



Prospectus ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

~~15 september 2021~~ 1 januari 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 Voorwaarden | 9 |
| 3.3 Het Fonds | 9 |
| 3.4 Participatieklassen | 10 |
| 3.5 Risicoprofiel en risicobereidheid | 11 |
| 3.6 Beheerder | 11 |
| 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 | 15 |
| 3.14 Fiscale aspecten van het Fonds | 16 |
| 3.15 Fiscale aspecten voor Participanten | 16 |
| 4 ACTIAM en duurzaam beleggen | 18 |
| 4.1 Uitgangspunten duurzaam beleggingsbeleid | 18 |
| 4.2 ACTIAM Duurzaamheidsdoelen | 20 |
| 4.3 Uitsluitingenbeleid en gebruikmaking van ESG-scores | 22 |
| 4.4 Engagementbeleid | 25 |
| 4.5 Stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen | 26 |
| 5 Intrinsieke waarde en koersvorming | 27 |
| 5.1 Vaststelling van de intrinsieke waarde | 27 |
| 5.2 Waarderingsgrondslagen | 27 |
| 5.3 Koersvorming | 28 |
| 5.4 Compensatie voor onjuist berekende intrinsieke waarde | 28 |
| 6 Participeren in het Fonds | 30 |
| 6.1 Algemeen | 30 |
| 6.2 Liquiditeitsmanagement | 30 |
| 6.3 Rechtstreekse toetreding Participeren via de beheerder | 30 |
| 6.4 Uitgifte en inkoop van Participaties | 30 |
| 6.5 Participeren via Euronext Amsterdam -of beleggersgiro, beleggersgiro of fondsdistributieplatform | 31 |
| 6.6 Beperking of opschorting uitgifte en inkoop van Participaties | 31 |
| 7 Kosten | 33 |
| 7.1 Oprichtingskosten | 33 |
| 7.2 Beheervergoeding | 33 |
| 7.3 Transactiekosten | 33 |
| 7.4 Soft Dollar-arrangementen | 34 |
| 7.5 Retourprovisies | 34 |
| 7.6 Kosten van deelname in het Fonds | 34 |
| 7.7 BTW | 34 |

| | | |
|-----------|---|-----------|
| 8 | Risicofactoren en risicomanagement | 35 |
| 8.1 | Algemeen | 35 |
| 8.2 | Risicomanagement | 35 |
| 8.3 | Marktrisico | 36 |
| 8.4 | Kredietrisico | 37 |
| 8.5 | Liquiditeitsrisico | 38 |
| 8.6 | Duurzaamheidsrisico | 39 |
| 8.7 | Compliance risico | 42 |
| 8.8 | Operationeel risico | 43 |
| 8.9 | Fiscaal/juridisch risico | 44 |
| 9 | Informatieverstrekking en verslaglegging | 45 |
| 9.1 | Informatieverstrekking | 45 |
| 9.2 | Verslaglegging | 45 |
| 10 | Beleggingsbeleid | 47 |
| 10.1 | Doelstelling | 47 |
| 10.2 | Vermogenstitels | 47 |
| 10.3 | Duurzaamheidsbeleid | 47 |
| 10.4 | Belangrijkste duurzaamheidsrisico's | 49 |
| 10.5 | Spreiding | 50 |
| 10.6 | Beleggingsproces | 50 |
| 10.7 | Valutabeleid | 50 |
| 10.8 | Gebruik afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds | 50 |
| 10.9 | Benchmark | 51 |
| 10.10 | Uitlenen van financiële instrumenten (securities lending) | 51 |
| 10.11 | Overig | 51 |
| 11 | Overige Informatie | 52 |
| 11.1 | Belangenconflicten | 52 |
| 11.2 | Beloningsbeleid | 52 |
| 11.3 | Betrokkenheid gerechtelijke procedures | 53 |
| 11.4 | Paying, Listing en Fund Agent | 53 |
| 11.5 | Klachtenregeling | 53 |
| 11.6 | Billijke behandeling | 53 |
| 11.7 | Benchmarks | 53 |
| 11.8 | FATCA en CRS | 53 |
| 11.9 | Assurance-rapport van de onafhankelijke accountant (ex ART. 115x lid 1e BGfo) | 54 |
| 11.10 | Verklaring van de Beheerder | 54 |
| 12 | Bijlagen | 55 |



Personalia

BEHEERDER ACTIAM N.V.

~~De Entree 951101 BH Amsterdam Postbus 6793500 AR Utrecht Telefoon 020 543 6777~~ Weena 690
3012 CN Rotterdam
Postbus 29088
3001 GB Rotterdam
Telefoon 010 206 1300
Website: www.actiam.com/nl/fondsformatie

DIRECTIE ACTIAM N.V.

