

Risicofactoren en risicomanagement

ALGEMEEN

De activiteiten ten aanzien van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De belangrijkste financiële risico's van het Fonds komen voort uit het beheer van beleggingsportefeuilles. Het Fonds belegt in een samenstelling van financiële instrumenten met daarbij behorende risico's, voortvloeiend uit het voor dit Fonds geldende beleggingsbeleid.

Aan het beleggen in het Fonds zijn (financiële) risico's verbonden. Om de betreffende risico's die het Fonds loopt te beheersen, hanteert en onderhoudt de Beheerder systemen, procedures, rapportages en controles, risicoprofielen en beleggingsrestricties zoals deze zijn vastgelegd. In de paragraaf 'Risicomanagement' is beschreven op welke wijze de genoemde beheersing is georganiseerd.

Vervolgens worden risicofactoren vermeld die voor Participanten in het Fonds van betekenis en relevant zijn in het licht van de gevolgen en de waarschijnlijkheid ervan. Dit houdt ook in dat niet alle mogelijke risicofactoren zijn vermeld.

Door deze risicofactoren kan de waarde van de beleggingen zowel stijgen als dalen en kunnen beleggers als gevolg hiervan een gedeelte van hun inleg of hun inleg geheel verliezen.

Dit risico is het gevolg van waardefluctuaties van de beleggingen, directe opbrengsten van de beleggingen uit hoofde van ontvangen dividenden en coupons en/of als gevolg van investeringskeuzes die een ander resultaat opleveren dan aanvankelijk werd verwacht. De waarde van de beleggingen fluctueert met koerswijzigingen van de financiële instrumenten waarin wordt belegd. Alle financiële instrumenten staan bloot aan het risico van koerswijzigingen. Koerswijzigingen kunnen het gevolg zijn van algemene risicofactoren (marktrisico's) en van specifieke risicofactoren die alleen gelden voor een individuele belegging (specifieke risico's). De gevolgen van marktrisico's zijn in veel gevallen van grotere invloed op de waardeontwikkeling van gespreide beleggingsportefeuilles dan de gevolgen van specifieke risico's.

Het rendement van de belegging over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment staat niet op een eerder moment dan het verkoopmoment vast, noch wordt het op enigerlei wijze gegarandeerd. Voorts staat niet op enigerlei wijze vast, noch wordt op enigerlei wijze gegarandeerd, dat de beleggingsdoelstelling van het Fonds zal worden bereikt.

RISICOMANAGEMENT

Het risicomanagement van Cardano is gebaseerd op het 'three lines of defense model'. Dit houdt in dat er drie verdedigingslijnen te onderscheiden zijn. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden. De betreffende drie verdedigingslijnen ondersteunen elkaar en versterken elkaar.

De eerste lijn is de lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheertaken en in die zin verantwoordelijk voor het risico en de besturing van het risico. De tweede lijn wordt gevormd door stafafdelingen binnen Cardano. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van Cardano en zij adviseren de directie van Cardano op het gebied van interne beheersing. Stafafdelingen of staffuncties die binnen deze tweede lijn vallen zijn onder andere de afdelingen Risk Management en Compliance.

De afdeling Risk Management van Cardano is onafhankelijk van de eerste lijn. De afdeling rapporteert periodiek aan het risicomanagementcomité van Cardano. De risicofunctie ondersteunt en houdt proactief toezicht op de effectiviteit van het risicomanagement. Binnen de afdeling Risk Management van Cardano wordt een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portefeuille Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

De Compliance functie is een onafhankelijke tweedelijns functie die periodiek rapporteert aan het risicomanagementcomité van Cardano. De Compliance functie adviseert over en monitort de eerste lijn in het naleven van relevante wet- en regelgeving.

Audit vormt de derde lijn in de verantwoordelijkheid voor de interne beheersing binnen Cardano. Audit toetst, volkomen onafhankelijk van het management van Cardano, de interne beheersing vanuit haar verantwoordelijkheid en rapporteert richting de directie van Cardano Risk Management B.V.

De structuur en organisatie van risicomanagement zijn ingericht conform de geldende wet- en regelgeving. In het jaarverslag wordt verslag uitgebracht over het gevoerde risicomanagement met betrekking tot het voorgaande boekjaar. Het jaarverslag is beschikbaar op de Webpagina.

8.3 **MARKTRISICO**

Het marktrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van het Fonds als gevolg van waardeontwikkelingen van de financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd.

Het Fonds is blootgesteld aan marktschommelingen en risico's inherent aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van de onderliggende beleggingen van het Fonds kan fluctueren op basis van een groot aantal factoren, zoals verwachtingen ten aanzien van economische groei, inflatie en prijsontwikkeling op diverse goederen en valutamarkten. Daarnaast kan de waarde van de beleggingen fluctueren naar aanleiding van politieke en monetaire ontwikkelingen. Marktrisico's verschillen per beleggingscategorie en zijn mede afhankelijk van de mate van spreiding van beleggingen over regio's en sectoren en/of van de keuze van individuele beleggingen. Het is mogelijk dat beleggingen van de hele markt of van bepaalde regio's en/of sectoren dalen.

Door middel van een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen van het Fonds wordt getracht om het marktrisico te mitigeren.

8.3.1 **VALUTARISICO**

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. De waarde van beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet de euro betreft.

Valutarisico's worden niet afgedekt in het Fonds, maar kunnen wel worden afgedekt in een Participatieklasse.

Afdekking van valutarisico op het niveau van de Participatieklasse

Voor Participatieklassen met een "H" achter de ISO 4217 drielettercode van de valuta in de naam van de Participatieklasse wordt het valutarisico op maandbasis zo goed mogelijk afgedekt. Als het nettovermogen van het Fonds geheel of gedeeltelijk wordt aangehouden in (een) andere valuta dan de valuta van een Participatieklasse, kan deze blootstelling aan (een) andere valuta voor het nettovermogen van een Participatieklasse geheel of gedeeltelijk worden afgedekt in de valuta van de Participatieklasse.

Over het algemeen worden voor dergelijke afdekkingen diverse afgeleide financiële instrumenten gebruikt, waaronder het afsluiten van onderhands verhandelde ("OTC") valutatermijncontracten en valutaswaps. Winsten en verliezen die aan dergelijke afdekkingstransacties zijn verbonden worden aan de betreffende Participatieklasse(n) toegewezen. De technieken die voor het afdekken van valutarisico in een Participatieklasse kunnen worden gebruikt, omvatten afdekkingstransacties om het effect te verminderen van wisselkoersschommelingen tussen de valutablootstelling uit de onderliggende beleggingen van het Fonds en de valuta waarin de Participatieklasse luidt ("portefeuilleafdekking op het niveau van de Participatieklasse").

Het afdekken van valutarisico is niet altijd volledig en kan leiden tot valutaposities die meer of minder dan 100% zijn afgedekt, wat bijkomende risico's kan inhouden. De Beheerder ziet erop toe dat afgedekte valutaposities niet meer bedragen dan 105% en niet minder bedragen dan 95% van het deel van de intrinsieke waarde die tegen het valutarisico moet worden afgedekt van een Participatieklasse met afdekking van valutarisico. Beleggers dienen op te merken dat een belegging in een Participatieklasse waarvan het valutarisico wordt afgedekt nog blootstelling kan hebben aan andere valuta dan de valuta waartegen de Participatieklasse is afgedekt.

Beleggers in Participatieklassen waarvan het valutarisico wordt afgedekt kunnen, afhankelijk van de hoogte van afdekking, worden blootgesteld aan meer risico, zoals marktrisico, dan Participatieklassen waarvan het valutarisico niet wordt afgedekt. Bovendien zijn veranderingen in de NAV van Participatieklassen waarvan het valutarisico wordt afgedekt niet noodzakelijkerwijs gecorreleerd met veranderingen in de NAV van Participatieklassen waarvan het valutarisico niet wordt afgedekt.

8.3.2 CONCENTRATIERISICO

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van het Fonds als gevolg van een concentratie van de beleggingen in bepaalde financiële instrumenten of markten. Het Fonds kan zijn beleggingen concentreren in ondernemingen die opereren in hetzelfde land, dezelfde regio, dezelfde sector of in specifieke ondernemingen. Het concentratierisico houdt in dat specifieke gebeurtenissen van grotere invloed zijn op de waarde van de beleggingsportefeuille van het Fonds dan indien de mate van concentratie geringer is. De oorzaak van concentratie van de portefeuille kan het gevolg zijn van marktontwikkelingen, het gevoerde beleggingsbeleid en de gehanteerde beleggingsrichtlijnen of van de omvang en samenstelling van het voor belegging beschikbare beleggingsuniversum. Een kleiner beleggingsuniversum leidt tot geringere spreidingsmogelijkheden dan een groter universum.

8.3.3 INFLATIERISICO

Een nauw aan marktrisico verbonden risico is het inflatierisico. Het inflatierisico houdt in dat de reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten in negatieve zin wordt beïnvloed door inflatie. De reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten kan worden bepaald door het effect van de inflatie in mindering te brengen op de nominale waarde van de beleggingen.

8.3.4 ACTIEF RENDEMENTSRIISICO

Het actieve rendementsrisico is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van dat van de Index van het Fonds doordat de Beheerder op basis van haar duurzaamheidsbeleid afwijkende posities in zal nemen ten opzichte van de Index. Voor het Fonds ontstaat een actief rendementsrisico als gevolg van het toepassen van het uitsluitingsbeleid, waarvan de belegger zich bewust dient te zijn. Vanwege door de Beheerder gehanteerde ESG-criteria worden bepaalde ondernemingen uitgesloten van belegging, terwijl deze ondernemingen wel deel uit kunnen maken van de Index. Het innemen van actieve posities en het op basis van ESG-overwegingen uitsluiten van ondernemingen brengt actief rendementsrisico met zich mee. De waardefluctuaties van de financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd kunnen in positieve en negatieve zin afwijken van die opgenomen in de Index van het Fonds. Ingeval sprake is van een negatieve afwijking bestaat het risico dat de doelstelling van het Fonds niet wordt gerealiseerd. Rekening houdend met het beleggingsbeleid kan actief rendementsrisico slechts in beperkte mate worden gemitigeerd. Om dit risico zoveel als mogelijk te beheersen hanteert de Beheerder in het algemeen prestatienormen waaronder tevens het nastreven van een maximale tracking error.

8.4 KREDIETRISICO

Het kredietrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van het Fonds als gevolg van de mogelijkheid dat een kredietnemer of tegenpartij een financiële of andere contractuele verplichting niet nakomt. Hierin is tevens begrepen de mogelijkheid van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland.

8.4.1 TEGENPARTIJRISICO

Een specifieke vorm van kredietrisico is tegenpartijrisico, oftewel het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij bij transacties in financiële instrumenten in gebreke blijft.

Dit risico wordt gelopen bij afwikkeling van transacties in financiële instrumenten. Het is het risico dat een afwikkeling via een betaalsysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, doordat de betaling of levering van de verkochte, respectievelijk gekochte, financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt. Bij aan- en verkooptransacties met betrekking tot financiële instrumenten ontstaan over het algemeen slechts zeer kortlopende vorderingen. Daardoor is het risico beperkt, ermee rekening houdend dat levering plaatsvindt tegen vrijwel gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

Onder tegenpartijrisico valt daardoor ook betalingsrisico of settlementrisico en is tevens begrepen de mogelijkheid van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland.

Tegenpartijrisico van Participatieklassen met valutarisico-afdekking

BNP Paribas S.A. is geselecteerd als serviceprovider om de valutarisico-afdekking voor Participatieklassen met valutarisico-afdekking te implementeren. Implementatie van de valutarisico-afdekking vindt plaats zonder onderpand, wat inhoudt dat er op intramaandbasis sprake kan zijn van actief tegenpartijrisico op BNP Paribas S.A. Het dagelijks monitoren en beheersen van het tegenpartijrisico vindt plaats op basis van enerzijds het actief en op dagelijkse basis monitoren van (i) de omvang van het gelopen tegenpartijrisico op BNP Paribas S.A. en anderzijds (ii) de kredietkwaliteit van BNP Paribas S.A. als tegenpartij. Als de blootstelling aan het tegenpartijrisico intramaandelijke drempels overschrijdt, kunnen nieuwe valutatermijncontracten worden afgesloten om dit risico op passende wijze te beperken. Ingeval de kredietkwaliteit van BNP Paribas S.A., uitgedrukt als de gemiddelde rating van de toonaangevende rating agencies, wordt verlaagd naar een gemiddelde rating van A- of lager, zal de beheerder zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk dan wel (i) aanvullende risicomitigerende maatregelen treffen, dan wel (ii) BNP Paribas S.A. door een alternatieve serviceprovider vervangen die wel over een voldoende kredietkwaliteit beschikt.

8.4.2 OVERDRACHTSRISICO OF TRANSFERRISICO

Een specifieke vorm van kredietrisico is het overdrachtsrisico of het transferrisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van het Fonds als gevolg van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland. Ter beperking van dit risico gelden restricties voor de samenstelling van de portefeuilles met betrekking tot geografische spreiding.

8.4.3 BETALINGSRISICO OF SETTLEMENTRISICO

Een specifieke vorm van tegenpartijrisico is betalingsrisico of settlementrisico.

Dit risico wordt gelopen bij afwikkeling van transacties in financiële instrumenten. Het is het risico dat een afwikkeling via een betaalsysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, doordat de betaling of levering van de verkochte, respectievelijk gekochte, financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt. Bij aan- en verkooptransacties met betrekking tot financiële instrumenten ontstaan over het algemeen slechts zeer kortlopende vorderingen. Daardoor is het risico beperkt, ermee rekening houdend dat levering plaatsvindt tegen vrijwel gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

8.5 LIQUIDITEITSRISICO

Het liquiditeitsrisico betreft het risico dat niet tijdig kan worden beschikt over voldoende liquide middelen om aan korte termijn financiële verplichtingen te voldoen, al dan niet onder normale omstandigheden of in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare kosten of verliezen. Het kan voorkomen dat een positie die voor het Fonds is ingenomen niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden verkocht door gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod. Dit kan bijvoorbeeld voorkomen bij aandelen van kleine bedrijven of niet-beursgenoteerde bedrijven. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan een officiële gereguleerde markt in financiële instrumenten zijn genoteerd, in zogenoemde ontwikkelde en opkomende landen. In het algemeen is dan ook sprake van een zodanige verhandelbaarheid van onderliggende financiële instrumenten dat aan- en verkopen tijdig kunnen worden uitgevoerd. De mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, hangt onder meer samen met de transactievolumes op de markt in financiële instrumenten. De verhandelbaarheid neemt toe naarmate deze volumes groter zijn. Bij beleggingsbeslissingen wordt onder meer de omzet op de markt in financiële instrumenten meegewogen. Bij beleggingen in aandelen wordt tevens de omvang van het vrij verhandelbare aandelenkapitaal (free float) meegewogen.

Ter beheersing van het liquiditeitsrisico wordt voor het Fonds voor elke looptijdhorizon bewaakt dat de beschikbare liquiditeit in beginsel voldoende is om aan liquiditeitsverplichtingen te kunnen voldoen en uitstroom te kunnen faciliteren, zowel onder normale scenario's als onder zogenaamde stress scenario's. Op deze manier wordt het risico dat beleggingen moeten worden verkocht tegen ongunstige voorwaarden beperkt.

8.5.1 RISICO VAN GEBRUIK VAN DERIVATEN EN HEFBOOMFINANCIERING

In het kader van het afdekken van risico's kan gebruik worden gemaakt van derivaten. Derivaten zijn veelal complexe instrumenten. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van een derivaat. De waarde van een derivaat kan sterk stijgen of dalen bij slechts een kleine koersontwikkeling. Het gebruik van derivaten

impliceert tevens dat risico ontstaat als gevolg van hefboomwerking. Dat risico wordt afgedekt doordat het gebruik van derivaten volledig is gedekt door geïnvesteed vermogen. Hefboomwerking is daardoor niet mogelijk en de kans op een negatief eigen vermogen van het Fonds door het gebruik van derivaten is daardoor zeer gering. Het beleid van de Beheerder betreffende hefboomwerking ziet enerzijds op het mitigeren van risico's van een negatieve waarde van het Fonds en anderzijds op het voorkomen van significante ongewenste waarde mutaties. Het beleggingsbeleid van het Fonds is dusdanig ingericht dat het risico op een negatieve waarde van het Fonds is geminimaliseerd. Het gebruik van derivaten dient enkel het doel om risico's af te dekken en worden niet gebruikt voor speculatieve doeleinden.

8.6 **DUURZAAMHEIDSRISICO**

Duurzaamheidsrisico betreft het risico dat het beoogde rendement op beleggingen van het Fonds en daarmee het Fonds negatief wordt beïnvloedt door een onverantwoorde of onzorgvuldige omgang met duurzaamheidsaspecten of ESG-aspecten van ondernemingen of instellingen en financiële instrumenten waarin wordt belegd. Meting van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats op basis van gegevens van onafhankelijke dataleveranciers en Value At Risk data met betrekking tot klimaatrisico's. De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van ondernemingen, engagement en eventueel uitsluiting van belegging op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria.

Cardano is ervan overtuigd dat de integratie van duurzaamheidsaspecten en -risico's in het beleggingsbeleid leidt tot betere risico-rendementsprofielen van het Fonds. Naast duurzaamheidsrisico's met betrekking tot individuele ondernemingen of sectoren, houdt Cardano ook rekening met duurzaamheidsrisico's die kunnen spelen in specifieke landen of regio's, zoals toenemende blootstelling aan natuurrampen (onder andere door klimaatverandering) of maatschappelijke onrust. Door rekening te houden met duurzaamheidsrisico's en -kansen, ontstaat er een bredere kijk op de ondernemingen en instellingen waarin Cardano belegt en wordt de besluitvorming daaromtrent verbeterd, wat uiteindelijk kan leiden tot selectie van ondernemingen en instellingen met lagere neerwaartse risico's en gunstigere rendementen.

Ondernemingen en instellingen kunnen ook risico lopen door betrokkenheid bij controversiële thema's en praktijken. Over het algemeen leidt een verminderde betrokkenheid bij controversiële thema's en praktijken voor entiteiten tot minder marktrisico's en lagere kapitaalkosten. Lagere kapitaalkosten gaan doorgaans gepaard met een hogere waardering van beleggingen en/ of meer rendementspotentieel. Onderstaand wordt ingegaan op specifieke duurzaamheidsrisico's en de wijze waarop Cardano daarmee omgaat om deze risico's te mitigeren in haar portefeuilles.

8.6.1 **DUURZAAMHEIDSRISICO VERBONDEN AAN FOSSIELE BRANDSTOFFEN**

Een van de grootste duurzaamheidsrisico's is het risico dat is verbonden aan betrokkenheid in de productie en/ of distributie van dan wel het gebruik van fossiele brandstoffen. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid kan de blootstelling aan dit risico sterk verschillen per onderneming of instelling. Het risico verbonden aan fossiele brandstoffen kan zich op verschillende wijzen manifesteren, en wordt door Cardano actief gemitigeerd.

Ondernemingen en instellingen die risico's met betrekking tot het gebruik van fossiele brandstoffen minder goed beheren, zijn naar verwachting in toenemende mate blootgesteld aan systematische risico's, waaronder bijvoorbeeld het risico van gestrande activa, een lagere waardering door de noodzaak van voortijdige afschrijving van activa gerelateerd aan fossiele brandstoffen en lagere marges ten gevolge van hogere uitgaven aan CO₂-emissierechten. Dit hogere risico leidt naar verwachting tot hogere kapitaalkosten via een kleinere investeerdersbasis. Dit kan leiden tot een lagere waardering. Dit leidt met name tot hoge risico's voor ondernemingen in de energiesector en de zware industrie die onvoldoende actie ondernemen om zich voor te bereiden op de energietransitie. De risico's zijn ook afhankelijk van de snelheid waarmee overheden klimaatbeleid ontwikkelen en daarmee het gebruik van fossiele brandstoffen ontmoedigen en het gebruik van hernieuwbare bronnen stimuleren.

Ondernemingen en instellingen die meer investeren in CO₂-mitigatie van fossiele brandstoffen kunnen deze risico's mitigeren. Zij hebben daarbij naar verwachting minder juridische geschillen, minder aansprakelijkheidsproblemen, kunnen sneller inspelen op beleidswijzigingen en hebben minder uitgaven aan CO₂-emissierechten. Dit leidt op de korte termijn misschien tot hogere investeringen, maar op de middellange en lange termijn tot lagere kosten en een hogere waardering. Ook hebben entiteiten die minder afhankelijk worden van fossiele brandstoffen en die hun activiteiten diversifiëren, op de lange termijn naar verwachting stabielere inkomsten.

In haar duurzaamheidsbeleid onderzoekt Cardano of ondernemingen of instellingen de capaciteit hebben om de benodigde transitie te maken die nodig is om deze duurzaamheidsrisico's te mitigeren. Bedrijven die deze capaciteit onvoldoende bezitten worden niet toegelaten tot het Belegbare Universum of worden via engagement gestimuleerd de transitie te versnellen. Hierbij wordt niet alleen gekeken naar de ondernemingen die direct betrokken zijn bij winning en gebruik van fossiele brandstoffen, maar ook naar hoe bedrijven elders in de waardeketen zich voorbereiden op de energietransitie. Tevens wordt hierbij gekeken naar de wijze waarop overheden die sterk afhankelijk zijn van fossiele brandstoffen zich voorbereiden op de energietransitie.

8.6.2 DUURZAAMHEIDSRISICO VERBONDEN AAN BEHEER VAN CHEMICALIËN EN AFVAL

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan betrokkenheid in de productie en/ of distributie van dan wel het gebruik van chemicaliën en afval. Dit risico is met name groot voor ondernemingen die direct betrokken zijn bij de productie van chemicaliën en verpakkingsmaterialen. Door striktere wetgeving, zowel in ontwikkelde als opkomende markten, op het gebied van het gebruik van chemicaliën en het beheer van afval en door toegenomen consumentenbewustzijn, wordt van deze industrieën steeds meer verwacht de transitie te maken naar schonere productiemethoden, gebruik van hernieuwbare grondstoffen en beheer van hun afvalstromen, in de gehele waardeketen. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid bij gebruik van chemicaliën of afval verschilt de blootstelling aan dit risico sterk per onderneming of instelling. Ondernemingen met een stringenter afvalbeheer zullen minder vaak betrokken zijn bij afval-gerelateerde incidenten en zullen deze daarom een lager bedrijfsspecifiek risico hebben dat hun aandelen- of obligatiekoers kan beïnvloeden. Ondernemingen en instellingen die zich beter voorbereiden op het gebruik van schonere productiemethoden, het gebruik van hernieuwbare grondstoffen en meer circulaire bedrijfsmodellen bereiden zich beter voor op de veranderende marktomstandigheden. Zij kunnen risico's beter mitigeren en hebben een grotere kans om te profiteren van de veranderende marktomstandigheden. Op de middellange tot lange termijn leidt dit waarschijnlijk tot lagere kosten, een groter marktaandeel en een hogere waardering.

8.6.3 DUURZAAMHEIDSRISICO VERBONDEN AAN LANDGEBRUIK

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoord en/ of onzorgvuldig gebruik van land of natuurlijke hulpbronnen zoals mineralen, bossen en bodems. Deze risico's zijn met name groot voor ondernemingen die direct afhankelijk zijn van land. Door striktere wetgeving, onder andere klimaatbeleid, worden zij gedwongen meer rekening te houden met hun impact op de omgeving. Maar in toenemende mate worden ook bedrijven lager in de waardeketen aangesproken op hun rol bij mensenrechtenschendingen, ontbossing, vervuiling en verlies aan biodiversiteit bij hun aanbieders. Met name in ontwikkelde markten vormt dit een steeds groter risico's voor bedrijven die gebruik maken van basismaterialen of mineralen. Daarnaast vormt klimaatverandering, biodiversiteitsverlies of afname van bodemvruchtbaarheid in bepaalde gebieden een groot risico op productieverlies voor ondernemingen die afhankelijk zijn van biodiversiteit of bodemvruchtbaarheid. Ook overheden die betrokken zijn bij grootschalige ontbossing en verlies aan biodiversiteit worden steeds meer aangesproken op hun gedrag en lopen in toenemende mate risico's op tegen minder gunstige voorwaarden voor hun leningen.

Ondernemingen die onvoldoende rekening houden met deze risico's kunnen te maken krijgen met een lagere productiviteit, verlies aan marktaandeel, striktere wetgeving, rechtszaken of hogere kosten om hun productiemethoden aan te passen. Ook ondernemingen die producten inkopen in toeleveringsketen die gevoelig zijn voor ontbossing, lopen in toenemende mate risico op strengere regelgeving, hogere compliance kosten, verlies van marktaandeel en mogelijk verlies van klanten. Zeker op de middellange tot lange termijn kunnen ondernemingen die zich onvoldoende voorbereiden op de veranderende marktomstandigheden te maken krijgen met een lagere productiviteit, lagere marges, hogere kosten en een lagere waardering. Ondernemingen die deze risico's goed beheersen, krijgen naar verwachting met minder verstoringen in hun toeleveringsketens en met lagere productiekosten te maken.

8.6.4 DUURZAAMHEIDSRISICO VERBONDEN AAN WATERGEBRUIK

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoord en/ of onzorgvuldig gebruik van water. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid bij watergebruik kan de blootstelling aan dit risico sterk verschillen per onderneming of instelling. Onderscheid dient hier gemaakt te worden tussen aan de ene kant bedrijven die veel water gebruiken in gebieden met waterschaarste, wat kan leiden tot het risico op striktere wetgeving, rechtszaken en verlies van *license to operate*, met hogere kosten en een lagere waardering tot gevolg, en aan de andere kant bedrijven die afhankelijk zijn van water voor hun productie en risico's lopen op productieverliezen door toenemende waterschaarste.

Effectief waterbeheer van ondernemingen in waterschaarse gebieden leidt tot minder risico's op watertekorten binnen productieprocessen en tot beter onderhoud van beschikbare bronnen van water. Sociale spanningen door waterschaarste vormen grote investeringsrisico's aangezien lokale geschillen over waterkwaliteit en -toegang regelmatig voorkomen en grote impact kunnen hebben. Dit kan ook impact hebben op kredietvoorwaarden voor overheden. Een betere beheersing van deze problemen zal naar verwachting leiden tot minder operationele verstoringen en lagere kosten.

Ondernemingen die in dit kader hun uitstoot van water verontreinigende stoffen tot een minimum beperken, worden minder blootgesteld aan strengere regelgeving en boetes, waardoor hun kosten kunnen dalen. Ook hebben ondernemingen die betrokkenheid tonen bij lokale waterschaarste en waterkwaliteitsproblemen doorgaans minder productieverstoringen, waardoor de inkomsten en winstgevendheid stabielere kunnen blijven.

8.6.5 DUURZAAMHEIDSRISICO VERBONDEN AAN DE FYSIEKE EFFECTEN VAN KLIMAATVERANDERING EN ANDERE MILIEUTRENDS

Fysieke effecten van klimaatverandering leiden in toenemende mate tot financiële risico's. De mate waarin klimaatrisico's een rol spelen verschilt momenteel nog van gebied tot gebied en is niet voor alle sectoren even groot. Risico's op weersextremen nemen overal ter wereld toe. De toegenomen kans op extreme storm, extreme regen- of sneeuwval, extreme droogte of extreme hitte leiden tot in toenemende mate tot omvangrijke schade, verlies aan productie en afwaardering van ondernemingen die zich bevinden in de gebieden met de grootste risico's. Dit leidt niet alleen tot risico's voor ondernemingen die zich bevinden in deze gebieden, maar heeft mondiale impact in alle segmenten van de waardeketen.

Ondernemingen kunnen deze risico's mitigeren door bijvoorbeeld productielocaties en -methoden voor te bereiden op extremere weersituaties, voorraadbeheer aan te passen aan de toegenomen risico's, en productielocaties in minder kwetsbare gebieden te selecteren. Financiële instellingen en verzekeringsmaatschappijen kunnen hun risico's ook mitigeren onder andere door goede spreiding, risicoanalyses en aanpassing van voorwaarden. Ook overheden kunnen risico's voor minder gunstige leningsvoorwaarden reduceren door klimaatadaptatiebeleid vorm te geven. Cardano houdt in haar due diligence rekening met deze risico's en de mate waarin ondernemingen en instellingen zich voorbereiden op de toenemende fysieke klimaatrisico's.

8.6.6 DUURZAAMHEIDSRISICO VERBONDEN AAN GEDRAG EN INTEGRITEIT VAN ORGANISATIES

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoord gedrag, tekortschietende integriteit van organisaties en betrokkenheid bij controversiële activiteiten. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid kan de blootstelling aan dit risico sterk verschillen per onderneming of instelling. De omvang van de risico's verschilt geografisch en per sector. In landen met striktere corruptie- en fraudewetgeving zijn integriteitsrisico's lager dan in landen waar dergelijke wetgeving ontbreekt of minder strikt wordt gehandhaafd. Ook zijn sectoren die sterk afhankelijk zijn van grote overheidsopdrachten of die opereren in afgelegen gebieden doorgaans gevoeliger voor integriteitsrisico's. Controverses rondom gedrag en integriteit kunnen op korte termijn leiden tot grote waardedalingen van ondernemingen en hoge kosten voor rechtszaken. In toenemende mate worden ook belastingmoraal, gelijkheid, discriminatie en andere integriteitsthema's materieel. Met namen in ontwikkelde markten kan negatieve berichtgeving over niet-integer gedrag leiden tot kostbare rechtszaken, verlies aan marktaandeel en verlies van gekwalificeerd personeel. In toenemende mate worden ook activiteiten als wapenproductie, wapenhandel, gokken, tabak en alcoholproductie beoordeeld als minder integer. Dit kan er toe leiden dat ondernemingen die zich met dergelijke activiteiten bezighouden minder toegang hebben tot financiering of te maken krijgen met striktere wetgeving wat leidt tot hogere kosten of verlies aan marktaandeel, met mogelijkere wijs een lagere waardering tot gevolg.

Cardano onderzoekt in haar due diligence daarom altijd de mate waarin ondernemingen hun integriteitsbeleid organiseren. Hierbij wordt onder andere geëvalueerd hoe ondernemingen en instellingen omgaan met onder andere corruptie, inrichting van bestuur, mensenrechten en controversiële wapenhandel, waartoe minimum criteria worden gehanteerd op basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Deze evaluatie is tevens van belang vanuit het oogpunt van duurzaamheidsrisico's. Ondernemingen en instellingen die mensenrechten schenden of met zwakke bestuursstructuren, lopen een groter risico op sociale onrust, wat op zijn beurt economische onzekerheid vergroot en economische stabiliteit negatief beïnvloedt. Dit kan leiden tot verlaging van de kredietwaardigheid of mogelijk wanbetaling. ESG- en de Materiële Duurzaamheidsthema's worden in toenemende mate geïntegreerd in beleggings- en analyseprocessen. Daarom is Cardano van mening dat het

integreren van duurzaamheidsonderwerpen in beoordeling van ondernemingen en instellingen de volatiliteit van rendementen van daaraan verbonden aandelen en obligaties kan verlagen.

Ondernemingen met een sterk ondernemingsbestuur hebben in dit kader doorgaans betere bedrijfsplannen en een beter innovatiemanagement. Dat zal waarschijnlijk tot een hogere winstgevendheid leiden. Ook zijn ondernemingen met een beter ethisch beleid en betere controle minder vaak betrokken bij ernstige controverses gerelateerd aan bijvoorbeeld corruptie, fraude of omkoping. Dit leidt naar verwachting tot minder neerwaartse risico's op de waardering van deze ondernemingen.

Een ander duurzaamheidsrisico in deze context is dat ondernemingen die actief zijn in opkomende markten vatbaarder kunnen zijn voor corruptie, wat kan leiden tot controverses en daardoor hogere de kapitaalkosten. Dit kan de ondernemingswaarde en de voor risico gecorrigeerde rendementen beïnvloeden. Investeren in ondernemingen die deze risico's beter beheersen, leidt naar verwachting tot verbetering van het voor risico gecorrigeerde rendement.

8.6.7 DUURZAAMHEIDSRISICO VERBONDEN AAN BEHEER VAN MENSELIJK KAPITAAL

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoorde en/ of onzorgvuldige omgang met menselijk kapitaal, oftewel het personeel dat bij een onderneming of instelling werkzaam is. Goed beheer van medewerkerstevredenheid en gezondheid van medewerkers (zowel bij de eigen onderneming als bij eventuele toeleveranciers) leidt vaak tot een toename van de omzet en productiviteit. Een sterk beheer van menselijk kapitaal vereenvoudigt ook het aantrekken van talenten, waardoor de inkomsten en winstgevendheid kunnen toenemen.

Met een sterker risicobeheer gerelateerd aan menselijk kapitaal en met sterkere sociale normen verminderen voor ondernemingen en instellingen de risico's op arbeids-gerelateerde controverses. Dit vermindert naar verwachting de kans op productieverstoring en reputatierisico's als gevolg van stakingen en draagt bij aan stabielere resultaten.

8.6.8 DUURZAAMHEIDSRISICO VERBONDEN AAN BEHEER VAN SOCIAAL KAPITAAL

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoorde en/ of onzorgvuldige omgang met sociaal kapitaal, oftewel de diverse stakeholders van een onderneming of instelling, anders dan kapitaalverschaffers en medewerkers. Typische voorbeelden hiervan voor ondernemingen zijn klanten, lokale overheden en de lokale bevolking van de plaats waar een onderneming gevestigd is.

Ondernemingen die goede relaties onderhouden met de lokale bevolking en lokale overheden hebben minder last van lokale protestacties en productieverstoringen en hebben veelal lagere huisvestings- en productiekosten.

Beter beheer van de veiligheid van data en privacy van klanten helpt ondernemingen om regelgevings- en reputatierisico's als gevolg van mogelijke datalekken te vermijden. Een verminderd regelgevings- en reputatierisico kan de kosten voor ondernemingen verlagen en het vertrouwen van klanten behouden.

8.7 COMPLIANCE RISICO

Compliance risico betreft het risico dat consequenties van (veranderende) wet- en regelgeving niet of niet tijdig worden onderkend waardoor wet- en regelgeving wordt overtreden. Naast het externe aspect van het compliance risico bestaat er ook een intern deel dat betrekking heeft op het risico dat niet of niet tijdig wordt voldaan aan interne regelgeving (beleid). Het beleid ziet erop toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

8.7.1 INTEGRITEITSRISICO

Een specifieke vorm van compliance risico is het integriteitsrisico. Dat betreft aantasting van de reputatie, het vermogen of het resultaat van Cardano als gevolg van het niet naleven van (interne en externe) wet- en regelgeving. Met name de cultuur en het gedrag van medewerkers, klanten en partijen waar Cardano zaken mee doet spelen een belangrijke rol. Handelingen die in strijd zijn met de kernwaarden van Cardano, de gedragscode of wettelijke bepalingen worden niet getolereerd.

8.7.2 PERSOONSGEGEVENS

Het niet voldoen aan de wet- en regelgeving door onzorgvuldige omgang met persoonsgegevens van participanten of andere betrokkenen vormt een risico voor de privacy van participanten en andere betrokken individuen. Het risico wordt gemitigeerd door het hanteren van strikt beleid ten aanzien van de omgang met persoonsgegevens. Een onderdeel van dat beleid vormt tevens het geven van GDPR 'awareness' trainingen.

8.8 OPERATIONEEL RISICO

Operationeel risico betreft het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van het Fonds als gevolg van ontoereikende of gebrekkige beschikbaarheid van informatie en/of interne beheersing van processen en systemen.

8.8.1 PROCESRISICO

Een specifieke vorm van operationeel risico is procesrisico. Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van ontoereikende of gebrekkige opzet, bestaan en werking van interne processen.

8.8.2 SYSTEEMRISICO EN HET RISICO VAN CYBERCRIMINALITEIT

Een specifieke vorm van operationeel risico is systeemrisico. Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van tekortkomingen in informatie-technologiesystemen ten behoeve van adequate en tijdige informatieverwerking en communicatie. Onder systeemrisico valt ook het risico van cybercriminaliteit. Dit is het risico dat criminelen digitaal inbreken in informatie-technologiesystemen en de processen en dienstverlening ten behoeve van het Fonds verstoren. Het beschikken over adequate informatietechnologiesystemen is cruciaal om de continuïteit en beheersbaarheid van de processen en dienstverlening ten behoeve van het Fonds te kunnen waarborgen. Er zijn verschillende maatregelen van toepassing om systeemrisico's te mitigeren, waaronder het in geval van uitval beschikbaar hebben van adequate back-up en recovery systemen en business continuity planning.