~~F.L. Kusse H.S.R. Veelaert D.G. Keiller~~

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
~~De Entree 951101 BH Amsterdam Postbus 6793500 AR Utrecht~~ Weena 690
3012 CN Rotterdam
Postbus 29088
3001 GB Rotterdam

BESTUURDER VAN STICHTING JURIDISCH EIGENAAR ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN

ACTIAM N.V.

~~BEWAARDER EN CUSTODIAN~~, CUSTODIAN EN ADMINISTRATEUR

~~BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam 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 B.V.
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

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

| Aanvullende Uitsluitingscriteria | Uitsluitingscriteria die gelden aanvullend op de Algemene Uitsluitingscriteria |
|-----------------------------------|--|
| ACTIAM | ACTIAM N.V., de Beheerder van het Fonds |
| ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid | Het door ACTIAM gevoerde duurzame beleggingsbeleid zoals gebaseerd op de algemene criteria op basis waarvan ACTIAM 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 ACTIAM gestelde duurzaamheidsdoelen voor het Fonds |
| ACTIAM Duurzaamheidsdoelen | De door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelen ten behoeve van het Fonds zoals nader gespecificeerd in Hoofdstuk 4 van dit Prospectus |
| 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 ACTIAM opgestelde Fundamentele Beleggingsbeginselen, welke in beginsel ten behoeve van alle beleggingen van ACTIAM worden toegepast |
| Beheerder | De beheerder als bedoeld in artikel 1.1 Wft is ACTIAM N.V., statutair gevestigd te Utrecht |
| Bewaarder | De bewaarder als bedoeld in artikel 1.1 Wft is BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam S.A., Netherlands branch, statutair gevestigd te Parijs |
| BGfo | Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft |
| ESG-score | De ESG-score betreft een score die door ACTIAM wordt toegekend aan elke vermogenstitel waarin kan worden belegd en is gebaseerd op de ESG-prestaties van de onderliggende onderneming, overheid 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 |
| Fonds | ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen |
| Fund Agent | ING BANK N.V. |
| Fundamentele Beleggingsbeginselen | De algemene uitgangspunten waarop het verantwoorde beleggingsbeleid van ACTIAM is gebaseerd |
| Handelsdag | Werkdag waarop Euronext Amsterdam geopend is |
| Index | MSCI Emerging Markets Index Net EUR |
| Juridisch Eigenaar | Juridisch eigenaar van de activa van het Fonds als bedoeld in artikel 4:37j Wft is Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen |
| Materiële Duurzaamheidsthema's | De thema's aan de hand waarvan ACTIAM 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 een Fonds waarvan de activa samen met die van andere Participatieklassen van hetzelfde 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 4:37l Wft |
| Raad van Toezicht | De raad van toezicht als bedoeld in artikel 21 van de Voorwaarden |
| Registratiedatum | De zevende dag voor die van de Vergadering van Participanten |
| SFDR | Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverplichting 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 20 van de Voorwaarden |
| VBI | Vrijgestelde beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 6a Wet op de Vennootschapsbelasting vennootschapsbelasting 1969 (Wet Vpb 1969) |
| Voorwaarden | De overeenkomst tussen de Beheerder de Juridisch Eigenaar en de Participanten op basis waarvan het Fonds is gevormd |
| 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 4:37l Wft en artikelen 115j en 115x 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

ACTIAM N.V. (hierna: ACTIAM of Beheerder) treedt op als beheerder van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. ACTIAM heeft een vergunning als fondsbeheerder voor beleggingsfondsen op grond van artikel 2:65 van de Wft. Daarnaast voor het beheren van beleggingsinstellingen op grond van artikel 2:65 Wft en is het ACTIAM toegestaan om de volgende beleggingsdiensten aan te bieden 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 ~~Markts~~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 valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn.~~

Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen worden vooral nog uitsluitend 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~~ Fonds verwerft. Elke potentiele 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 ~~het Fonds is de Essentiële beleggersinformatie (Ebi) opgesteld met informatie over het Fonds~~ 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 ~~Ebi~~ Eid kunt u vinden op de Webpagina van ACTIAM (<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 8 Risicofactoren en risicomanagement~~ Hoofdstuk 7 Kosten en Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement voordat u belegt in het Fonds.

ACTIAM

De Beheerder

|| ~~15 september 2021~~ 1 januari 2023

Fondsstructuur

ALGEMEEN

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

Het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en valt onder de reikwijdte van de AIFM-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 Participaties zijn~~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

VOORWAARDEN

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 (de Voorwaarden) 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. De Voorwaarden hebben betrekking op het beheer, de eigendom en bewaring van het door de Participanten bijeengebrachte vermogen, alsmede op de toe- en uittrekking van Participanten.

De Voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen zijn als bijlage opgenomen in dit Prospectus.

HET FONDS

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 ACTIAM 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 bestemd 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 bestemd 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 goeddunken 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.
- 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 ~~van het Fonds~~ 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 ACTIAM 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 ACTIAM als Beheerder acceptabel zijn. ACTIAM 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, ACTIAM, is een **100% dochteronderneming van Athora Netherlands N.V. Athora Netherlands N.V. is, via Athora Netherlands Holding Limited, een dochteronderneming van Athora Holding Limited. Het beleid van ACTIAM wordt mede bepaald door Athora Netherlands N.V. dochteronderneming van Cardano Risk Management B.V.** De Beheerder is opgericht op 22 juli

1997. ACTIAM is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 30143634. ACTIAM is statutair gevestigd te Utrecht en houdt kantoor te UtrechtRotterdam, Nederland.

ACTIAM kan accountants, juridische adviseurs en andere deskundigen inschakelen in het kader van de werkzaamheden als Beheerder van het Fonds. Daarnaast bepaalt ACTIAM het beleid met betrekking tot aan- en verkoop of indeling van de beleggingen van het Fonds. ACTIAM is ook bevoegd die overeenkomsten aan te gaan die zij nodig acht voor het uitoefenen van haar werkzaamheden als Beheerder van het Fonds. Door middel van interne procedures wordt een billijke behandeling van beleggers gewaarborgd. De beroepsaansprakelijkheidsrisico's die voortvloeien uit werkzaamheden die ACTIAM uitvoert als Beheerder, worden afgedekt middels een beroepsaansprakelijkheidsverzekering en door het aanhouden van voldoende eigen vermogen.

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

- ~~ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. (in liquidatie);~~
- ACTIAM Beleggingsfondsen I;
- ACTIAM Beleggingsfondsen II;
- ~~ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld;~~
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen;
- ACTIAM Impact Euro Credit Fund;
- ~~ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds~~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 Emerging Markets Debt Fund (H.C.);
- ACTIAM Financial Inclusion Fund;
- ACTIAM-FMO SME Finance Fund I;
- Global Emerging Markets Equity Pool;
- Amerika Aandelenpool;
- ¹
- Zwitserleven Beleggingsfondsen; en
- Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen.

~~F.L. Kusse, H.S.R. Veelaert en D.G. Keiller vormen gezamenlijk de directie van ACTIAM en zijn~~ H.H.J.G. Naus, M.C. Strijbos, M.S. Schlejen, J. Sunderman en H.S.R. Veelaert vormen gezamenlijk de directie van ACTIAM en zijn daarmee de beleidsbepalers van het Fonds.

3.6.1 UITBESTEDING WERKZAAMHEDEN

Ten behoeve van de uitvoering van ~~bepaalde werkzaamheden die verbandhouden met het beheer van de Fondsen~~, 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 | WERKZAAMHEDEN | DIENSTVERLENENDE INSTELLING |
|--|---|---|
| Informatie | technologie diensten | <u>Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V.</u> |
| Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging | | BNP Paribas Securities Services SCA <u>S.A.</u> |
| Uitvoering van het engagement- en stembeleid | | GES International AB |
| Uitvoering van het vermogensbeheer | de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse | Amundi Asset Management <u>BNP Paribas S.A.</u> |
| Uitvoering van het engagement- en stembeleid | | <u>Sustainalytics Holding B.V.</u> |

ACTIAM 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~~ 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 ACTIAM en duurzaam beleggen <static text missing - warning-no-target-section >). 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 informatieverstrekking 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.

De Juridisch Eigenaar wordt benoemd door de Vergadering van Participanten.

| Enig bestuurder van de Juridisch Eigenaar is ACTIAM N.V. De directie van ACTIAM bestaat uit [F.L. Kusse, H.S.R. Veelaert en D.G. Keiller](#) [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 [Securities Services SCA, Amsterdam S.A., Netherlands](#) branch, aangesteld als de Bewaarder van het Fonds. BNP Paribas [Securities Services SCA, Amsterdam branch is het Nederlandse bijkantoor van BNP Paribas Securities Services SCA, S.A. is](#) statutair gevestigd in Parijs, Frankrijk. [De startdatum van het Nederlandse bijkantoor is 15 maart 2013.](#)

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 de Voorwaarden;
 - zich ervan vergewissen dat de intrinsieke waarde van (Participaties in) het Fonds worden berekend overeenkomstig de met toepasselijke wet- en regelgeving, het Prospectus en de Voorwaarden;
 - de aanwijzingen van de Beheerder uitvoeren, tenzij deze in strijd zijn met de toepasselijke wet- en regelgeving, het Prospectus of de Voorwaarden;
 - 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 de Voorwaarden.