8.8.3 UITBESTEDINGSRISICO

In het kader van beheer van het Fonds heeft Cardano activiteiten uitbesteed aan externe partijen. Een overzicht hiervan is opgenomen in [Hoofdstuk 3.5.1 Uitbesteding werkzaamheden](#). Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties.

Cardano maakt, voor de uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds, als ook voor de uitvoering van engagement en stembeleid en het vermogensbeheer gebruik van de diensten van een derde partij. De uitgangspunten van de samenwerking met verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstrooming en de vergoeding.

Cardano heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van de rapportages en 'in-control statements' van de vermogensbeheerders. Assurance rapportages zoals ISAE 3402 rapporten worden gebruikt om vast te stellen dat de interne risicobeheersingsprocedures van de betreffende partijen adequaat zijn. Indien nodig kunnen additionele activiteiten worden uitgevoerd, zoals het uitvoeren van een due diligence op de partijen. In de overeenkomsten zijn bepalingen opgenomen met betrekking tot aansprakelijkheden tussen de partijen.

Cardano is te allen tijde bevoegd om de samenwerking te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

8.8.4 BEWAARNEMINGSRISICO

Bewaarnemingsrisico is het risico dat activa verloren gaan als gevolg van onder meer insolventie of fraude bij de entiteit waar financiële instrumenten in bewaring zijn gegeven. Dit vindt plaats bij BNP Paribas S.A.,

Netherlands branch als custodian dan wel, indien van toepassing, bij subcustodians die zijn aangesteld. Ter beperking van het bewaarnemingsrisico heeft de custodian interne controle maatregelen getroffen.

8.8.5 INDEXRISICO

De Beheerder maakt gebruik van geregistreerde indices en onder toezicht staande index leveranciers. Er bestaat een risico dat niet langer gebruik kan worden gemaakt van specifieke indices of index leveranciers of dat indices dusdanig wijzigen dat belangen van Participanten daarmee geschaad kunnen worden. In dat geval kan de Beheerder besluiten om over te gaan naar andere indices en/of index leveranciers.

8.9 FISCAAL/JURIDISCH RISICO

De juridische en fiscale behandeling van het Fonds kan buiten de macht van het Fonds of de Beheerder veranderen, met nadelige consequenties voor het Fonds en de Participanten. Veranderingen in de wettelijke en/of fiscale status van de Participanten of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kunnen de fiscale positie van de Participanten aanzienlijk beïnvloeden.

8.9.1 WIJZIGINGSRISICO BELASTINGREGIMES

Het wijzigingsrisico met betrekking tot belastingregimes houdt op hoofdlijnen in dat een overheid de belastingwetgeving in ongunstige zin voor het Fonds verandert, waardoor de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het eigen vermogen van het Fonds op één of andere wijze negatief worden beïnvloed. Het is niet uitgesloten dat de wet of wetsinterpretatie verandert al dan niet met terugwerkende kracht.

Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente, die niet voorzienbaar waren ten tijde van het uitbrengen van het Prospectus of ten tijde van aankoop, waardering of verkoop. Dit risico neemt toe naarmate meer wordt belegd in landen met minder stabiele regeringen en democratische procedures bij de totstandkoming van (belasting)wetgeving. Het Fonds belegt overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico belastingregimes met betrekking tot alle beleggingen in alle landen.

8.9.2 RISICO UIT HOOFDE VAN FATCA/CRS

Het Fonds dient te voldoen aan de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) en de Common Reporting Standard (CRS) en in dat kader in de Nederlandse wetgeving opgenomen bepalingen. Om in dat kader ten aanzien van Participanten de status onder FATCA of Nederlandse wetgeving te kunnen (blijven) vaststellen, wordt aan Participanten documentatie opgevraagd. Als het Fonds, doordat het niet voldoet aan FATCA, wordt onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten op haar beleggingen, dan kan dit gevolgen hebben voor de intrinsieke waarde (van de Participaties) van het Fonds.

9 Informatieverstrekking en verslaglegging

9.1 INFORMATIEVERSTREKKING

De Beheerder zal mededelingen en periodieke informatie verstrekken via de Webpagina.

Op de Webpagina is te raadplegen:

- de vergunning van Cardano als Beheerder op grond van artikel 2:69b Wft;
- dit Prospectus;
- het Fondsreglement;
- het Registratiedocument;
- het Orderuitvoeringsbeleid (Order Execution Policy);
- het relevante Essentiële-informatiedocument;
- de op iedere Handelsdag vastgestelde intrinsieke waarde per Participatie van het Fonds en iedere Participatieklasse van het Fonds;
- de gegevens omtrent Cardano en de Bewaarder die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen;
- Indien van toepassing: Het verzoek aan de Autoriteit Financiële Markten ingevolge artikel 1:104, eerste lid, onderdeel a, Wft tot intrekking van de vergunning bekend wordt gemaakt per advertentie in een Nederlands dagblad alsmede op de Webpagina;
- de maandelijkse opgave met toelichting, als bedoeld in artikel 50 lid 2 BGfo, van:
 - de intrinsieke waarde van het Fonds;
 - een overzicht van de samenstelling van de beleggingen van het Fonds;
 - het aantal uitstaande Participaties; en
 - de meest recente intrinsieke waarde per Participatie onder vermelding van het moment waarop de bepaling van de intrinsieke waarde plaatsvond.

Informatie over het Fonds, het Prospectus, het Fondsreglement, het Registratiedocument, het Essentiële-informatiedocument, de maandelijkse factsheet (de maandelijkse opgave en toelichting zoals bedoeld in artikel 50, lid 2 BGfo), een afschrift van de vergunning van Cardano, het jaarverslag en het halfjaarbericht zijn op verzoek kosteloos verkrijgbaar bij Cardano.

9.2 VERSLAGLEGGING

Het boekjaar van het Fonds komt overeen met een kalenderjaar.

De Beheerder maakt jaarlijks, met inachtneming van hetgeen bepaald is in het BGfo binnen zes maanden na afloop van het boekjaar het jaarverslag van het Fonds openbaar over dat boekjaar. Het betreffende jaarverslag wordt gevormd door het verslag van de Beheerder, het verslag van de Raad van Toezicht, de jaarrekening en de overige gegevens van het Fonds. De jaarrekening van het Fonds bestaat ten minste uit een balans, een winst- en verliesrekening, een kasstroomoverzicht en de toelichtingen. In de jaarrekening is tevens een vergelijkend overzicht opgenomen van de ontwikkeling van het vermogen van het Fonds, alsmede van de baten en lasten en van het behaalde resultaat van het Fonds over de afgelopen drie jaar, voor zover de bestaansduur van het Fonds dat toelaat.

De jaarrekening van het Fonds zal door een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393 lid 1 Burgerlijk Wetboek worden onderzocht. De accountant brengt over zijn onderzoek verslag uit aan de Beheerder en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een controleverklaring weer. De controleverklaring van de accountant wordt aan de jaarrekening van het Fonds toegevoegd. De jaarrekening zal ter vastlegging worden voorgelegd aan de Vergadering van Participanten.

Het jaarverslag (inclusief de jaarrekening en overige gegevens) van het Fonds zal worden gepubliceerd op de Webpagina. Gelijktijdig met de publicatie van het jaarverslag van het Fonds op de Webpagina zal de Beheerder per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad mededelen dat op verzoek bij de Beheerder een afschrift van het jaarverslag (inclusief de jaarrekeningen en overige gegevens) van het Fonds, het jaarverslag van de Beheerder, of het jaarverslag van de Bewaarder kosteloos verkrijgbaar is.



Jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de Beheerder een door de Beheerder en Juridisch Eigenaar vastgesteld halfjaarbericht openbaar over de eerste helft van dat boekjaar met inachtneming van het bepaalde in het BGfo en RJ394. Gelijktijdig met de publicatie van het halfjaarbericht van het Fonds op de Webpagina zal de Beheerder per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad mededelen dat op verzoek bij de Beheerder een afschrift van het halfjaarbericht van het Fonds, het halfjaarbericht van de Beheerder, of het halfjaarbericht van de Bewaarder kosteloos verkrijgbaar is.

De jaarrekening van het Fonds wordt gecontroleerd door Ernst & Young Accountants LLP, Wassenaarseweg 80, 2596 CZ Den Haag. Het halfjaarbericht van het Fonds wordt beoordeeld door Ernst & Young Accountants LLP en mondt uit in een beoordelingsverklaring.

Voor zover de bestaansduur van het Fonds dat toelaat, zijn de jaarrekeningen en de halfjaarberichten van het Fonds over de laatste drie boekjaren op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij Cardano en zijn tevens te raadplegen via de Webpagina.

10 Beleggingsbeleid

10.1 DOELSTELLING

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen heeft duurzame kenmerken. Het doel van het Fonds is om rekening houdend met de voor het Fonds van toepassing zijnde duurzaamheidscriteria ten behoeve van Participanten een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI Emerging Markets Index Net EUR (Index) zoveel als mogelijk benadert. Het Fonds belegt hiertoe in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in zogenoemde opkomende landen, of emerging markets. De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren, zowel in absolute zin als ten opzichte van de Index. Naast een financiële rendementsdoelstelling heeft het Fonds lange termijn Cardano Duurzaamheidsdoelen zoals opgenomen in Hoofdstuk 4 Cardano en duurzaam beleggen. Om toe te werken naar deze doelstellingen dienen alle beleggingen in het Fonds te voldoen aan de duurzaamheidscriteria die Cardano stelt die zijn vastgelegd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Deze criteria zijn uitgebreid beschreven in [Hoofdstuk 4 Cardano en duurzaam beleggen](#) van dit Prospectus.

Het Fonds neemt de ICBE-beleggingsrestricties in acht en belegt niet voor meer dan 10% in instellingen voor collectieve belegging.

10.2 VERMOGENSTITELS

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan de duurzaamheidscriteria. In het kader van efficiënt beheer kan door het Fonds gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's).

Tenslotte kunnen door het Fonds voor ten hoogste 2% aan liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen. Het vermogen van het Fonds is zoveel als mogelijk belegd.

10.3 DUURZAAMHEIDSBELEID

Het Fonds heeft duurzame kenmerken en belegt derhalve in ondernemingen die voldoen aan de duurzame uitgangspunten van Cardano en die volgens het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën “adaptief vermogen” of “positieve impact” en bijdragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap, uitgaande van passende praktijken op het gebied van goed bestuur, met name wat betreft gehanteerde managementstructuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van belastingwetgeving. Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid staat nader beschreven in [Hoofdstuk 4 Cardano en duurzaam beleggen](#).

Ondernemingen die volgens het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën “overtreding internationale standaarden”, “schadelijk”, “niet-adaptief” of “risicovol” worden uitgesloten van belegging. Het Fonds belegt niet in ondernemingen die afbreuk doen aan Cardano Duurzaamheidsdoelen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap. Het duurzaamheidsbeleid van het Fonds is erop gebaseerd dat ondernemingen die niet voldoen aan minimale criteria worden uitgesloten van belegging. Tevens wordt een stembeleid toegepast en kan met ondernemingen een dialoog worden aangegaan om duurzaamheidsbeleid en -gedrag te stimuleren.

Voor alle ondernemingen die toelaatbaar zijn in het Fonds worden de duurzaamheidskansen, maar ook de duurzaamheidsrisico's beoordeeld. De resultaten van de beoordeling van de waarschijnlijke effecten van duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Fonds zijn in Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement, duurzaamheidsrisico's' beschreven.

Voor de Materiële Duurzaamheidsdrijfveren, zoals beschreven in Hoofdstuk 4, wordt beoordeeld waar het beleid en de activiteiten van ondernemingen op korte, middellange en lange termijn financiële kansen of risico's oplevert.

Bij het bepalen van de samenstelling van de beleggingen van het Fonds houdt Cardano naast financiële doelstellingen, rekening met ESG-score en de water- en koolstofdioxidevoetafdruk van ondernemingen waarin wordt belegd. Voor de duurzame indexfondsen wordt aan de hand van deze ESG-scores, alsmede aan de hand van

informatie over CO2-emissie-cijfers en watergebruik, de weging zo bepaald dat het Fonds toewerkt naar de lange termijn duurzaamheids- en financiële doelstellingen. Rekening houdend met de rendementsdoelstelling van het Fonds en de Cardano Duurzaamheidsdoelen luidt het streven een ten opzichte van de Index zo hoog mogelijke ESG score te realiseren en een zo laag mogelijke water- en koolstofdioxidevoetafdruk.

Het Fonds promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Daarbij beoogt de Beheerder een zo hoog mogelijk percentage aan Duurzame Beleggingen in het Fonds aan te houden, met gebruikmaking van een minimumpercentage van 50%. De Cardano Duurzaamheidsdoelen zijn op hoofdlijnen reeds toegelicht in [Hoofdstuk 4 Cardano en duurzaam beleggen](#) van dit Prospectus. Cardano beoordeelt daarnaast voor alle ondernemingen waar het in kan beleggen in hoeverre wordt voldaan aan de principes van goed bestuur en of de onderliggende beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan de duurzaamheidsdoelen.

Indien daar niet aan wordt voldaan, wordt een onderneming niet opgenomen in het belegbaar universum. Tevens worden ondernemingen waarin wordt belegd middels actief aandeelhouderschap aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn. In de onderstaande tabel zijn de specifieke duurzaamheidsdoelstellingen opgenomen waaraan het Fonds in dit kader een bijdrage beoogt te leveren:

Tabel 1:

Duurzaamheidsdoelstellingen		
Milieudoelstellingen	Klimaatmitigatie & klimaatadaptatie	Geen netto uitstoot van broeikasgassen in 2050, met als tussendoelen een reductie van de emissie-intensiteit van minimaal 50% in 2030 en minimaal 75% in 2040 ten opzichte van 2020 en een jaarlijkse reductie van emissie-intensiteit van minimaal 7% per jaar in lijn met de voorwaarden voor een zogeheten Paris Aligned Benchmark
	Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen	Geen bijdrage aan ontbossing in uiterlijk 2030
	Duurzaam gebruik van water	Waterneutraliteit in uiterlijk 2030
	Preventie en bestrijding van verontreiniging	Geen bijdrage aan de productie van afval in uiterlijk 2050
Sociale doelstellingen	Bevordering van goede leefomstandigheden	Uitsluitend belegging in entiteiten die beogen adequaat bij te dragen aan de leefomstandigheden van gemeenschappen waarin zij opereren
	Bevordering van goede werkomstandigheden	Uitsluitend belegging in entiteiten die beogen bij te dragen aan het welzijn van haar medewerkers en sociaal onrecht en ongelijkheid zo veel mogelijk beheersen

Het tussentijds meten in hoeverre het realiseren van doelstellingen wordt gerealiseerd dan wel hoe naar de doelstellingen wordt toebevoegen, wordt uitgevoerd op grond van verkregen informatie van de ondernemingen en instellingen zelf, dan wel van onafhankelijke dataleveranciers.

Onder de Duurzame Beleggingen van het Fonds vallen tevens beleggingen in de zin van artikel 2(17) SFDR, die mede bijdragen aan de hierboven in de tabel genoemde milieudoelstellingen. Deze milieudoelstellingen zijn in lijn met de relevante milieudoelen zoals opgenomen in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

De Taxonomieverordening schrijft voor dat Cardano over het Fonds aangeeft hoe en in welke mate de onderliggende entiteiten waarin het Fonds belegt economische activiteiten ondernemen die kwalificeren als ecologisch duurzaam zoals omschreven in artikel 3 van de Taxonomieverordening en of deze activiteiten kunnen worden beschouwd als ondersteunende of overgangsactiviteiten. Echter, enkel ten aanzien van de milieudoelstellingen klimaatmitigatie en -adaptatie zijn de EU-criteria uitgewerkt om te bepalen of een economische activiteit ecologisch duurzaam is. In relatie tot de sociale doelstellingen en de overige milieudoelstellingen van het Fonds zijn derhalve nog geen EU-criteria vastgesteld en is het op dit moment niet mogelijk om vast te stellen hoe en in welke mate de onderliggende entiteiten waarin het Fonds belegt economische activiteiten ondernemen die zijn afgestemd op de Taxonomieverordening, noch of ze kunnen worden beschouwd als ondersteunende of overgangsactiviteiten. Het is derhalve nog niet mogelijk om vast te stellen hoe en in welke mate de onderliggende beleggingen van het Fonds zijn afgestemd op de Taxonomieverordening en het Fonds heeft hiervoor daarom ook geen doelstelling. Het minimumpercentage duurzame beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie is daarom gesteld op 0%. Zodra de hiertoe benodigde EU criteria voor de overige milieudoelstellingen uit artikel 9 van de Taxonomieverordening en van de sociale doelstellingen definitief zijn vastgesteld alsmede voldoende gerapporteerde gegevens beschikbaar zijn, zal deze

informatie worden opgenomen in toekomstige versies van het Prospectus van het Fonds en/ of op de Website van Cardano.

Disclaimer

De onderliggende beleggingen in ondernemingen waarin het Fonds belegt dragen bij aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen en doen tegelijkertijd geen ernstige afbreuk aan de duurzaamheidsdoelstellingen volgens uit SFDR en Taxonomieverordening. In dit kader vereist de Taxonomieverordening dat een als artikel 8 geïdentificeerd product de onderstaande disclaimer opneemt:

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

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en de gehanteerde criteria die voor dit Fonds van toepassing zijn, staan nader beschreven in Hoofdstuk 4 Cardano en duurzaam beleggen.

10.4 BELANGRIJKSTE DUURZAAMHEIDSRISICO'S

Voor het Fonds wordt onderstaand ingegaan op de belangrijkste duurzaamheidsrisico's die Cardano heeft geïdentificeerd met betrekking tot een aantal Materiële Duurzaamheidsthema's die voor het Fonds relevant zijn. Voor elk van deze risico's wordt een indicatie gegeven van de kans dat deze zich voor het Fonds zullen materialiseren, waar Cardano er binnen haar beleggingsbeleid naar streeft deze risico's zoveel als mogelijk te beperken.

DUURZAAMHEIDSTHEMA	FINANCIEEL MATERIËLE ESG-RISICO'S	IMPACT	RISICO
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van sociaal kapitaal	Het streven naar duurzame winsten en het genereren van rendement voor aandeelhouders door ondernemingen die noodzakelijke goederen of diensten produceren kan op gespannen voet staan met doelstellingen van overheden of eindgebruikers. Hoge winsten op noodzakelijke goederen en diensten (zoals hernieuwbare energie, medicijnen en voedsel), kunnen in strijd zijn met maatschappelijke en wettelijke normen en waarden en daardoor openbare orde of het consumentenvertrouwen negatief beïnvloeden.	Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het fonds belegt, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen als gevolg van overheidsingrijpen met regels en voorschriften over prijzen/winsten. Bijvoorbeeld door onverhoopte belastingen, claims of beperkende wetgeving op het behoud van klanten. Een andere manier waarop dit van invloed kan zijn op het resultaat en de aandelenkoers is het consumentenvertrouwen, bijvoorbeeld door middel van boycotts.	Hoog
Duurzaamheidsrisico verbonden aan gedrag en integriteit van organisaties	Governancerisico is het risico dat een onderneming niet correct wordt bestuurd. Waar verantwoordelijkheden niet correct zijn geborgd en het vertrouwen van de aandeelhouder in de raad van bestuur of het management van de onderneming niet wordt bevestigd door de juiste bestuursstructuren die aanwezig zouden moeten zijn.	Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het fonds belegt, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen als gevolg van het ontbreken van de benodigde controlemechanismen voor het management. Dit kan leiden tot slechte zakelijke beslissingen (bijvoorbeeld het nemen van beslissingen uit eigenbelang of ego) die niet in overeenstemming zijn met de doelstellingen van de aandeelhouders, wat resulteert in slechte koersprestaties.	Hoog
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van menselijk kapitaal	Binnen waardeketens van ondernemingen waarin is belegd kunnen onder meer met het oog op kostenreductie, mensen- en/of arbeidsrechten worden ondergewaardeerd, bijvoorbeeld door onderaannemers of leveranciers of in uitzonderlijke gevallen door de ondernemingen zelf. Ook al heeft een onderneming een goed beleid op eigen arbeids- en mensenrechten, kan deze via leveranciers of zelfs leveranciers van leveranciers waarmee de onderneming werkt, worden geconfronteerd met risico's met betrekking tot de naleving van fundamentele mensen- en/of arbeidsrechten.	Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het fonds belegt, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen indien mensenrechtenkwesties in de toeleveringsketen leiden tot boetes, noodzakelijke beleidswijzigingen of stakingen. Ook kan negatieve impact voor een onderneming ontstaan door afnemend vertrouwen van consumenten of afnemers in de producten van deze onderneming.	Gemiddeld

10.5 SPREIDING

Het toepassen van het uitsluitingsbeleid heeft tot gevolg dat verschillen ontstaan tussen de samenstelling van de Index en de samenstelling van de portefeuille van ondernemingen waarin het Fonds belegt. De middelen die beschikbaar komen wegens het niet beleggen in de uitgesloten ondernemingen, worden belegd in de ondernemingen die zowel onderdeel uitmaken van de Index als van het beleggingsuniversum. De Beheerder hanteert hiervoor een methodiek die als doel heeft het verschil in het rendement van de Index enerzijds en het rendement van het Fonds anderzijds (Tracking Error) tot een minimum te beperken. De Tracking Error wordt geminimaliseerd door middelen die beschikbaar komen, in te zetten voor het opnemen van aandelen van ondernemingen uit sectoren met dezelfde risicokarakteristieken als van de aandelen die zijn uitgesloten van belegging.

10.6 BELEGGINGSPROCES

Om het rendement van de Index zoveel als mogelijk te benaderen, wordt dagelijks vastgesteld in hoeverre de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Fonds de samenstellings-, risico- en rendementskenmerken van de Index weerspiegelt. Hiertoe hanteert de Beheerder een zogenaamde modelportefeuille. De samenstelling van de modelportefeuille wordt gevormd door aandelen van ondernemingen die zijn opgenomen in de Index en die deel uitmaken van het beleggingsuniversum. Bij het samenstellen van de modelportefeuille wordt rekening gehouden met het effect van de risico- en rendementskenmerken van aandelen die in de Index zijn opgenomen.

Door het samenstellen van de betreffende modelportefeuille met inachtnemen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt getracht de Tracking Error te minimaliseren. De Tracking Error geeft een goede indicatie van de maximaal te verwachten rendementsafwijking van het Fonds ten opzichte van de Index. Nadat de modelportefeuille is samengesteld, streeft de Beheerder ernaar de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Fonds dusdanig in te richten dat deze de samenstelling van de modelportefeuille zo optimaal mogelijk weerspiegelt.

Met betrekking tot het Fonds streeft de Beheerder naar een Tracking Error van maximaal 1,5%. Deze Tracking Error is ter indicatie vermeld

10.7 VALUTABELEID

Het Fonds voert zelf geen actief valutabeleid. Het Fonds kan beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die genoteerd zijn in valuta anders dan de euro. Als gevolg hiervan ontstaan valutarisico's, welke in beginsel niet worden afgedekt behoudens voor Participatieklassen met valutarisicoafdekking (zie paragraaf 10.8). Wanneer dit in het belang van beleggers wordt geacht, kan de Beheerder besluiten tot het afdekken van (een gedeelte) van het gelopen valutarisico wanneer het gelopen valutarisico verband houdt met over- of onderwogen posities in de portefeuille ten opzichte van de Index. Hiervan kan sprake zijn als gevolg van het uitsluiten van aandelen van ondernemingen op basis van de gehanteerde duurzaamheidscriteria.

Ter afdekking van de betreffende valutarisico's kan in dit kader gebruik worden gemaakt van valutaderivaten, waarmee wordt beoogd valutarisico's ten opzichte van de Index te minimaliseren.

10.8 GEBRUIK AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN EN EXCHANGE TRADED FUNDS

In het kader van portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's. Hiervan zal enkel gebruik worden gemaakt om risico's af te dekken of om transactiekosten te beperken die anders gemaakt zouden worden ten behoeve van het per direct moeten op- of afbouwen van marktexposure bij toe- of uittreding door beleggers. Posities in afgeleide financiële instrumenten en ETF's zullen vervolgens zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten heeft derhalve in beginsel een tijdelijk karakter.

Van ETF's zal enkel gebruik worden gemaakt als gevolg van grote toe- of uittreding in het Fonds of indien om een andere reden een omvangrijke verandering in beschikbare liquide middelen plaatsvindt. Daarnaast kan gebruik worden gemaakt van ETF's indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is direct te beleggen in (certificaten van) aandelen die onderdeel uitmaken van de Index. Posities in ETF's zullen na toe- of uittreding van beleggers zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van ETF's heeft derhalve een tijdelijk karakter. Als gevolg van het gebruik van ETF's kan het Fonds tijdelijk worden blootgesteld aan ondernemingen die ingevolge het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid van belegging zijn uitgesloten.

Tevens kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten indien het als gevolg van marktomstandigheden (tijdelijk) niet mogelijk is om te beleggen in (certificaten van) aandelen die onderdeel uitmaken van de Index. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten is in dit kader uitsluitend toegestaan indien dit naar het oordeel van de Beheerder in het belang is van Participanten.

Transacties in niet-beursgenoteerde afgeleide financiële instrumenten kunnen enkel worden aangegaan met financiële instellingen waarmee marktconforme afspraken zijn overeengekomen over het uitwisselen van onderpand om tegenpartijrisico's te beperken

Afdekking van valutarisico op het niveau van de Participatieklasse

Voor Participatieklassen met een "H" achter de ISO 4217 drielettercode van de valuta in de naam van de Participatieklasse wordt het valutarisico op maandbasis zo goed mogelijk afgedekt. Als het nettovermogen van het Fonds geheel of gedeeltelijk wordt aangehouden in (een) andere valuta dan de valuta van een Participatieklasse, kan deze blootstelling aan (een) andere valuta voor het nettovermogen van een Participatieklasse geheel of gedeeltelijk worden afgedekt in de valuta van de Participatieklasse. Over het algemeen worden voor dergelijke afdekkingen diverse afgeleide financiële instrumenten gebruikt, waaronder het afsluiten van onderhands verhandelde ("OTC") valutatermijncontracten en valutaswaps. Winsten en verliezen die aan dergelijke afdekkingstransacties zijn verbonden worden aan de betreffende Participatieklasse(n) toegewezen. De technieken die voor het afdekken van valutarisico in een Participatieklasse kunnen worden gebruikt, omvatten afdekkingstransacties om het effect te verminderen van wisselkoersschommelingen tussen de valutablootstelling uit de onderliggende beleggingen van het Fonds en de valuta waarin de Participatieklasse luidt ("portefeuilleafdekking op het niveau van de Participatieklasse").

10.9 BENCHMARK

De aan het Fonds verbonden Index is niet afgestemd op de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds. Een vergelijking van het Fonds met de index is enkel bedoeld om de financiële doelstellingen van het Fonds te volgen. Om te beoordelen of de lange-termijn duurzaamheidsdoelen van het Fonds worden behaald, wordt jaarlijks beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar de duurzaamheidsdoelen. Deze voortgang wordt voor het Fonds onafhankelijk van de Benchmark vastgesteld en wordt opgenomen in het jaarverslag. Indien het Fonds te veel af gaat wijken van het transitiepad en de Cardano Duurzaamheidsdoelen uit zicht dreigen te raken, worden de duurzaamheidscriteria op basis waarvan ondernemingen worden toegelaten verder aangescherpt.

10.10 UITLENEN VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN (SECURITIES LENDING)

Financiële instrumenten die onderdeel uitmaken van de beleggingsportefeuille van het Fonds worden niet uitgeleend aan andere financiële instellingen.

10.11 OVERIG

De beleggingen van het Fonds worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende afwikkeling van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van het vermogen van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

Het Fonds mag geen uitleentransacties aangaan of aandelen verkopen die het Fonds niet bezit.

11 Overige Informatie

11.1 BELANGENCONFLICTEN

Op grond van wet- en regelgeving zijn financiële ondernemingen verplicht te beschikken over adequate procedures en maatregelen ter voorkoming van en omgang met belangenconflicten. Door de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten van Cardano kunnen belangenconflicten ontstaan. Deze belangenconflicten kunnen ontstaan tussen, maar zijn niet beperkt tot, de belangen van Cardano enerzijds en de fondsen die zij beheert, de Participanten in die fondsen en overige klanten van Cardano anderzijds. Daarnaast kunnen zich ook onderling belangenconflicten voordoen:

- tussen de fondsen die Cardano beheert onderling;
- tussen Cardano en dienstverlenende instellingen opgenomen in 3.6.1 Uitbesteding van werkzaamheden;
- tussen fondsen die Cardano beheert en klanten van Cardano; en
- tussen klanten van Cardano onderling.

Cardano heeft passende en effectieve maatregelen getroffen ter voorkoming en beheersing van (mogelijke) belangenconflicten. Cardano houdt in een register gegevens bij over werkzaamheden die door of namens Cardano verricht zijn waarbij een belangenconflict is of kan ontstaan. Indien de maatregelen die Cardano heeft getroffen om belangenconflicten te beheersen bij een specifiek belangenconflict niet volstaan om met redelijke zekerheid te kunnen aannemen dat het risico dat de belangen van beleggers worden geschaad zal worden voorkomen, zal Cardano beleggers in duidelijke bewoordingen op de hoogte brengen van de algemene aard of de oorzaken van dit belangenconflict.

11.2 BELONINGSBELEID

Cardano voert een zorgvuldig, beheerst en duurzaam beloningsbeleid, in lijn met de door Cardano gehanteerde strategie, risicobereidheid doelstellingen en waarden. Daarbij wordt tevens rekening gehouden met wet- en regelgeving die van toepassing is, en met maatschappelijke ontwikkelingen. Uitgangspunt bij het geformuleerde beloningsbeleid is dat het niet aanmoedigt tot het nemen van meer risico's dan verantwoord is in het kader van het optimaal behartigen van belangen van klanten en/of beleggers in door Cardano beheerde fondsen.

De beloning van de medewerkers van Cardano bestaat uit de volgende elementen: het vaste jaarinkomen, variabele beloning, een pensioenregeling en andere secundaire arbeidsvoorwaarden. Iedere medewerker kan een variabele beloning ontvangen. Cardano kent twee verschillende regelingen voor variabele beloning, namelijk medewerkers met een reguliere regeling voor variabele beloning en medewerkers met een afwijkende regeling voor variabele beloning, onderverdeeld naar een regeling voor Identified Staff en een regeling voor niet-Identified Staff.

De variabele beloning wordt uitgekeerd op basis van vaststelling van de gerealiseerde doelstellingen. Daarbij worden de resultaten en de onderbouwing centraal vastgelegd. Als de variabele beloning is uitgekeerd op basis van onjuiste informatie over het bereiken van de doelen die aan de variabele beloning ten grondslag liggen, of over de omstandigheden waarvan de variabele beloning afhankelijk was gesteld, dan kan de variabele beloning geheel of deels worden teruggevorderd, ook nadat deze is toegekend en uitgekeerd. Het terugvorderen van variabele beloning wordt ook wel Claw Back genoemd.

Voor wat betreft de variabele beloning is een afwijkende regeling van toepassing voor Identified Staff. Hieronder vallen medewerkers die het risicoprofiel van Cardano of van de fondsen die Cardano beheert materieel beïnvloeden. In het beloningsbeleid van Cardano is vastgelegd welke medewerkers tot Identified Staff behoren. Dit zijn onder andere de directieleden, senior treasurers, senior portefeuille managers, senior risk managers en de afdelingshoofden. De variabele beloning voor Identified Staff wordt deels in contanten en deels in (equivalenten van) aandelen betaald. Deze variabele beloning wordt conform wet- en regelgeving deels direct betaald en deels uitgesteld betaald na afloop van een daartoe vastgestelde uitstelperiode, om een gelijkgeschakeld belang tussen medewerkers en klanten en/ of beleggers in door Cardano beheerde fondsen te bewerkstelligen. Het uitgestelde deel van de variabele beloning wordt pas uitgekeerd nadat is beoordeeld in hoeverre eventuele handelingen van Identified Staff die zich in de uitstelperiode hebben voorgedaan, een nieuw beeld werpen op de handelingen in de beoordelingsperiode. Aan de hand hiervan wordt bepaald of de variabele beloning onvoorwaardelijk wordt toegekend of neerwaarts aangepast moet worden.

Een beschrijving van het actuele beloningsbeleid is beschikbaar via de Webpagina. Op verzoek kan kosteloos een afschrift worden verkregen.

11.3 BETROKKENHEID GERECHTELIJKE PROCEDURES

De Beheerder en het Fonds zijn niet betrokken bij enige rechtszaak of arbitrage, noch zijn enige gerechtelijke procedures tegen de Beheerder of het Fonds aangekondigd, die een nadelig effect kunnen hebben op de financiële positie van het Fonds.

11.4 PAYING, LISTING EN FUND AGENT

De Beheerder is met ING BANK N.V. overeengekomen dat deze laatste als Paying Agent, Listing Agent en Fund Agent zal fungeren. De Fund Agent is ervoor verantwoordelijk om de aan- en verkoopopdrachten zoals die zijn ingelegd in het orderboek van de markt in financiële instrumenten overeenkomstig de voorwaarden zoals vermeld in dit Prospectus te beoordelen en namens de Beheerder te accepteren of te weigeren. Na sluiting van het orderboek zal de Fund Agent het saldo van alle aan- en verkooporders doorgeven aan de Beheerder. De Transactieprijs waartegen deze aan- en verkooporders de volgende Handelsdag worden afgerekend wordt door de Beheerder, door tussenkomst van de Fund Agent, aangeleverd bij Euronext Amsterdam.

11.5 KLACHTENREGELING

Voor Cardano is een klacht iedere uiting van ontevredenheid van een (toetredende) Participant ten aanzien van het Fonds en de dienstverlening van Cardano ter zake. Indien u een klacht heeft dan kunt u deze ook schriftelijk of per e-mail richten tot Cardano. Bent u vervolgens niet tevreden over de afhandeling van uw klacht door Cardano, dan kunt u terecht bij het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD). Het KiFiD is een onafhankelijke organisatie die klachten behandelt over financiële diensten en producten. Meer informatie kunt u vinden op de website: www.kifid.nl.

11.6 BILLIJKE BEHANDELING

Participanten in het Fonds worden door de Beheerder gelijk en billijk behandeld. Voor iedere Participatie geldt dat de Beheerder geen onderscheid maakt of een voorkeursbehandeling geeft aan een individuele Participant in het Fonds. Een uitzondering hierop vormen de tariefafspraken. Met Participanten kan de Beheerder eventueel, voor zover deze Participanten kwalificeren als professionele beleggers, individuele tariefafspraken overeengekomen, op basis van door de Beheerder te verstrekken kortingen op de beheervergoeding zoals vermeld in dit prospectus. De Beheerder zal bij ieder besluit steeds afwegen of de gevolgen daarvan onbillijk zijn ten opzichte van beleggers, gegeven de inhoud van het Prospectus en wat beleggers op grond daarvan en op grond van de toepasselijke wet- en regelgeving redelijkerwijs mogen verwachten.

11.7 BENCHMARKS

De Beheerder hanteert een Index ten behoeve van de beoordeling van de prestaties en de bepaling van de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Fonds. De Index die gehanteerd wordt voor het beoordelen van de prestaties respectievelijk bepalen van de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Fonds is een benchmark in de zin van de EU Benchmark Verordening (2016/1011) en is de beheerder van de Index geregistreerd bij de European Securities and Markets Authority (ESMA).

In navolging van de verordening heeft de Beheerder beleid en procedures vastgelegd in het geval de Index materieel verandert van samenstelling of niet langer wordt aangeboden. Het door de Beheerder geformuleerde benchmarkbeleid is mede van toepassing op het Fonds. Indien de Index materieel verandert van samenstelling of niet langer wordt aangeboden, dan neemt de Beheerder de maatregelen die in het benchmarkbeleid van de Beheerder zijn genoemd. De Beheerder heeft op grond van haar benchmarkbeleid de mogelijkheid om een alternatieve index te hanteren voor het beoordelen van de prestaties en bepalen de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Fonds. Meer informatie omtrent het benchmarkbeleid van de Beheerder is beschikbaar op verzoek.

11.8 FATCA EN CRS

Per 1 juli 2014 is de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) effectief geworden. Op grond van FATCA zijn bepaalde Nederlandse financiële instellingen verplicht jaarlijks voor de Amerikaanse

overheid bepaalde informatie aan de Belastingdienst te verstrekken, ter voorkoming van belastingontduiking, als zij zakendoen met relaties of klanten hebben die in de Verenigde Staten belastingplichtig zijn of kunnen zijn. Nederland heeft in dit kader met de Verenigde Staten van Amerika een ‘Model 1 Intergovernmental Agreement’ (IGA) gesloten op basis waarvan gegevens worden uitgewisseld. Het Fonds kwalificeert voor FATCA doeleinden als een Financiële Instelling en valt hiermee onder het bereik van FATCA.