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 [Securities Services SCA. De Bewaarder is 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.

| [ACTIAM stelt beleggers, voordat zij in het Fonds beleggen, in kennis van elke eventuele door de Bewaarder getroffen regeling waarmee deze zich overeenkomstig artikel 21, lid 13 en/of lid 14 van de AIFM Richtlijn contractueel van aansprakelijkheid kwijt. Een dergelijke regeling is thans niet getroffen.](#)

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 ACTIAM.

BNP Paribas ~~Securities Services SCAS.A.~~ verricht ook de administratie, rapportage en verslaglegging voor de verschillende fondsen onder beheer van ACTIAM. De uitvoering van deze taken kan conflicteren met de bewaartaken. Een van de maatregelen om dit te voorkomen, is dat BNP Paribas ~~Securities Services SCAS.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 ACTIAM 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 ~~Utrecht~~Rotterdam of op een andere door de Beheerder te bepalen locatie of in digitale vorm. De oproeping geschiedt 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, ~~vergezeld van~~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 ~~in het Fonds~~ 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 ACTIAM.

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 ~~Participaties houden in het Fonds~~ of fondsdistributieplatform 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 Venootschapsbelasting 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 ACTIAM 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 Voorwaarden; 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 [P. Lefèvre E. Comon](#). De personen maken tevens onderdeel uit van organen die toezicht uitoefenen op het beleid en de algemene gang van zaken van de, door ACTIAM beheerde, beleggingsinstellingen ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. (in liquidatie), ACTIAM Beleggingsfondsen I, ACTIAM Beleggingsfondsen II, Zwitserleven Beleggingsfondsen, Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen ~~en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld~~. In het kader van uitgeoefende nevenactiviteiten ten behoeve van gelieerde partijen fungeert de heer Lefèvre tevens als lid van de raad van commissarissen van Athora Netherlands N.V., SRLEV N.V. en Proteq Levensverzekeringen N.V., [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 ACTIAM 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 gereguleerde 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 ~~wet- en regelgeving~~ [het Bgfo](#) worden in dit kader alle partijen die behoren tot [Athora Holding Limited](#) [Cardano Risk Management B.V.](#) en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ACTIAM 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 de Voorwaarden.

Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden zoals opgenomen in het Prospectus en de Voorwaarden wordt bekendgemaakt 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 de Voorwaarden en het Prospectus van toepassing.

3.14 FISCALE ASPECTEN VAN HET FONDS

Algemeen

Hieronder worden fiscale aspecten beschreven van het Fonds die voor (potentielepotentiële) 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 **komenkomt** 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

~~De beheervergoeding die aan het Fonds in rekening wordt gebracht is vrijgesteld van 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 ~~vrijstelde~~vrijgestelde lichamen zoals pensioenfondsen of ~~voor~~-bepaalde charitatieve instellingen geldt dat alle voordelen zijn vrijgesteld van vennootschapsbelasting.

Participanten worden geadviseerd hierover hun eigen belastingadviseur te consulteren.

ACTIAM en duurzaam beleggen

ACTIAM is ervan overtuigd dat financieel en maatschappelijk rendement goed kunnen samengaan, en dat deze elkaar ook kunnen versterken. Een duurzaam beleggingsbeleid kan binnen de filosofie van ACTIAM bijdragen aan een aantrekkelijk financieel rendement.

ACTIAM heeft een rijke historie van drie decennia in verantwoord beleggen. Reeds in 1990 werd voor de eerste door ACTIAM beheerde fondsen een verantwoord beleggingsbeleid geïntroduceerd, en sinds 1995 wordt tevens actief engagement gevoerd met bedrijven waarin wordt belegd. Door het aangaan van een dialoog met bedrijven en door te stemmen streeft ACTIAM er daarbij naar bedrijven aan te zetten tot een meer verantwoord beleid. ACTIAM gelooft dat bedrijven en instellingen die verantwoord ondernemen integraal onderdeel laten zijn van hun beleid en hun handelen meer toekomstbestendig zijn. Een duurzaam beleggingsbeleid is tegenwoordig ingebed in alle door ACTIAM gevoerde beleggingsstrategieën. Hierdoor kunnen door ACTIAM competitieve en duurzame beleggingsoplossingen en fondsen worden aangeboden tegen lage kosten.