In navolging op FATCA is met ingang van 1 januari 2016 de Common Reporting Standard (CRS) in Nederland in werking getreden. De CRS is een internationale afspraak om gegevens uit te wisselen, waardoor belastingontduiking en zwartsparen worden tegengegaan. In het kader van de CRS kan het Fonds verplicht zijn om bepaalde informatie van (aandelen van) beleggers die fiscaal ingezetenen zijn van een land dat deelneemt aan de CRS te verzamelen en aan de Nederlandse belastingdienst te rapporteren. De Nederlandse Belastingdienst zal deze gegevens - indien vereist - delen met de belastingautoriteiten van het betreffende land.

11.9 **ASSURANCE-RAPPORT VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT (EX ART. 4:49 LID 2 ONDER C WFT)**

Aan: de directie van Cardano Asset Management N.V.

Ons oordeel

Wij hebben, ingevolge artikel 4:49 lid 2c Wft, het prospectus van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen te Rotterdam onderzocht.

Naar ons oordeel bevat het prospectus d.d. 1 september 2023 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, in alle van materieel belang zijnde aspecten, ten minste de bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) vereiste gegevens voor het prospectus van een instelling voor collectieve belegging in effecten.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben ons onderzoek uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000A, “Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie (attest-opdrachten)”. Deze opdracht is gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek van het prospectus.

Wij zijn onafhankelijk van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Relevante aangelegenheden ten aanzien van de reikwijdte van ons onderzoek

Ons onderzoek omvat het vaststellen of het prospectus de vereiste gegevens bevat. Dat betekent dat wij geen onderzoek hebben verricht ten aanzien van de juistheid van de in het prospectus opgenomen gegevens.

Artikel 4:49 lid 2 onder a Wft vereist dat het prospectus van een instelling voor collectieve belegging in effecten de gegevens bevat die voor beleggers noodzakelijk zijn om zich een oordeel te vormen over de instelling voor collectieve belegging in effecten en de daaraan verbonden kosten en risico's.

Op basis van onze kennis en begrip, verkregen bij het uitvoeren van de assurance-werkzaamheden of anderszins, hebben wij overwogen of het prospectus omissies van materieel belang kent. Wij hebben geen additionele assurance-werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 4:49 lid 2 onder c Wft.

Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheden.

Verantwoordelijkheden van de directie van de beheerder voor het prospectus

De directie van de beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van het prospectus dat tenminste de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens voor een prospectus van een instelling voor collectieve belegging in effecten bevat.

De directie van de beheerder is ook verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opstellen van het prospectus mogelijk te maken zonder omissies van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek van het prospectus

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van ons onderzoek dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Ons onderzoek is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens ons onderzoek niet alle omissies van materieel belang in het prospectus als gevolg van fouten en fraude ontdekken.

Wij passen de Nadere voorschriften kwaliteitssystemen (NVKS) toe. Op grond daarvan beschikken wij over een samenhangend stelsel van kwaliteitsbeheersing inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, professionele standaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

Ons onderzoek bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat het prospectus ten aanzien van de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens, omissies van materieel belang kent als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van assurance-werkzaamheden en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een omissie van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk achterwege laten van informatie, het opzettelijk verkeerd of onvolledig voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor het onderzoek met als doel assurance-werkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder van de instelling voor collectieve belegging in effecten.

Den Haag, 1 september 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

11.10 VERKLARING VAN DE BEHEERDER

De Beheerder verklaart dat het Prospectus onder haar verantwoordelijkheid is opgesteld en dat het Prospectus ten minste de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens voor een prospectus van een instelling voor collectieve belegging in effecten bevat.

De Beheerder verklaart hierbij dat zijzelf, het Fonds, de Juridisch Eigenaar en de Bewaarder voldoen aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels.

Rotterdam, 1 september 2023

Cardano Asset Management N.V.

H.H.J.G. Naus, M.C. Strijbos, M.S. Schlejen, J. Sunderman en H.S.R. Veelaert



Fondsreglement

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

Artikel 1 – Definities

- 1) In dit Fondsreglement hebben de volgende begrippen de hierna omschreven betekenis tenzij uit de tekst uitdrukkelijk anders blijkt:
- | | |
|----------------------|--|
| ‘Accountant’ | Een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393, lid 1 Burgerlijk Wetboek; |
| ‘Beheerder’ | De beheerder van een ICBE als bedoeld in artikel 1:1 Wft, te weten Cardano Asset Management N.V., statutair gevestigd te Rotterdam en kantoorhoudende te Weena 690, 3012 CN Rotterdam; |
| ‘Beheervergoeding’ | De ten laste van een Participant dan wel een Participatieklasse van het Fonds gebrachte vergoeding aan de Beheerder ten behoeve van het beheer van het Fonds; |
| ‘Bewaarder’ | De bewaarder als bedoeld in artikel 1:1 Wft die van tijd tot tijd is aangesteld door de Beheerder; |
| ‘Euronext Amsterdam’ | Het handelsplatform Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services; |
| ‘FATCA-status’ | De status die een Fonds heeft bij oprichting, op grond waarvan voor het een Fonds al dan niet rapportageverplichtingen onder de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (“FATCA”) bestaan; |
| ‘Fonds’ | ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht met een open-end-structuur, waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen gelden of andere zaken en vermogensrechten zijn of worden opgenomen teneinde de Participanten in de opbrengst daarvan te doen delen; |
| ‘Fondsreglement’ | Deze overeenkomst tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Participanten op basis waarvan het Fonds is gevormd; |
| ‘Fondsvermogen’ | Het totale vermogen van het Fonds, zijnde alle vermogensbestanddelen die overeenkomstig dit Fondsreglement ten behoeve van de Participanten van het Fonds worden gehouden door of voor de Juridisch Eigenaar, verminderd met de verplichtingen van het Fonds welke door de Beheerder met inachtneming van het Fondsreglement zijn aangegaan; |
| ‘Handelsdag’ | Een werkdag waarop Euronext Amsterdam geopend is; |

'ICBE'	Een maatschappij voor collectieve belegging in effecten of fonds voor collectieve belegging in effecten, als bedoeld in artikel 1:1 van de Wft. Ook wel UCITS (Undertakings for the Collective Investment of Transferable Securities) genoemd;
'ICBE Richtlijn'	EU Richtlijn 2009/65 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde ICBE's;
'Juridisch Eigenaar'	De juridisch eigenaar als bedoeld in artikel 4:44 Wft, belast met het houden van de juridische eigendom van het vermogen van een Fonds; te weten Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen, statutair gevestigd te Rotterdam en kantoorhoudende te Weena 690, 3012 CN Rotterdam;
'Participant'	Een economisch deelgerechtigde in het Fondsvermogen van het Fonds;
'Participantenregister'	Het register waarin onder meer de namen van de Participanten zijn opgenomen, als mede het aantal van de door iedere Participant gehouden Participaties in elk van de Participatieklassen. Dit register kan digitaal worden gehouden;
'Participaties'	Categorie Participaties in een Fonds waarvan de activa samen met die van andere Participatieklassen van het Fonds belegd worden, maar die zich kan onderscheiden door een eigen kostenstructuur, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, fiscale behandeling, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken;
'Participaties'	De evenredige delen waarin de aanspraken van Participanten op het Fonds verdeeld zijn;
'Prospectus'	Het meest actuele prospectus (zoals bedoeld in artikel 4:49 Wft) met betrekking tot het Fonds;
'Raad van Toezicht'	De raad van toezicht als bedoeld in artikel 0 van het Fondsreglement;
'Transactiedatum'	Een datum waarop het Fonds Participaties inkoopt of uitgeeft;
'Vergadering'	De vergadering van Participanten;
'Website'	De website van de Beheerder, www.actiam.com ;
'Wft'	Wet op het financieel toezicht; en
'Wge'	Wet giraal effectenverkeer.

- 2) Tenzij uitdrukkelijk anders blijkt, heeft een begrip dat in lid 1 is omschreven in het enkelvoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde beschrijving, in het meervoud de betekenis als in lid 1 is omschreven. Tenzij uitdrukkelijk anders blijkt, heeft een begrip dat in lid 1 is omschreven in het

meervoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde beschrijving, in het enkelvoud de betekenis als in lid 1 is omschreven.

Artikel 2 – Aard, Doel, Kwaliteitseis en Zetel

- 1) Het Fonds is een open-end ICBE als bedoeld in artikel 1:1 Wft en valt onder de reikwijdte van de ICBE Richtlijn.
- 2) Het Fonds is een fonds voor gemene rekening, dat opteert voor de status van vrijgestelde beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969.
- 3) Participaties worden hoofdzakelijk in Nederland aangeboden.
- 4) Het Fonds is geen rechtspersoon en wordt gevormd door een ter collectieve belegging bijeengebracht vermogen. Het beheer en het juridisch eigendom van het Fonds geschiedt onder de in deze overeenkomst neergelegde voorwaarden. Dit Fondsreglement is van toepassing op de rechtsverhouding tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en een Participant, creëren geen overeenkomst tussen de Participanten onderling en beogen niet (anderszins) een samenwerking tussen de Participanten. Dit Fondsreglement vormt geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap.
- 5) Het doel van het Fonds is collectief beleggen van de fondswaarden voor rekening en risico van de Participanten van het Fonds, teneinde de Participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.
- 6) Het Fonds wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de Beheerder.

Artikel 3 – Duur

Het Fonds is gevormd voor onbepaalde tijd.

Artikel 4 – Het Fonds

- 1) Het Fonds wordt gevormd door stortingen ter verkrijging van Participaties in het Fonds, door opbrengsten van de fondswaarden, door vorming en toeneming van de schulden en door vorming, toeneming en toepassing van eventuele voorzieningen en reserveringen.
- 2) Het Fonds kan zijn onderverdeeld naar verschillende Participatieklassen. Voor het Fonds en voor elke Participatieklasse wordt een aparte administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan het Fonds of Participatieklasse toe te rekenen activa en passiva alsmede kosten en opbrengsten worden verantwoord.
- 3) Met inachtneming van het bepaalde in artikel 4.2 komen de beleggingen van het Fonds uitsluitend voor rekening en risico van de Participanten van het Fonds. Uitkeringen ten laste van het Fonds kunnen uitsluitend plaatsvinden op de Participaties van het Fonds.
- 4) Alle bank- en effectenrekeningen en andere op naam luidende vermogensbestanddelen worden op naam van de Juridisch Eigenaar gesteld inzake het Fonds.
- 5) De Beheerder besluit tot introductie van het Fonds. Voorafgaand aan die introductie stellen de Beheerder en de Juridisch Eigenaar de nadere specificaties voor het Fonds vast, waaronder begrepen het beleggingsbeleid, en leggen deze vast in het Prospectus.

Artikel 5 – Beleggingsbeleid

- 1) ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen heeft tot doel het beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding in bij of krachtens de Wft aan te wijzen financiële instrumenten en overeenkomstig de eisen die gelden voor een ICBE.
- 2) Het beleggingsbeleid van het Fonds wordt omschreven in het Prospectus;
- 3) Het is de Beheerder en de Juridisch Eigenaar niet toegestaan om (i) de beleggingen van het Fonds met vreemd vermogen te financieren anders dan in de gevallen genoemd in artikelen 5.4 en 5.6 van dit Fondsreglement en/of (ii) financiële instrumenten te verkopen die niet tot het Fondsvermogen behoren.
- 4) De Beheerder en de Juridisch Eigenaar zijn niet bevoegd de tot het Fondsvermogen behorende financiële instrumenten of andere vermogenswaarden te verpanden of op een andere wijze met een beperkt recht te bezwaren voor zover hierna niet anders bepaald. Het in onderpand geven van vermogensbestanddelen die tot het Fondsvermogen behoren tegen het verkrijgen van krediet is uitsluitend toegestaan ter tijdelijke dekking van het negatieve saldo van de bankrekeningen van het Fonds dat ontstaat als gevolg van (i) negatieve waardeontwikkelingen van posities in afgeleide financiële instrumenten die door het Fonds zijn aangegaan, (ii) het door bestaande Participanten niet tijdig betalen van de aan hen toegekende

Participaties op de dag van betaling door het Fonds en levering aan het Fonds van de ten behoeve van het Fondsvermogen gekochte (certificaten) van aandelen, (iii) inkoop en uitgifte van Participaties, of (iv) nog te ontvangen bedragen uit hoofde van dividenduitkeringen op (certificaten van) aandelen die behoren tot het Fondsvermogen.

- 5) Het deel van het Fondsvermogen dat in liquiditeiten wordt aangehouden, houdt de Juridisch Eigenaar aan op naam van de Juridisch Eigenaar inzake het Fonds, voor rekening en risico van de Participanten aan op één of meer bankrekeningen bij één of meer financiële instellingen die beschikken over een gemiddelde rating van tenminste BBB-, waarbij gebruik wordt gemaakt van kredietwaarderingen van verschillende 'rating agencies'.
- 6) De Beheerder streeft ernaar de liquiditeitspositie van het Fonds te allen tijde zoveel als mogelijk te beperken. Het maximale percentage van het Fondsvermogen dat mag worden aangehouden in liquiditeiten bedraagt 2%. Voorts kunnen, in aanvulling op de debetstanden die kunnen ontstaan als gevolg van omstandigheden als omschreven in artikel 5.4 tot ten hoogste maximaal 2% van het Fondsvermogen debetstanden ten laste van het Fonds worden aangegaan.
- 7) De Beheerder en Juridisch Eigenaar zullen ten laste van het Fondsvermogen geen garantiestellingen of borgtochten aangaan.

Artikel 6 – De Beheerder

- 1) De Beheerder is belast met het beheer van het Fonds. Tot het beheer wordt mede gerekend het bepalen van het beleggingsbeleid, het aangaan van verplichtingen ten laste en ten bate van het Fonds, waaronder het doen van beleggingen en het verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van het Fonds. De Beheerder kan de Participanten niet vertegenwoordigen.
- 2) De Beheerder dient bij het beheren van het Fonds het beleggingsbeleid zoals bedoeld in artikel 5 van dit Fondsreglement onverkort in acht te nemen. De Beheerder treedt bij het beheer uitsluitend op in het belang van de Participanten. De beleggingen komen voor rekening en risico van de Participanten in verhouding tot het aantal Participaties waartoe een Participant gerechtigd is.
- 3) De Beheerder kan een vermogensbeheerder aanstellen, waarvan de kosten ten laste van de Beheerder komen, op basis van de door de Beheerder ontvangen beheervergoeding. De Beheerder kan aan de vermogensbeheerder volmacht geven om binnen de grenzen die in lid 1 en lid 2 zijn omschreven en door de Beheerder opgestelde doelstellingen en richtlijnen op dagelijkse basis uitvoering te geven aan een of meer taken van de Beheerder.
- 4) De Beheerder is bevoegd naar eigen goeddunken met betrekking tot het Fonds nieuwe Participatieklassen te introduceren dan wel Participatieklassen te beëindigen.
- 5) De Beheerder is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover deze schade het rechtstreeks gevolg is van opzet of grove schuld van de Beheerder.
- 6) De Participanten zijn niet aansprakelijk voor de nakoming van de verplichtingen van de Beheerder en dragen niet verder in de verliezen van het Fonds dan tot het totale bedrag van hun deelname in het Fonds.

Artikel 7 – Benoeming en ontslag van de Beheerder

- 1) De Vergadering ontslaat de Beheerder op voorstel daartoe door de Raad van Toezicht. Een opvolgende beheerder wordt, op voorstel van de Raad van Toezicht, door de Vergadering benoemd.
- 2) De beheerder zal als zodanig defungeren:
 - a) op het tijdstip van ontbinding van de Beheerder;
 - b) na verloop van een termijn van 6 (zes) maanden na aankondiging door de Beheerder dat hij vrijwillig zal terugtreden;
 - c) doordat de Beheerder al dan niet op eigen verzoek failliet wordt verklaard of aan de Beheerder surséance van betaling wordt verleend of hij op enig andere wijze de vrije beschikking over een materieel deel van zijn vermogen verliest;
 - d) door ontslag door de Vergadering ingevolge artikel 19.1 van dit Fondsreglement.
- 3) De Beheerder dient de Juridisch Eigenaar, de Raad van Toezicht en de Participanten onverwijld in kennis te stellen wanneer één van de gebeurtenissen als genoemd in lid 2 onder a. tot en met c. zich voordoet of zich dreigt voor te doen. De Beheerder dient de Juridisch Eigenaar onverwijld in kennis te stellen wanneer een gebeurtenis als genoemd in lid 2 onder d. zich voordoet.
- 4) Indien de Beheerder defungeert terwijl de Vergadering geen opvolgende beheerder heeft benoemd,

kan de Juridisch Eigenaar een interim beheerder benoemen. In dat geval dient de Juridisch Eigenaar binnen 3 (drie) maanden na deze interim benoeming een Vergadering bijeen te roepen, ter benoeming van een opvolgende beheerder.

Artikel 8 – Het Beheer

De Beheerder treedt bij het beheren van het Fonds mede op als vertegenwoordiger van de Juridisch Eigenaar. De Juridisch Eigenaar verstrekt hierbij aan de Beheerder volmacht voor het verrichten van rechtshandelingen verband houdende met het beheren van het Fonds, met inachtneming van het beleggingsbeleid zoals bedoeld in artikel 5 van dit Fondsreglement en datgene dat overigens in dit Fondsreglement is bepaald. Rechtshandelingen waartoe de volmacht zich niet uitstrekt komen niet ten laste of ten bate van het Fonds. De Beheerder mag een ander volmacht verlenen om de hiervoor genoemde rechtshandelingen te verrichten. Het is de Beheerder niet toegestaan een ander in zijn plaats te stellen.

Artikel 9 – De Juridisch Eigenaar

- 1) De Juridisch Eigenaar is juridisch eigenaar van, of juridisch gerechtigd tot het Fondsvermogen. De Juridisch Eigenaar houdt het Fondsvermogen ten titel van beheer voor rekening en risico van de Participanten. De Juridisch Eigenaar treedt bij het bewaren uitsluitend op in het belang van de Participanten.
- 2) Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van de Juridisch Eigenaar, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de Juridisch Eigenaar optreedt in zijn hoedanigheid van Juridisch Eigenaar van het Fonds. De Juridisch Eigenaar kan de Participanten niet vertegenwoordigen.
- 3) De Juridisch Eigenaar is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen uit hoofde van dit Fondsreglement. Dit geldt ook wanneer de Juridisch Eigenaar de bij hem in bewaring gegeven vermogensbestanddelen geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.

Artikel 10 – Benoeming en ontslag van de Juridisch Eigenaar

- 1) Een Juridisch Eigenaar wordt op voorstel van de Beheerder door de Vergadering benoemd. De Vergadering ontslaat de Juridisch Eigenaar op voorstel daartoe door de Beheerder.
- 2) De Juridisch Eigenaar zal als zodanig defungeren:
 - a) op het tijdstip van ontbinding van de Juridisch Eigenaar;
 - b) na verloop van een termijn van 6 (zes) maanden na aankondiging door de Juridisch Eigenaar dat hij vrijwillig zal terugtreden;
 - c) doordat de Juridisch Eigenaar al dan niet op eigen verzoek failliet wordt verklaard of aan hem surséance van betaling wordt verleend of hij op enig andere wijze de vrije beschikking over zijn vermogen verliest; of
 - d) door ontslag door de Vergadering ingevolge artikel 19.1 van dit Fondsreglement.
- 3) De Juridisch Eigenaar dient de Beheerder en de Participanten onverwijld in kennis te stellen wanneer één van deze gebeurtenissen als genoemd in lid 2 onder a. tot en met c. zich voordoet of dreigt voor te doen. De Juridisch Eigenaar dient de Beheerder onverwijld in kennis te stellen wanneer een gebeurtenis als genoemd in lid 2 onder d. zich voordoet.
- 4) Indien de Juridisch Eigenaar defungeert, terwijl de Vergadering geen opvolgende Juridisch Eigenaar heeft benoemd, kan de Beheerder een interim Juridisch Eigenaar benoemen. In dat geval dient de Beheerder binnen 3 (drie) maanden na deze interim benoeming een vergadering van Participanten bijeen te roepen, ter benoeming van een opvolgende Juridisch Eigenaar.

Artikel 11 – Participaties en Participantenregister

- 1) Het Fondsvermogen van het Fonds is verdeeld in Participaties, die kunnen bestaan uit verschillende Participatieklassen. Elke Participatie geeft recht op een evenredig aandeel in het Fondsvermogen. Onder Participaties wordt mede begrepen fracties van Participaties.
- 2) Deelname in het Fonds staat open voor zowel professionele als niet-professionele beleggers als bedoeld in de Wft.
- 3) De Participaties luiden op naam. Participatiebewijzen worden niet uitgegeven.

- 4) Participanten zijn economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen.
- 5) De Beheerder houdt van het Fonds een Participantenregister bij. Een Participant zal de Beheerder schriftelijk informeren over iedere wijziging in de in het Participantenregister opgenomen gegevens die op de betreffende Participant betrekking heeft.
- 6) Het Participantenregister strekt tot uitsluitend bewijs van de mate van gerechtigdheid tot het Fondsvermogen, behoudens door de Participant te leveren schriftelijk tegenbewijs.
- 7) Het Participantenregister wordt regelmatig bijgehouden. Iedere wijziging daarin wordt getekend door de Beheerder. De Participant zal een schriftelijke bevestiging ontvangen van iedere wijziging in het Participantenregister voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.
- 8) Het Participantenregister van het Fonds ligt ten kantore van de Beheerder ter inzage van iedere Participant, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft. Op verzoek van de Participant kan ook kosteloos een op de Participant betrekking hebbend uittreksel uit het Participantenregister worden toegezonden.
- 9) Bepaalde Participaties zijn tevens genoteerd aan Euronext Amsterdam.
- 10) De aan Euronext Amsterdam genoteerde Participaties zijn opgenomen in een verzamel- en/of girodepot zoals bedoeld in de Wge. Aan- en verkoopverzoeken betreffende aan Euronext Amsterdam genoteerde Participaties kunnen enkel betrekking hebben op een effectendepot op naam van de Participant bij een intermediair, zoals bedoeld in de Wge. Aan- en verkoopverzoeken betreffende aan Euronext Amsterdam genoteerde Participaties worden uitgevoerd conform de regels van Euronext Amsterdam.

Artikel 12 – Uitgifte van Participaties

- 1) De uitgifte van Participaties door de Beheerder vindt in principe plaats op iedere Handelsdag.
- 2) Verzoeken tot uitgifte van Participaties dienen bij de Beheerder te worden ingediend. De Beheerder dient de order 16:00 CET op de Transactiedatum van de Participant te hebben ontvangen.
- 3) De Beheerder kan een verzoek tot uitgifte van Participaties afwijzen indien de Beheerder van mening is dat door de uitgifte van Participaties (i) de belangen van bestaande Participanten zouden worden geschaad (ii) de berekening van de intrinsieke waarde van een Participatie is opgeschort of (iii) in strijd zou worden gehandeld met enige wettelijke bepaling. In geval het verzoek tot uitgifte wordt afgewezen stelt de Beheerder de aanvrager uiterlijk op de Transactiedatum schriftelijk in kennis dat deze het verzoek tot uitgifte afwijst.
- 4) Uitgifte van Participaties vindt plaats door middel van inschrijving dan wel bijschrijving van Participaties door de Beheerder in het Participantenregister. De Beheerder verstrekt zo spoedig mogelijk aan Participant een afschrift van de inschrijving dan wel bijschrijving.
- 5) Participanten zijn verplicht uiterlijk 2 (twee) bancaire werkdagen na de Transactiedatum het totale bedrag te hebben voldaan waarvoor een Participant in overeenstemming met artikel 12.2 heeft ingeschreven. Indien een Participant zijn betalingsverplichting niet tijdig nakomt zal een boeterente van 1 maands €STR + 1.5% in rekening gebracht worden.
- 6) Indien een Participant zijn betalingsverplichting niet tijdig nakomt gaat de Beheerder uiterlijk 8 (acht) bancaire werkdagen na de Transactiedatum over tot schrapping van de betreffende reeds uitgegeven Participaties uit het Participantenregister onder schriftelijke mededeling daarvan aan de Participant. Bij schrapping verkoopt het Fonds de financiële instrumenten die het Fonds op de Transactiedatum heeft gekocht om aan de betreffende Participant de toegekende Participaties uit te geven. Het verschil tussen kosten en opbrengsten van de koop op de Transactiedatum en verkoop bij schrapping komt voor rekening van de betreffende Participant.
- 7) De Beheerder is bevoegd in het belang van het Fonds en daarmee in het belang van de bestaande Participanten aan de uitgifte van Participaties nadere voorwaarden te stellen. De Beheerder zal in ieder geval nadere voorwaarden stellen indien het bedrag waarvoor een Participant heeft ingeschreven in het kader van de uitgifte van Participaties naar verwachting meer bedraagt dan 5% (vijf procent) van de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen op de Transactiedatum.
- 8) De betaling van het bedrag waarvoor een Participant heeft ingeschreven geschiedt in Euro.
- 9) Het aantal uit te geven Participaties per Participant wordt berekend door het bedrag waarvoor een Participant heeft ingeschreven te delen door de intrinsieke waarde per Participatie van de desbetreffende Participatieklasse op de Transactiedatum vermeerderd met een opslag voor toetredingskosten als bedoeld in artikel 12.10 van dit Fondsreglement.
- 10) De hoogte van de opslag voor toetredingskosten wordt vermeld in het Prospectus. De toetredingskosten worden door het Fonds in rekening gebracht om te voorzien in de kosten die het Fonds loopt in het kader van het verrichten van beleggingstransacties die gepaard gaan met de toetreding. De Beheerder

is bevoegd de toetredingskosten te verlagen, echter enkel indien de belangen van bestaande Participanten in het Fonds als gevolg van de toetreding niet worden geschaad.

- 11) De Beheerder erkent ten aanzien van iedere Participatie slechts één juridisch en economisch gerechtigde. Indien een Participatie tot een onverdeeldheid behoort, kunnen de gezamenlijk gerechtigden, die tevens in het Participantenregister dienen te zijn ingeschreven, jegens het Fonds slechts worden vertegenwoordigd door één door hen gezamenlijk schriftelijk daartoe aan te wijzen persoon. Alle kennisgevingen aan en oproepingen van de gezamenlijk gerechtigden worden gedaan aan het in het Participantenregister ingeschreven adres van de vertegenwoordiger.

Artikel 13 – Inkoop van Participaties

- 1) De inkoop van Participaties door de Beheerder vindt in principe plaats op iedere Handelsdag.
- 2) Verzoeken tot inkoop van Participaties dienen bij de Beheerder te worden ingediend. De Beheerder dient de order uiterlijk 16:00 CET op de Transactiedatum van de Participant te hebben ontvangen.
- 3) Inkoop van Participaties vindt plaats door middel van uitschrijving van Participaties door de Beheerder uit het Participantenregister. De Beheerder verstrekt zo spoedig mogelijk aan een Participant een afschrift van de uitschrijving.
- 4) De Beheerder is niet verplicht een verzoek tot inkoop van Participaties in te willigen indien de Beheerder van mening is dat door de inkoop van Participaties de belangen van bestaande Participanten zouden worden geschaad. Indien de Beheerder een verzoek tot inkoop niet inwilligt stelt de Beheerder de aanvrager uiterlijk op de Transactiedatum schriftelijk hiervan in kennis.
- 5) De Beheerder is bevoegd in het belang van het Fonds en daarmee in belang van de bestaande Participanten van het Fonds aan de inkoop van Participaties nadere voorwaarden te stellen. De Beheerder zal in ieder geval nadere voorwaarden stellen indien het totale bedrag van de verzoeken tot inkoop van Participaties naar verwachting meer bedraagt dan 5% van de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen op de Transactiedatum.
- 6) Indien de Beheerder een verzoek tot inkoop van Participaties honoreert dan zal het Fonds een equivalent bedrag aan vermogensbestanddelen van haar Fondsvermogen verkopen teneinde de Participant de totale waarde van het aantal ingekochte Participaties minus de overdrachtskosten als bedoeld in artikel 13.9 van dit Fondsreglement te kunnen uitbetalen.
- 7) De betaling van het bedrag waarvoor de Participant Participaties heeft laten inkopen geschiedt in Euro. De betaling hiervan aan de Participant geschiedt uiterlijk op 2 (twee) bancaire werkdagen na de relevante Transactiedatum.
- 8) Het aantal in te kopen Participaties per Participant wordt berekend door het bedrag waarvoor een Participant Participaties heeft laten inkopen te delen door de intrinsieke waarde van per Participatie van de desbetreffende Participatieklasse op de Transactiedatum verminderd met een afslag voor de kosten als bedoeld in artikel 13.9 van dit Fondsreglement.
- 9) De hoogte van de afslag voor toetredingskosten wordt vermeld in het Prospectus. De kosten van inkoop van Participaties worden door het Fonds in rekening gebracht om te voorzien in de kosten die het Fonds loopt in het kader van het verrichten van beleggingstransacties die gepaard gaan met de inkoop. De Beheerder is bevoegd deze kosten te verlagen, echter enkel indien de belangen van overige Participanten in het Fonds als gevolg van de inkoop niet worden geschaad.

Artikel 14 - Begrenzing aan het houden van Participaties vanwege FATCA-status

- 1) Het is een Participant of andere persoon verboden om, door verkrijging van één of meer Participaties, het Fonds in een positie te brengen als gevolg waarvan de FATCA-status wordt gewijzigd indien de desbetreffende Participant of andere persoon wist of kon weten (door openbare informatie, door raadpleging van de Beheerder, door raadpleging van aan de desbetreffende Participant of andere persoon gerelateerde derde, of anderszins) dat wijziging van de FATCA-status het gevolg zou zijn van zodanige verkrijging van Participaties. Indien is gehandeld in strijd met de in het vorige volzin neergelegde verbod is de houder van de desbetreffende Participaties verplicht om onverwijld te voldoen aan een verzoek tot inkoop van de Beheerder van de desbetreffende Participaties zodanig dat de wijziging van de FATCA-status ongedaan wordt gemaakt.
- 2) Hetgeen hiervoor in artikel 14.1 is bepaald, laat onverlet de bevoegdheid van de Beheerder om bij handelen in strijd met enige in dit artikel opgenomen bepaling (i) namens het Fonds schadeloosstelling te eisen of andere rechtsmaatregelen te nemen en/of (ii) aan de houder van de desbetreffende

Participaties overeenkomstig artikel 14.3 hierna een verplichting op te leggen tot verkoop en levering aan een door de Beheerder aangewezen derde.

- 3) Indien, zulks ter uitsluitende beoordeling door de Beheerder, de FATCA-status zou wijzigen of dreigt te wijzigen, is de Beheerder bevoegd tot het nemen van alle maatregelen teneinde de overschrijding ongedaan te maken of te voorkomen, daaronder mede, maar niet uitsluitend, begrepen de bevoegdheid om aan een of meer Participanten de verplichting op te leggen om onverwijld tot verkoop en overdracht van een of meer van hun Participaties over te gaan, of andere verplichtingen op te leggen. Het aan een Participant opleggen van een verplichting als hiervoor in artikel 14.2 bedoeld, geschiedt schriftelijk, onder opgave van redenen, aan het adres van de desbetreffende Participant zoals bekend bij de Beheerder dan wel, bij gebreke aan zodanig bekend adres, overeenkomstig het bepaalde in de wet- en regelgeving. Indien de verplichting inhoudt een verplichting tot verkoop en levering van een of meer Participaties dient verkoop van deze Participaties te geschieden. Indien verkoop niet binnen een week na de datum van de schriftelijke verklaring van de Beheerder kan worden gerealiseerd, zal de Beheerder op eerste verzoek van de desbetreffende Participant, en kan de Beheerder uit eigen beweging, de naam en het adres opgeven van een derde die bereid is de betrokken Participaties tegen de intrinsieke waarde per Participatie per de datum waarop de verkoop plaatsvindt, te kopen. Tenzij de desbetreffende Participant en de Beheerder anders overeenkomen, geschiedt de verkoop en levering in dit geval aan de door de Beheerder opgegeven derde. Indien de verkoop aan een derde niet binnen de door de betrokken Participant en de Beheerder overeengekomen termijn kan worden gerealiseerd, zal, indien de Beheerder dit in het belang van het Fonds acht, het Fonds de betrokken Participaties om niet verkrijgen.
- 4) Een op grond van artikel 14.2 hiervoor door de Beheerder aan de Participant opgelegde verplichting tot overdracht van Participaties vervalt (i) door verloop van drie maanden gerekend vanaf de dag waarop de verplichting is opgelegd, indien, buiten toedoen van de desbetreffende Participant de Participaties niet binnen die termijn zijn gekocht met inachtneming van het bepaalde in dit artikel 14, of (ii) door intrekking van de desbetreffende verplichting door het de Beheerder.
- 5) Indien en voor zolang op een Participant een verplichting tot overdracht van Participaties rust krachtens artikel 14.2 hiervoor, is de Beheerder onherroepelijk gemachtigd om de betrokken Participaties namens de desbetreffende Participanten te verkopen en leveren en de koopsom te ontvangen. In dat geval keert het Fonds de ontvangen koopsom aan de desbetreffende Participant uit na aftrek van de voor diens rekening komende kosten (onverminderd eventuele rechten tot verrekening of anderszins die ten aanzien van de uit te keren koopsom aan het Fonds mochten toekomen).
- 6) Indien en voor zolang op een Participant een verplichting tot overdracht van Participaties rust krachtens artikel 14.1 en/of artikel 14.2 hiervoor, kan op geen van de door die Participant gehouden Participaties stem- of vergaderrecht worden uitgeoefend ter Vergadering.
- 7) De Participaties kunnen niet met enig beperkt recht worden belast.

Artikel 15 – Waardebepaling Fondsvermogen en Participaties

- 1) De Beheerder zal elke Handelsdag de samenstelling en de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen en de intrinsieke waarde per Participatie voor elk van de Participatieklassen in euro's vaststellen.
- 2) De vastgestelde intrinsieke waarde per Participatieklasse als bedoeld in artikel 15.1 van dit Fondsreglement is gelijk aan de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen per Participatieklasse gedeeld door het aantal uitstaande Participaties van de betreffende Participatieklasse. De waarde van het Fondsvermogen wordt bepaald op de wijze zoals omschreven in het Prospectus.
- 3) In afwijking van het bepaalde in artikel 15.1 kan de Beheerder onder meer in de navolgende gevallen de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen en daarmee de intrinsieke waarde van een Participatie niet vaststellen indien:
 - a) een effectenbeurs waaraan financiële instrumenten zijn genoteerd die indirect behoren tot het Fondsvermogen, is gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen of wanneer de transacties op deze effectenbeurs zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen;
 - b) de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het Fondsvermogen niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
 - c) de Beheerder niet in staat is de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen te bepalen; of
 - d) een besluit tot ontbinding van het Fonds is genomen.
- 4) Indien het Fondsvermogen en de intrinsieke waarde van een Participatie niet kunnen worden

vastgesteld, zal de Beheerder overeenkomstig artikel 21 van dit Fondsreglement dan wel middels een ander naar het oordeel van de Beheerder daartoe geschikt middel de Participanten informeren.

Artikel 16 – Toepasselijkheid Fondsreglement

- 1) Door het verkrijgen van een Participatie in het Fonds onderwerpt een Participant zich aan de bepalingen van dit Fondsreglement.
- 2) De Beheerder is niet bevoegd een Participant jegens een derde te binden.

Artikel 17 – Kosten

Ten laste van het Fonds komen alle kosten die verband houden met beleggingstransacties en een Beheervergoeding. De Beheerder ontvangt de Beheervergoeding ten behoeve van het door hem gevoerde beheer. De Beheerder betaalt uit deze Beheervergoeding alle kosten, zoals onder meer de fondsadministratie, de Juridisch Eigenaar, de Bewaarder, Raad van Toezicht, accountantskosten, kosten van (half)jaarverslagen, kosten verband houdend met eventueel wettelijk toezicht en regelgeving, oproepingskosten, kosten voor het houden van Vergaderingen en kosten voor het doen van mededelingen. De hoogte van de Beheervergoeding van iedere Participatieklasse in het Fonds is vermeld in het Prospectus.