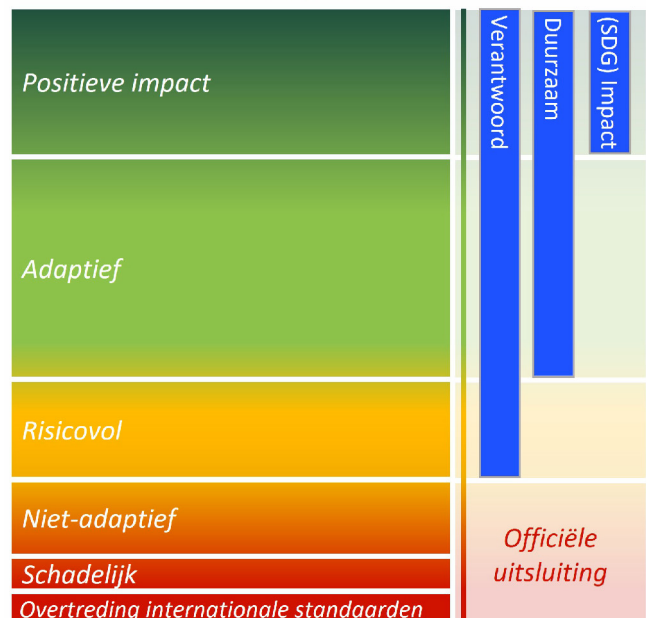
Het duurzame beleggingsbeleid van ACTIAM (het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid) is gebaseerd op een holistische en toekomstgerichte duurzaamheidsvisie. Op basis van deze visie heeft ACTIAM een transparant proces ontwikkeld om aan de hand van strenge en zorgvuldige duurzaamheids- en/ of impactcriteria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

4.1 UITGANGSPUNTEN DUURZAAM BELEGGINGSBELEID

Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid beschrijft de criteria op basis waarvan ACTIAM voor iedere onderneming waarin door het Fonds kan worden belegd en of zij bijdragen aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Het ACTIAM 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 ACTIAM alle ondernemingen waarin kan worden belegd, ingedeeld in categorieën. Deze categorieën zijn:

- 1. Positieve impact:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die de mogelijkheid aangrijpen om bewust een positieve bijdrage te leveren. Dit betreft ondernemingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan zowel de door de VN afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen als de duurzaamheidsdoelen van een fonds (SDG's) als de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen.
- 2. Veilige zone:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die de risico's waaraan zij vanwege de voortdurende duurzaamheidstransities zijn blootgesteld naar behoren beheersen, die binnen de planetaire grenzen opereren of op weg daarnaartoe zijn, waardoor ze bijdragen aan de duurzaamheidsdoelen. **Adaptief:** Dit betreft ondernemingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan de ACTIAM 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

ACTIAM Duurzaamheidsraamwerk



behoren te beheersen om zo bij te dragen aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Adaptieve ondernemingen hebben als kenmerk dat zij dan wel (i) duurzaam opereren en als zodanig een positieve bijdrage leveren aan de ACTIAM 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. **Adaptief vermogen:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die nog altijd buiten de planetaire grenzen actief zijn, maar die dicht bij het benodigde transitiepad zijn om daar in de nabije toekomst binnen te vallen. Zij hebben het vermogen om zich voor te bereiden op de materiële en operationele risico's die de duurzaamheidstransities met zich meebrengen om zo binnen afzienbare tijd op het benodigde transitiepad te zijn en bij te dragen aan de duurzaamheidsdoelen.
4. **Risicovol:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die buiten de planetaire grenzen actief zijn, die zich niet op het vereiste transitiepad bevinden en die niet alle risico 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.
5. **Niet-adaptief:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen 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 en landen lopen op de korte en de middellange termijn grote operationele en financiële risico's.
6. **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.
7. **Onacceptabel gedrag:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen. **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 ACTIAM 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 ACTIAM er tevens voor dat eventuele duurzaamheidsrisico's in het Fonds worden beperkt. De resultaten van de beoordeling van de waarschijnlijke

ACTIAM Duurzaamheidsraamwerk



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 ACTIAM 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 ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, worden door ACTIAM 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 ACTIAM 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 ACTIAM Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is.

ACTIAM 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 ACTIAM DUURZAAMHEIDSDOELEN

Met haar duurzaam beleggingsbeleid stimuleert ACTIAM ondernemingen, overheden en instellingen om duurzaam te opereren. ACTIAM beoordeelt voor al haar beleggingen of deze entiteiten zich houden aan de duurzaamheidsuitgangspunten, ook wel aangeduid als ESG-uitgangspunten, zoals vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.¹ ACTIAM onderscheidt in haar aanbod van beleggingsproposities 'duurzame' en op 'impact' gebaseerde beleggingsproposities. Bij duurzame beleggingsproposities worden minimeisen gesteld aan gedrag en/of worden in beperkte mate duurzaamheidsdoelstellingen geformuleerd. Bij de duurzame beleggingsproposities zijn, naast de financiële doelen, strikte duurzaamheidsdoelen geformuleerd. Voor op impact gebaseerde beleggingsproposities geldt vervolgens als extra doel dat aantoonbare positieve maatschappelijke toegevoegde waarde wordt gecreëerd, rekening houdend met de door de VN afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen. De duurzaamheidsdoelen van de duurzame en op impact gebaseerde beleggingsstrategieën van ACTIAM beogen in dit kader te voldoen aan artikel 9 van de SFDR.

Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid beschrijft de algemene criteria op basis waarvan ACTIAM iedere onderneming, overheid of instelling waarin kan worden belegd toetst of zij op een respectvolle manier omgaan met milieu, mensen en maatschappij. Deze criteria beogen te waarborgen dat ten aanzien van de duurzame en op impact gebaseerde beleggingsstrategieën van ACTIAM alleen in entiteiten wordt geïnvesteerd die geen ernstige afbreuk doen aan het bereiken van de duurzaamheidsdoelen, die praktijken op het gebied van goed bestuur volgen en die bijdragen aan het behalen van de duurzaamheidsdoelen en de financiële doelstellingen van

¹ ESG staat voor Environmental, Social en Governance

21 ~~de duurzame ACTIAM-fondsen. Alle belegbare ondernemingen, overheden en instellingen worden hiertoe ingedeeld in zes categorieën, welke bepalen in welke beleggingsproposities zij passen:~~

3
4

~~Het als duurzaam gecategoriseerde Fonds belegt uitsluitend in ondernemingen, overheden en instellingen die passen in de categorieën “adaptief vermogen”, “veilige zone” of “positieve impact”. Deze entiteiten opereren reeds duurzaam of laten zien dat zij op tijd de transitie kunnen maken naar een duurzame manier van opereren om zo bij te dragen aan de duurzaamheidsdoelen van het Fonds. Dit leidt er tevens toe 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 10 Beleggingsbeleid.~~

~~Het lange termijn kerndoel van het als duurzaam gecategoriseerde Fonds is dat de entiteiten waarin ACTIAM belegt opereren binnen de grenzen van de planeet en de maatschappelijke fundamenten van de planeet respecteren. Concreet betekent dit dat het Fonds, op basis van haar beleggingen, toewerkt naar de situatie waarin zij volgens het Klimaatakkoord van Parijs klimaatneutraal is in 2050, dat het Fonds in 2030 niet langer bijdraagt aan ontbossing, dat het Fonds in 2030 water-neutraal is, en dat het Fonds in 2050 niet langer bijdraagt aan de productie van afval. Daarnaast betekent dit dat het Fonds alleen belegt in ondernemingen, landen en instellingen die met hun beheer en bestuur beogen bij te dragen aan het welzijn van haar medewerkers en de gemeenschappen waarin zij opereren en sociaal onrecht en ongelijkheid zo veel mogelijk beheersen. Dit betekent onder andere dat het Fonds niet belegt in ondernemingen, landen en instellingen die afbreuk doen aan de ACTIAM duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling. ACTIAM rapporteert periodiek over de jaarlijkse voortgang van deze doelstellingen. Indien de voortgang niet de gewenste ontwikkeling laat zien, zal waar nodig het duurzaam beleggingsbeleid worden aangescherpt.~~

Het lange termijn kerndoel van het Fonds is dat de entiteiten waarin ACTIAM belegt opereren binnen de grenzen van de planeet en de sociale fundamenten van de maatschappij respecteren. Het tussentijds meten in hoeverre het realiseren van doelstellingen wordt gerealiseerd dan wel hoe naar de doelstellingen wordt toebewogen 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 ACTIAM 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 ACTIAM binnen haar dagelijkse processen het volgende beleidsinstrumentarium:

- uitsluitingenbeleid en gebruikmaking van ESG-scores;
- engagementbeleid;-en
- stembeleid op_aandeelhoudersvergaderingen.

ACTIAM is verantwoordelijk voor ~~het uitsluitingen-, engagement- en stembeleid.~~ de uitvoering van het hierboven genoemde beleid.

4.3 UITSLUITINGENBELEID EN GEBRUIKMAKING VAN ESG-SCORES

Alle ondernemingen, ~~overheden en instellingen waarin ACTIAM investeert worden beoordeeld op naleving van~~ minimumeisen waarin ACTIAM 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 ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. ~~Entiteiten die niet voldoen aan deze minimumeisen doen afbreuk aan de~~ duurzaamheidsdoelstellingen en worden derhalve ~~Ondernemingen die niet voldoen aan deze eisen doen ten~~ minste afbreuk aan één van de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen en worden in lijn met de SFDR uitgesloten van belegging op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria.