Artikel 18 – Verslaglegging

- 1) Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar.
- 2) Jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar stelt de Beheerder voor het Fonds een jaarverslag op, waarbij een jaarrekening wordt opgesteld bestaande uit een balans, een winst- en verliesrekening alsmede een toelichting.
- 3) De door de Beheerder en Juridisch Eigenaar opgemaakte jaarrekening zal worden gecontroleerd door een door de Beheerder aan te wijzen onafhankelijke accountant, die een verklaring afgeeft aan de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. Deze verklaring wordt bij de jaarrekening gevoegd. De Beheerder legt de jaarrekening ter goedkeuring voor aan de Vergadering. Goedkeuring door de Vergadering strekt tot décharge van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. De Beheerder en de Juridisch Eigenaar stellen na de verkregen goedkeuring van de Vergadering de jaarrekening vast.
- 4) Jaarlijks binnen 9 weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de Beheerder voor het Fonds halfjaarcijfers op over de eerste helft van het desbetreffende boekjaar, bestaande uit, ten minste, een balans en een winst- en verliesrekening. De Beheerder publiceert de halfjaarcijfers binnen 9 weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar op de Website.
- 5) De halfjaarcijfers worden vastgesteld door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk.

Artikel 19 – Vergadering van Participanten

- 1) De Vergadering benoemt en ontslaat de Beheerder op voorstel daartoe van de Raad van Toezicht en met in achtneming van artikel 19.13. De Vergadering benoemt of ontslaat de Beheerder op voorstel daartoe van de Juridisch Eigenaar en met in achtneming van artikel 19.13. De Vergadering benoemt en ontslaat de Juridisch Eigenaar op voorstel daartoe van de Beheerder en met in achtneming van artikel 19.13. De Vergadering benoemt en ontslaat leden van de Raad van Toezicht op voorstel daartoe van de Beheerder en met in achtneming van artikel 20.4, respectievelijk artikel 20.8.
- 2) Jaarlijks binnen 4 (vier) maanden na het einde van het boekjaar, en voorts zo dikwijls als deze dit in het belang van de Participanten acht, roept de Beheerder een Vergadering bijeen. De Vergaderingen worden gehouden te Rotterdam of op een andere door de Beheerder te bepalen locatie. De Vergadering kan tevens worden gehouden op digitale wijze indien omstandigheden dat vereisen. De oproeping geschiedt schriftelijk met inachtneming van een termijn van minstens 14 (veertien) dagen per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad alsmede op de Website, de dag van oproeping en de dag van de Vergadering niet meegerekend. De oproeping, de agenda waarin de te behandelen onderwerpen worden vermeld en alle daarop betrekking hebbende stukken worden op de Website geplaatst.
- 3) Vergaderechtigd zijn zij die op de in de oproeping vermelde datum (rechten ter zake van) Participaties houden en na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per die datum zijn ingeschreven in

het Participantenregister dan wel zijn opgenomen in een ander register gehouden door een intermediair als bedoeld in artikel 11.10 van dit Fondsreglement.

- 4) De agenda voor de Vergadering die binnen 4 (vier) maanden na afloop van een boekjaar wordt gehouden, bevat in ieder geval de volgende onderwerpen:
 - a) het verslag van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar over de gang van zaken betreffende de Fondsen in het afgelopen boekjaar;
 - b) het door de Beheerder en Juridisch Eigenaar opgestelde jaarverslag vergezeld van de verklaringen van de registeraccountant; en
 - c) de verlening van décharge voor de vervulling van de taken van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en de Raad van Toezicht over het afgelopen boekjaar.
- 5) Indien Participanten, die gezamenlijk ten minste een tiende van het totale aantal Participaties van het Paraplufonds houden, een Vergadering van Participanten gewenst achten, dienen zij bij de Beheerder een daartoe strekkend schriftelijk verzoek in te dienen. Na ontvangst van een dergelijk verzoek is de Beheerder gehouden een Vergadering bijeen te roepen.
- 6) Indien de Beheerder niet binnen 14 (veertien) dagen na ontvangst daarvan aan een verzoek als in het artikel 19.5 bedoeld gevolg heeft gegeven, zijn de desbetreffende Participanten gerechtigd de Vergadering bijeen te roepen met inachtneming van het bepaalde in artikel 19.2.
- 7) Toegang tot de Vergadering hebben de Participanten in persoon of bij schriftelijke gemachtigde, de bestuurders van de Beheerder en van de Juridisch Eigenaar, de leden van de Raad van Toezicht, de Accountant, de Bewaarder alsmede degenen die door de voorzitter tot de vergadering worden toegelaten.
- 8) Participanten die de Vergadering willen bijwonen, dienen zicht ten minste 5 (vijf) werkdagen voor de dag van de vergadering schriftelijk of langs elektronische weg bij de Beheerder aan te melden op de in de oproeping vermelde wijze. Als een Participant zich bij schriftelijke volmacht wil doen vertegenwoordigen dan dient deze volmacht uiterlijk op de vijfde werkdag voor de Vergadering gedeponeerd te zijn op de plaats zoals in de oproeping vermeld.
- 9) De Beheerder is bevoegd de volmacht te weigeren indien deze tot strijd leidt met één of meer van de FBI-criteria.
- 10) Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de Vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle Participanten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn.
- 11) De voorzitter van de Raad van Toezicht treedt op als voorzitter van de Vergadering. Is de voorzitter noch een ander lid van de Raad van Toezicht aanwezig, dan treedt een bestuurder van de Beheerder op als voorzitter van de Vergadering. Is ook geen bestuurder van de Beheerder aanwezig dan voorziet de Vergadering zelf in haar voorzitterschap. De voorzitter wijst een secretaris aan uit de aanwezigen bij de Vergadering.
- 12) Een Participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht en bij geldige legitimatie van de gevolmachtigde, doen vertegenwoordigen.
- 13) Tenzij dit Fondsreglement anders bepaalt, worden alle besluiten van de Vergadering genomen met volstrekte meerderheid van stemmen verbonden aan alle ter Vergadering vertegenwoordigde Participaties, waarbij aan elke Participatie een stem toekomt. Een besluit van de Vergadering tot ontslag van de Beheerder, respectievelijk ontslag van de Juridisch Eigenaar kan slechts worden genomen met een tweederde meerderheid van de ter Vergadering geldig uitgebrachte stemmen, in een Vergadering waarin minstens drievierde van de Participaties vertegenwoordigd is.
- 14) De voorzitter van de Vergadering bepaalt de wijze van stemming, met dien verstande dat wanneer een van de aanwezige Participanten dit wenst, stemming door middel van ongetekende briefjes plaatsvindt.
- 15) Ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen is het voorstel afgewezen. De voorzitter van de Vergadering beslist over de geldigheid van in de Vergadering uitgebrachte stemmen.
- 16) De Participanten kunnen alle besluiten die zij ter Vergadering kunnen nemen, ook buiten Vergadering nemen met uitzondering van een besluit tot ontslag van de Beheerder en een besluit tot ontslag van de Juridisch Eigenaar, of een lid van de Raad van Toezicht. Een buiten Vergadering genomen besluit is slechts geldig, indien de stemgerechtigde Participanten per e-mail of per brief zich schriftelijk met de vereiste meerderheid voor het desbetreffende besluit hebben uitgesproken.
- 17) Binnen 8 (acht) dagen na de vaststelling van het jaarverslag door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar als bedoeld in artikel 19.4 van dit Fondsreglement wordt daarvan door de Beheerder aan de Participanten mededeling gedaan op de wijze zoals vermeld in artikel 21. Indien het jaarverslag of een jaarrekening van

het Fonds gewijzigd is vastgesteld, zal de Beheerder overeenkomstig artikel 21 van dit Fondsreglement de Participanten informeren en zal het gewijzigde jaarverslag door de Beheerder op de Website worden geplaatst.

- 18) Tenzij van het in de Vergadering verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden daarvan door de secretaris van die Vergadering notulen opgesteld. Notulen worden vastgesteld door de voorzitter en de secretaris. De notulen liggen voor de Participanten ter inzage bij de Beheerder.

Artikel 20 – Raad van Toezicht

- 1) De Raad van Toezicht heeft tot taak toezicht te houden op de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en staat de Beheerder en de Juridisch Eigenaar met raad terzijde. De Raad van Toezicht treedt bij het uitoefenen van haar taak uitsluitend op in het belang van Participanten.
- 2) De Raad van Toezicht bestaat uit twee of meer natuurlijke personen.
- 3) De Raad van Toezicht is bevoegd, in een duidelijk te beschrijven daartoe strekkend besluit, besluiten van de Beheerder aan zijn goedkeuring te onderwerpen.
- 4) De leden van de Raad van Toezicht worden benoemd door de Vergadering.
- 5) De Beheerder zal, na de Raad van Toezicht te hebben gehoord, een voordracht voor de benoeming van een lid van de Raad van Toezicht opmaken.
- 6) De raad van toezicht benoemt uit zijn midden een voorzitter.
- 7) Leden van de Raad van Toezicht kunnen te allen tijde worden ontslagen door de Vergadering.
- 8) De Vergadering neemt het besluit tot ontslag met volstreekte meerderheid van stemmen, indien die meerderheid ten minste een derde van het totale aantal Participaties vertegenwoordigt. Indien die meerderheid minder dan een derde van het totale aantal Participaties vertegenwoordigt, maar een volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen het besluit tot ontslag van een lid van de Raad van Toezicht steunt, dan kan in een nieuwe Vergadering die wordt bijeengeroepen het besluit bij volstreekte meerderheid van stemmen worden genomen, onafhankelijk van het op deze Vergadering vertegenwoordigd aantal Participaties.
- 9) De Raad van Toezicht vergadert zo vaak één of meer leden dat wenst dan wel de Beheerder daartoe verzoekt.
- 10) De Raad van Toezicht besluit bij volstreekte meerderheid van het in totaal door de gezamenlijk in functie zijnde leden van de Raad van Toezicht uit te brengen stemmen. Bij staken van stemmen is de stem van de voorzitter beslissend, mits ten minste drie leden van de Raad van Toezicht in functie zijn.
- 11) Ieder lid van de Raad van Toezicht brengt één stem uit.
- 12) Ieder lid van de Raad van Toezicht kan zich in de vergadering uitsluitend door een medelid doen vertegenwoordigen.
- 13) De Raad van Toezicht kan ook buiten vergadering besluiten, mits alle leden zijn geraadpleegd en geen van de leden zich tegen deze wijze van besluitvorming heeft verklaard.

Artikel 21 – Mededelingen aan Participanten

Alle mededelingen aan Participanten geschieden door publicatie op de Website. De oproeping voor een Vergadering, overeenkomstig artikel 19, alsmede mededelingen die verbandhouden met de verslaggeving, overeenkomstig artikel 18, van het Fonds geschieden eveneens per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad.

Artikel 22 – Wijzigen van het Fondsreglement

- 1) De Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk kunnen besluiten om dit Fondsreglement te wijzigen.
- 2) Een wijziging van het Fondsreglement wordt aan Participanten bekendgemaakt per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad en op de Website.
- 3) Wijzigingen in het Fondsreglement waardoor rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd en wijzigingen in het beleggingsbeleid van het Fonds, worden pas van kracht één maand na de bekendmaking van de wijziging. Gedurende deze maand kunnen Participanten onder de tot dan toe geldende voorwaarden uittreden.

Artikel 23 – Opheffing en vereffening van het Fonds

- 1) Een besluit tot opheffing van het Fonds kan uitsluitend worden genomen door de Beheerder en de

Juridisch Eigenaar gezamenlijk na voorafgaande goedkeuring van de Vergadering en de Raad van Toezicht.

- 2) Een besluit tot opheffing van het Fonds wordt onverwijld kenbaar gemaakt aan de Participanten overeenkomstig artikel 21.
- 3) In geval van opheffing overeenkomstig artikel 23.1 blijven de Beheerder en de Juridisch Eigenaar in functie tot het moment dat de vereffening is voltooid. De vereffening geschiedt door de Beheerder. De Beheerder maakt een rekening en verantwoording op. Goedkeuring van die rekening en verantwoording door de Vergadering strekt, voor zover de Vergadering niet een voorbehoud maakt, tot décharge van de Juridisch Eigenaar en de Beheerder. Eerst na goedkeuring van die rekening en verantwoording wordt het saldo aan de Participanten uitgekeerd in de verhouding van het aantal van ieders Participaties, waarmee de Participaties zijn beëindigd. De betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten, de samenstelling van de uitkeringen, alsmede de wijze van betaalbaarstelling worden bekend gemaakt aan iedere Participant overeenkomstig artikel 21.
- 4) Gedurende de opheffing en vereffening van het Fonds blijft dit Fondsreglement van toepassing.

Artikel 24 – Toepasselijk recht en geschillen

Op dit Fondsreglement is Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen voortvloeiende uit of betrekking hebbende op dit Fondsreglement, zullen in eerste aanleg worden berecht door de bevoegde Nederlandse rechter.

Artikel 25 – Bewijs

De boeken van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gelden als dwingend bewijs, zolang de Participanten de onjuistheid van de in die boeken opgenomen gegevens niet hebben aangetoond.

Artikel 26 – Onvoorziene gevallen

In gevallen waarin dit Fondsreglement niet voorzien, beslist de Beheerder.

Artikel 27 – Vertaling

Indien van dit Fondsreglement een Engelse vertaling beschikbaar wordt gesteld, blijft de Nederlandse versie bij (interpretatie)verschillen leidend.

Artikel 28 – Inwerkingtreding

Dit Fondsreglement treedt in werking op 1 september 2023.



Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze precontractuele informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 1 september 2023.

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

LEI-code: 549300FXIYQ0PE00X69

Dit fonds wordt beheerd door Cardano Asset Management N.V., een onderdeel van Cardano Risk Management B.V.

1. Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product zal minimaal de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling doen: ..% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. 	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promoot ecologische/sociale kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van 50% duurzame beleggingen hebben <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. <input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. <input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product zal minimaal de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling doen: ..%	<input type="checkbox"/> Het product promoot ecologische/sociale kenmerken, maar zal niet duurzaam beleggen.

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

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

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage duurzame beleggingen is een voor dubbeltellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 6, 6.1, 7 en 8 in dit document.

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



ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daarbij beoogt de Beheerder een zo hoog mogelijk percentage aan duurzame beleggingen in het Fonds aan te houden. De duurzame beleggingen dragen bij aan het behalen van bepaalde ondergenoemde lange-termijn duurzaamheidsdoelen (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale doelstellingen.

Cardano beoordeelt daarnaast voor alle ondernemingen en instellingen waar het in kan beleggen in hoeverre wordt voldaan aan de principes van goed bestuur.

Tevens worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Het Fonds streeft de volgende ecologische doelstellingen na:

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 2020;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval bereiken.

Het Fonds streeft de volgende sociale doelstellingen na:

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van medewerkers van ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd.

Het Fonds hanteert qua benchmark (de 'Index') een zogenaamde brede marktindex. Dit betekent dat de aan het Fonds gerelateerde Index niet is afgestemd op de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Een vergelijking van het Fonds met de Index is enkel bedoeld om de financiële doelstellingen van het Fonds te volgen. Om te beoordelen of met de beleggingen de Cardano Duurzaamheidsdoelen van het Fonds worden behaald, wordt periodiek beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Deze voortgang wordt voor het Fonds onafhankelijk van de Index vastgesteld en is ten minste opgenomen in het jaarverslag.

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

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

Cardano rapporteert ten minste jaarlijks over de voortgang ten aanzien van het bereiken van de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds. Momenteel omvat dit in het bijzonder indicatoren voor klimaatverandering en omgang met watergebruik:

Klimaatverandering:

- Broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten/euro);
- Absolute broeikasgasemissies (ton CO₂-equivalenten) voor scope 1 en 2 en afzonderlijk voor scope 3, en de verandering daarvan in de tijd;
- Blootstelling aan sectoren die sterk zijn blootgesteld aan klimaatverandering en de mitigatie ervan in vergelijking met de benchmark¹; en
- Verhouding tussen groene en bruine inkomsten ten opzichte van de benchmark².

Watergebruik:

- Waterintensiteit (m³ watergebruik/euro); en
- Absoluut watergebruik (m³ watergebruik).

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van de genoemde indicatoren voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. Hiervoor wordt ook gemonitord of de blootstelling aan sectoren die een aanzienlijke bijdrage leveren aan klimaatverandering en de verhouding tussen groene en bruine inkomsten minimaal in lijn zijn met de eisen van de Climate Transition Benchmark zoals gekwalificeerd in Verordening (EU) 2016/1011. Indien het Fonds het risico loopt het gewenste traject niet te volgen, worden beoordelings- en selectiecriteria voor ondernemingen aangepast om het Fonds weer in lijn te brengen met het gewenste traject.

Nog niet voor alle doelstellingen zijn al geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Daarnaast is het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zo opgezet dat de fondsen niet mogen beleggen in ondernemingen die substantiële schade zouden berokkenen aan één van de doelstellingen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang op het realiseren van de Cardano Duurzaamheidsdoelstellingen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelstellingen te meten. Deze worden gebruikt om te beoordelen in hoeverre elke onderneming waarin belegd mag worden een bijdrage levert aan elk van de doelstellingen. Cardano rapporteert tevens de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de Index en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

¹ Zoals gedefinieerd in de Gedelegeerde Verordening (EU) 2020/1818 van de Commissie van 17 juli 2020 tot aanvulling van Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad wat betreft minimumnormen voor EU-klimaattransitiebenchmarks en op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks.

² Zoals gedefinieerd in het eindrapport van de EU technische expertgroep voor duurzame financiering over klimaatbenchmarks en ESG-informatieverschaffing van benchmarks van september 2019.

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

De doelstellingen van de duurzame beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2 'Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?'

Om te bepalen in hoeverre een belegging in een (financieel instrument van een) onderneming kwalificeert als duurzame belegging en als zodanig, onder meer, bijdraagt aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, worden door Cardano specifieke criteria en drempelwaarden gehanteerd, waarbij gebruik wordt gemaakt van onafhankelijke bronnen en dataleveranciers.

Op basis van de volgende criteria wordt vastgesteld in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming of instelling reeds nu een bijdrage levert aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming behaalt ten minste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties gedefinieerde SDGs, waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDGs dan wel dat de bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De duurzame beleggingen beleggen enkel in ondernemingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen, zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan de overige ecologische en/of sociale doelstellingen.

2.3. Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

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

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de brede marktindex die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid én die een bijdrage leveren aan de duurzaamheidsdoelstellingen. Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zorgt er eveneens voor dat ondernemingen die de principes van goed bestuur niet naleven of die aanzienlijke schade kunnen berokkenen aan een van de ecologische of sociale duurzame doelstellingen, geen deel uitmaken van het beleggingsuniversum. Deze beoordelingsprocedure verloopt in twee stappen.