4.3.1 ALGEMENE UITSLUITINGENUITSLUITINGSCriteria

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

~~Fundamentele Beleggingsbeginselen~~

(I) FUNDAMENTELE BELEGGINGSBEGINSELEN

Met betrekking tot ~~de~~ beoordeling van het of ondernemingen, ~~overheden en instellingen op het~~ al dan niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen hanteert ACTIAM een indeling naar drie hoofdthema's, namelijk mens, milieu en maatschappij.

Mens

Ondernemingen, ~~overheden en instellingen~~ 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 ACTIAM 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 ACTIAM 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 ACTIAM zorgvuldig beoordeeld bij ~~het~~ selecteren van beleggingen de toelating van ondernemingen tot het Belegbaar Universum.

Maatschappij

~~Een zorgvuldige en integere omgang met de maatschappij vormt een kernaspect binnen het beleggingsbeleid van~~ ACTIAM. ACTIAM sluit ondernemingen, overheden en instellingen Ondernemingen die op een zorgvuldige en integere wijze omgaan met de maatschappij hebben een grotere kans geselecteerd te worden voor het Belegbaar Universum. ACTIAM sluit ondernemingen uit waaraan sancties zijn opgelegd door internationale organisaties zoals de Verenigde Naties en de Europese Unie. ACTIAM is ook kritisch op corruptie. Corruptie heeft veel gezichten. Denk aan omkoping, afpersing, fraude, samenzwering, witwassen, belastingontduiking en vriendjespolitiek. ~~ACTIAM streeft ernaar ondernemingen, overheden en instellingen die zich met dergelijke praktijken inlaten niet~~ in beleggingsportefeuilles op te nemen. sluit ondernemingen uit die betrokken zijn bij ernstige controverses rondom deze onderwerpen.

Voorts hanteert ACTIAM 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 ~~bedrijven~~ ondernemingen die tabak, pornografie of gok- en loterijspellen produceren. ACTIAM belegt ook niet in ~~bedrijven en landen~~ ondernemingen die zich schuldig maken aan ernstige misstanden op het gebied van dierenwelzijn.

Milieu

Ondernemingen, ~~overheden en instellingen~~ worden geacht verantwoord om te gaan met het milieu. ACTIAM belegt niet in activiteiten die ernstige schade toebrengen aan het milieu of aan het klimaat. Daarnaast worden ~~bij de duurzaamheidsprincipes extra eisen gesteld aan de wijze waarop het gedrag van ondernemingen, overheden en instellingen het milieu beïnvloedt. 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.~~

~~Het~~ In lijn met de definitie van 'goed bestuur' uit de SFDR, wordt het al dan niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen ~~wordt~~ 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 op basis waarvan ondernemingen, overheden en instellingen al dan niet uitgesloten of weer toegelaten worden.~~

Materiële Duurzaamheidsdrijfveren

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 ~~bestaande situatie op basis van de Fundamentele Beleggingsbeginselen, beoordeelt ACTIAM aan de hand van duurzaamheidsprincipes ondernemingen, overheden en instellingen op de potentie en intenties om ook in de toekomst bij te dragen aan een duurzamere samenleving en zich voor te bereiden op de maatschappelijke transities die gaande zijn. Het doel hiervan is tweeledig. Enerzijds laat dit zien in welke mate investeringen in deze ondernemingen, overheden of instellingen bijdragen aan de gestelde lange termijn duurzaamheidsdoelen. Anderzijds reduceert deze beoordeling de duurzaamheidsrisico's van de investeringen door te beoordelen welke ondernemingen, overheden en instellingen (on)voldoende zijn voorbereid op veranderingen in regelgeving, markten en de maatschappij zoals die door de duurzaamheidstransitie worden gevraagd. Hierbij wordt gekeken naar de mate waarin ondernemingen zich voorbereiden op bijvoorbeeld de energietransitie of de toenemende maatschappelijke aandacht voor arbeidsrechten, cybersecurity en ontbossing en of zij met hun gedrag afbreuk doen aan de gestelde duurzaamheidsdoelen. ACTIAM is daarbij in het bijzonder kritisch op uitstoot van broeikasgassen, verlies aan biodiversiteit en uitputting van natuurlijke hulpbronnen. Beoogd wordt daarbij om de voetafdruk te beperken met betrekking tot de uitstoot van koolstofdioxide~~ (CO₂, Fundamentele Beleggingsbeginselen, beoordeelt ACTIAM 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 ACTIAM 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 ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. In lijn met de ACTIAM 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 of overheden die zijn opgenomen in de beleggingsportefeuilles. Indien hiertoe aanleiding is, worden doelen die hiervoor worden gesteld aangescherpt criteria waarop ondernemingen worden beoordeeld aangepast.