Ten eerste heeft Cardano de zogeheten Fundamentele Beleggingsbeginselen geformuleerd die toezien op minimum criteria voor omgang met mensenrechten, arbeidsrechten, controversiële wapens, internationale sancties, ethiek, milieu, maatschappij en bestuur. Ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd mogen in dat kader niet betrokken zijn bij ernstige controverses en activiteiten en/of significant betrokken zijn activiteiten die schade toebrengen aan de menselijke (geestelijke) gezondheid (bijv. in verband met gokken, amusement voor volwassenen en tabak) of aan dierenwelzijn. Ondernemingen die niet voldoen worden voor alle ACTIAM fondsen uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights. Deze beleggingsbeginselen verzekeren dat ondernemingen waarin wordt belegd de principes van goed bestuur volgen. Deze screening neemt ook, in aanvulling op de indicatoren zoals opgenomen in de onderstaande tabel, de volgende 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheid' mee: 10) Overtredingen van de principes van UN Global Compact en de OESO richtlijnen voor multinationals, 11) Gebrek aan voortgang- en nalevingsmechanismen om naleving van UN Global Compact principes en OESO richtlijnen voor multinationals te monitoren, 14) Blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens), 16) Betrokkenheid van overheden bij sociale overtredingen.

Ten tweede beoordeelt Cardano of een investering in een onderneming duurzaamheid promoot zonder één van de Cardano Duurzaamheidsdoelstellingen significant te schaden en of deze investering een bijdrage levert aan ten minste één van de geformuleerde Cardano Duurzaamheidsdoelen.³ Cardano identificeert hiervoor zeven duurzaamheidsthema's die duiding geven aan de wijze waarop ondernemingen positief of negatief bijdragen aan de doelstellingen. De indicatoren die bij deze screening worden meegenomen, en de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheid' die daar mede onderdeel van zijn staan in onderstaande tabel.

Duurzaamheidsthema	Gehanteerde indicatoren voor Cardano screening	'Indicatoren voor ongunstige effecten of duurzaamheid' die hier onderdeel van zijn
Gebruik van fossiel brandstoffen	Indicatoren die toezien op uitbreidingsplannen voor kolengestookte elektriciteitscentrales, CO ₂ -voetafdruk, energie-intensiteit en -verbruik, doelstellingen voor broeikasgasreductie, blootstelling aan fossiele brandstofactiviteiten, het in overeenstemming zijn met de Overeenkomst van Parijs, (wetenschappelijke) doelstellingen en kwaliteit van strategieën voor broeikasgasreductie.	1) broeikasgasemissies, 2) carbon voetafdruk, 3) broeikasgasintensiteit, 4) blootstelling aan bedrijven actief in de fossiele brandstofsector, 5) aandeel niet-hernieuwbare energie consumptie en productie, 6) energie consumptie intensiteit per sector met hoge impact, 15) broeikasgasintensiteit overheden, 17) blootstelling aan fossiele brandstoffen van onroerend goed, 18) blootstelling aan energie-inefficiënt onroerend goed
Watergebruik	Indicatoren die toezien op watergebruik en -hergebruik, lozing van afvalwater, watergerelateerde doelstellingen, watergebruik in gebieden met waterschaarste en kwaliteit van het waterbeleid.	8) Emissies naar water
Landgebruik	Indicatoren die toezien op bijdragen aan biodiversiteitsverlies, landdegradatie of ontbossing, op activiteiten in gebieden met een hoog biodiversiteitsrisico of in beschermde gebieden, op niet-duurzame oceaan- en zeepraktijken, en op de kwaliteit van biodiversiteits- landgebruik- en maritiembeleid dat zowel gericht is op eigen activiteiten als activiteiten in de waardeketen	7) Activiteiten met een negatieve impact op gebieden met kwetsbare biodiversiteit
Beheer van chemicaliën en afval	Indicatoren die toezien op emissies van gevaarlijke chemicaliën en verontreinigende stoffen, plannen om zorgwekkende chemicaliën geleidelijk af te schaffen, doelstellingen voor vermindering en recycling van (gevaarlijk) afval, gebruik van alternatieve verpakkingoplossingen, chemische veiligheid en kwaliteit van beleid voor het beheer van chemicaliën en afvalbeheer.	9) Gevaarlijk en radioactief afval
Beheer van sociaal kapitaal	Kwalitatieve indicatoren die laten zien hoe de onderneming of instelling omgaat met productveiligheid, privacy en gegevensbeveiliging, gezondheid en veiligheid, inkoop, toegankelijkheid en betaalbaarheid van basisdiensten en relaties met lokale gemeenschappen.	
Beheer van menselijk kapitaal	Kwalitatieve indicatoren die laten zien hoe de onderneming of instelling het arbeids-, veiligheids- en personeelsbeleid beheert, zowel in de eigen onderneming of instelling als in de toeleveringsketen.	
Gedrag en integriteit van de organisatie	Kwalitatieve indicatoren die laten zien hoe de onderneming of instelling omgaat met de kwaliteit van het bestuur, bestuursdiversiteit, (gender & raciale) diversiteit, implementatie van ILO-conventies, beloning, belastingen en ondernemingsethiek (klacht, rechtsmiddelen, corruptie, klokkenluiden, mensenrechtenbeleid).	12) Gender pay gap, 13) gender diversiteit in de directie

Zoals deze tabel laat zien, vindt deze beoordeling plaats aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren, waaronder 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' en de indicatoren zoals opgenomen in de 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten'. Deze informatie wordt gebruikt om te beoordelen in hoeverre ondernemingen en instellingen in de toekomst een voldoende grote bijdrage zullen leveren aan de doelstellingen.

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

³ Merk op dat deze indicatoren worden gebruikt om te meten of een onderneming bijdraagt aan een doelstelling, maar niet per se geschikt zijn om te evalueren of de doelstelling op fondsniveau wordt bereikt.

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

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, vindt beoordeling van ondernemingen plaats aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van.

2.3.2. Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen die niet voldoen aan de Cardano Fundamentele Beleggingsbeginselen worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

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

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



✓ Ja, zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen antwoorden is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin Cardano belegt, moeten voldoen aan de Cardano Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door Cardano geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet in deze ondernemingen beleggen.

Zoals in het antwoord op vraag 2.3 'Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen?' is aangegeven, bevat een dergelijke beoordeling alle indicatoren zoals genoemd in de 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van Cardano gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en de bijdrage van de onderneming aan de duurzaamheidsdoelstellingen van Cardano.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van Cardano Asset Management N.V. is te vinden op de website www.actiam.nl

□ Nee

4. Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

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



Het doel van het Fonds is om rekening houdend met de voor het Fonds van toepassing zijnde duurzaamheidscriteria ten behoeve van Participanten een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI Emerging Markets Index Net EUR (Index) zoveel als mogelijk benadert. Het Fonds belegt hiertoe in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in opkomende landen.

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan de duurzaamheidscriteria.

In het kader van efficiënt beheer kan door het Fonds gebruikgemaakt worden van afgeleide instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's). Cardano heeft een transparant proces ontwikkeld om aan de hand van strenge en zorgvuldige duurzaamheidscriteria ondernemingen te selecteren. Op basis van de eerder beschreven duurzaamheidsindicatoren, verdeelt Cardano alle entiteiten waarin kan worden belegd in de volgende categorieën:

- **Positieve impact:** Dit betreft ondernemingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan zowel de door de VN afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (SDG's) als de Cardano Duurzaamheidsdoelen.
- **Adaptief:** Dit betreft ondernemingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen of die op of nabij het benodigde transitiepad zijn om binnen de daarvoor vastgestelde termijn de transitie te maken naar een duurzame manier van opereren. Zij laten zien dat ze de bereidwilligheid en het vermogen hebben om de risico's waaraan zij door de duurzaamheidstransities zijn blootgesteld naar behoren te beheersen om zo bij te dragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Adaptieve ondernemingen hebben als kenmerk dat zij dan wel (i) duurzaam opereren en als zodanig een positieve bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, dan wel (ii) duidelijke stappen zetten om in de nabije

toekomst duurzaam te kunnen opereren. Ondernemingen die vallen onder categorie (i) worden in dit kader als Duurzame Beleggingen gedefinieerd, waar dit (nog) niet het geval is voor ondernemingen in categorie (ii).

- **Risicovol:** Dit betreft ondernemingen die buiten de planetaire grenzen actief zijn, die zich niet op het vereiste transitiepad bevinden en die niet alle daaraan verbonden duurzaamheidsrisico's beheersen. Zij beschikken op dit moment niet over het adaptief vermogen om zich voor te bereiden op de transities naar een duurzame manier van opereren en zijn gevoelig voor operationele en financiële risico's.
- **Niet-adaptief:** Dit betreft ondernemingen die buiten de planetaire grenzen actief zijn, die ver van de vereiste transitiepaden verwijderd zijn en die het vermogen ontberen om de risicobeheersing naar de vereiste standaard te brengen. Deze ondernemingen lopen op de korte en de middellange termijn grote operationele en financiële risico's.
- **Schadelijk:** Dit betreft ondernemingen die buiten de planetaire grenzen actief zijn, met handelingen of producten die schadelijk zijn voor de samenleving of het milieu dusdanig dat het niet overeenkomt met de duurzaamheids-overtuigingen van Cardano.
- **Overtreding internationale standaarden:** Dit betreft ondernemingen die niet voldoen aan erkende internationale normen en standaarden.

Het belegbare universum van het Fonds bevat alleen ondernemingen die zijn ingedeeld in de categorieën 'positieve impact' en 'adaptief'.

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

Zoals hierboven uitgelegd, beoordeelt Cardano aan de hand van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid welke ondernemingen in aanmerking komen voor beleggingen van het Fonds. Dit houdt in dat alle ondernemingen in het Fonds voldoen aan internationale principes⁴ om mens, milieu en samenleving respectvol te behandelen en de principes van goed bestuur volgen zoals geformuleerd in de Cardano Fundamentele Beleggingsbeginselen. Het houdt ook in dat alle investeringen in ondernemingen die kwalificeren als 'duurzame belegging', bijdragen aan ten minste één van de Cardano duurzaamheidsdoelen. Eveneens betekent dit dat alle investeringen in ondernemingen duurzaamheid promoten zonder de duurzaamheidsdoelen significant te schaden.

⁴ Zoals geformuleerd in het UN Global Compact, de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights, evenals een breed scala aan aanvullende mensenrechten-, arbeidsrechten- en milieugerelateerde verdragen.

4.2. Met welk toegezegd minimumpercentage wordt de ruimte voor in overweging te nemen beleggingen beperkt vóór de toepassing van die beleggingsstrategie?

Hiervoor is geen minimumpercentage bepaald.

4.3. Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede managementstructuren, betrekkingen met werknemers, personeelsbeloning en naleving van de belastingwetgeving.

Een evaluatie van goede bestuurspraktijken is een integraal onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Zoals hierboven uitgelegd, is de eerste stap van de investeringsstrategie om te beoordelen welke ondernemingen voldoen aan de internationale principes om mens, milieu en samenleving respectvol te behandelen en de principes van goed bestuur te volgen. Deze beoordeling gebruikt indicatoren met betrekking tot goed burgerschap, corporate governance, mensenrechten, arbeidsrechten, controversiële wapens, internationale sancties, ondernemingsethiek, milieu-, sociale en ondernemingsbestuur-gerelateerde ernstige controverses en activiteiten, en indicatoren die zien op betrokkenheid van ondernemingen bij activiteiten die schade toebrengen aan menselijke (mentale) gezondheid (bijvoorbeeld in verband met gokken, amusement voor volwassenen en tabak) of dierenwelzijn. Ondernemingen die hieraan niet voldoen, worden automatisch uitgesloten van belegging voor alle ACTIAM fondsen. De principes volgen onder meer de principes zoals vastgelegd in UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

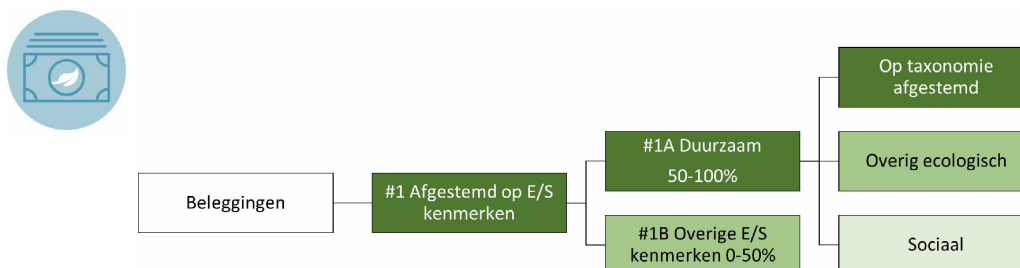
Om de bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen te beoordelen, beoordeelt Cardano bovendien het gedrag en de integriteit van elke onderneming. Cardano is van mening dat gezond gedrag en hoge integriteitsniveaus bijdragen aan de financiële prestaties van ondernemingen op de lange termijn, de stabiliteit van gemeenschappen en aan de UN Sustainable Development Goals. Voor deze analyse worden ondernemingen beoordeeld op vijf onderwerpen.

- Ondernemingsbestuur: de samenstelling van de raad van bestuur, beloningspraktijken, eigendom, stemrecht & aandeelhoudersstructuur en boekhoudkundige praktijken & ondernemingstransparantie.
- Ondernemingsethiek: de mate waarin een onderneming betrokken is bij ethische kwesties zoals fraude, wangedrag van leidinggevend, witwassen van geld of handel met voorkennis.

- Concurrentiebeperkende praktijken: de mate waarin een onderneming betrokken is bij praktijken zoals prijsafspraken, misbruik van marktmacht om de concurrentie te beperken, kartelafspraken, collusie of prijsdiscriminatie.
- Corruptie en instabiliteit: de mate waarin een onderneming betrokken is bij omkopings- en corruptieschandalen of risico loopt door politieke of maatschappelijke instabiliteit.
- Fiscale transparantie: de mate waarin een onderneming duidelijkheid verschaft over de vennootschapsbelasting die men betaalt.

Cardano beoordeelt voor elke onderneming hoe men met deze onderwerpen omgaat en interpreteert daarvoor externe informatie van dataproviders en zelf ingewonnen informatie. De meeste indicatoren die voor deze beoordeling worden gebruikt, zijn kwalitatieve indicatoren. Cardano heeft drempels vastgesteld die bepalen hoe de ondernemingen worden ingedeeld.

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



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

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

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

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

In lijn met het antwoord op vraag 9 is '2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Het Fonds belegt in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in opkomende landen die deel uitmaken van de Index, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan de duurzaamheidscriteria.

In het kader van efficiënt beheer kan door het Fonds gebruik gemaakt worden van afgeleide instrumenten en ETF's die ter afdekking van risico's of voor het verzorgen van liquiditeit worden gebruikt.

Het Fonds stelt zich ten doel een zo hoog mogelijk percentage aan duurzame beleggingen aan te houden, met een minimumpercentage van 50%.

Het gerealiseerde aandeel duurzame beleggingen die bijdragen aan een van de ecologische of sociale doelen en de op de taxonomieverordening afgestemde beleggingen worden gerapporteerd in het jaarverslag van het Fonds.

5.1. Hoe worden met het gebruik van derivaten de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die het financiële product promoot?

Ook eventuele beleggingen in derivaten vinden uitsluitend plaats als deze zijn uitgegeven door instellingen die voldoen aan de voorwaarden zoals geformuleerd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Oftewel, de uitgevers voldoen aan de categorie 'positieve impact' of 'adaptief'.

6. In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?



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

- Ja
- In fossiel gas In kernenergie
- Nee

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

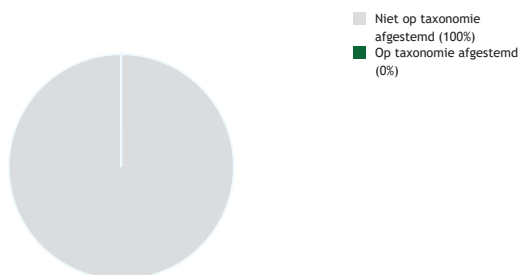
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

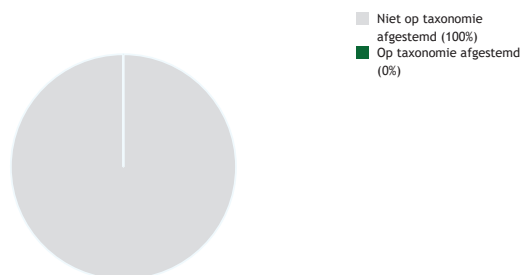
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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

Afstemming op taxonomie van beleggingen **inclusief** staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief** staatsobligaties*



* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

Er wordt voor dit Fonds geen minimum gehanteerd ten aanzien van de mate waarin duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

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

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

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

Hiervoor is geen minimumaandeel bepaald. Aangezien het Fonds alleen belegt in ondernemingen die zijn geclassificeerd als 'adaptief' en 'positieve impact' en zich richt op het behalen van de duurzaamheidsdoelstellingen, streeft het Fonds naar een hoog aandeel van transitie- en faciliterende activiteiten. De beoordelingsprocedure beoordeelt voornamelijk het vermogen van ondernemingen om zich aan te passen aan de lopende duurzaamheidstransities. Om die reden zoekt het Fonds specifiek naar ondernemingen die investeren in transitie- of faciliterende activiteiten. Het aandeel van beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten zal ten minste jaarlijks worden bekendgemaakt.

7. Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd?

Dit betreft duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.



Hiervoor is geen minimumaandeel bepaald. Alle duurzame beleggingen van het Fonds worden gecategoriseerd als 'adaptief' en 'positieve impact' en dragen bij aan de ecologische of sociale doelstellingen van het Fonds. Er wordt vooraf geen onderscheid gemaakt tussen ecologische, sociale of met de taxonomieverordening in overeenstemming zijnde beleggingen.

8. Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?



In overeenstemming met het antwoord op de voorgaande vraag is geen minimumaandeel bepaald voor duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in aandelen van ondernemingen valt onder de noemer '#2 Overige' aangezien de beleggingen dienen te voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria. Het Fonds is zoveel als mogelijk belegd in deze aandelen. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, kan het Fonds beleggen in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen zijn immer tijdelijk van aard en worden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

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

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



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.

10.1. Hoe wordt de referentiebenchmark doorlopend afgestemd op elk van de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Niet van toepassing.

10.2. Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?

Niet van toepassing.

10.3. Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?

Niet van toepassing.

10.4. Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?

Niet van toepassing.

11. Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?



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

<https://www.actiam.com/nl/fondsoverzicht/actiam-duurzaam-index-aandelenfonds-opkomende-landen/>