De potentie en intentie van ondernemingen, ~~overheden en instellingen~~ om te veranderen wordt door ACTIAM aangeduid als het 'adaptieve vermogen'². Ondernemingen, ~~overheden en instellingen~~ met een te laag adaptief vermogen worden uitgesloten van belegging. Dit adaptieve vermogen wordt beoordeeld aan de hand van zeven ~~Materiële Duurzaamheidsdrijfveren~~ Duurzaamheidsthema's die aangeven hoe ondernemingen, ~~overheden en instellingen~~ omgaan met diverse duurzaamheidstransities, en zien op 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 ACTIAM gebruik van informatie van gespecialiseerde dataleveranciers. ACTIAM beoordeelt deze informatie en heeft **grenzenindicatoren** vastgesteld voor ieder van de Materiële **Duurzaamheidsdrijfveren die Duurzaamheidsthema's**. Deze bepalen de mate van adaptief vermogen **bepalen** alsmede de mate waarin afbreuk wordt gedaan aan de **gestelde duurzaamheidsdoelen ACTIAM 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 **grenzen alsmede een fundamentele analyse van het beleid en het gedrag van de ondernemingen bepalen welke ondernemingen, overheden en instellingen in aanmerking komen voor uitsluiting en/of engagement en welke ondernemingen juist positief bijdragen aan duurzaamheid. Deze analyses bepalen of ondernemingen of overheden passen in een duurzaam of op impact gerichte beleggingspropositie. Deze analyses worden ook in het beleggingsproces gebruikt om duurzaamheidskansen en -risico's te signaleren. Voor deze beoordeling is door ACTIAM een selectiecomité ingericht. Dit selectiecomité besluit welke ondernemingen, overheden en instellingen van belegging zijn of worden uitgesloten** **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 ACTIAM 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 ACTIAM Duurzaamheidsdoelen kunnen de minimumeisen worden aangescherpt die in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid zijn vastgelegd.

Door wijzigingen in **de samenstelling van de beleggingsportefeuilles, het gedrag van ondernemingen** bestaat de mogelijkheid dat in een financieel instrument **wordt belegd voordat een adequate beoordeling heeft plaats kunnen vinden is belegd dat niet langer voldoet aan de gestelde eisen**. Wanneer na beoordeling blijkt dat deze onderneming, **overheid of instelling** moet worden uitgesloten, zal de belegging in beginsel binnen 30 werkdagen worden beëindigd, tenzij de Beheerder bepaalt dat in het belang van de **Participanten** **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.**

ACTIAM publiceert overzichten van ondernemingen, **overheden en instellingen die op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria die op basis van het ACTIAM 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 een Fonds en aan het Fonds zelf wordt een ESG-score toegekend die ACTIAM modelmatig bepaalt. 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 ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Indien van toepassing voor het Fonds, is naast de bovengenoemde ACTIAM 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.

Indien van toepassing, wordt aan de beleggingen van de Onderliggende Beleggingsinstelling en het Fonds zelf een ESG-score toegekend die door ACTIAM modelmatig wordt bepaald. Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score van een belegging 100 kan bedragen. Hoe beter de ondernemingen, overheden of instellingen presteren op duurzaamheidsaspecten, des te hoger de score. Het Fonds hanteert qua Benchmark een zogenaamde brede marktindex. Dit betekent dat aan het Fonds gerelateerde Index niet is afgestemd met de duurzaamheidsdoelen. Een vergelijking van het Fonds met de Index is enkel bedoeld om de financiële doelstellingen van het Fonds te volgen. Een vergelijking van het Fonds met de 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 duurzaamheidsdoelen van het Fonds wordt 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 Index vastgesteld en is opgenomen in het jaarverslag. Voor het Fonds 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 de fondsen toewerken naar de lange-termijn duurzaamheids- en financiële doelstellingen. 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 ACTIAM 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 duurzaamheidsdoelen van het Fonds 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 ~~haar~~ het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid beoordeelt ACTIAM, naast hun huidige beleid en gedrag, ~~ondernemingen, overheden en instellingen ook op in hoeverre zij~~ ook in hoeverre ondernemingen in staat en bereid zijn hierin te veranderen. Door middel van zogenaamd 'engagement' streeft ACTIAM ernaar om het adaptieve vermogen van ~~bijvoorbeeld~~ ondernemingen positief te beïnvloeden ~~en~~ de duurzaamheidsrisico's voor het Fonds verder te reduceren ~~en ondernemingen te stimuleren een grotere bijdrage te leveren aan de~~ ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Bij engagement wordt actief de dialoog aangegaan met ondernemingen, ~~instellingen en overheden~~ 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:

- ~~het zorgdragen~~ dat verbetering wordt getoond in ESG-beleid en ESG-prestaties;
- ~~het zorgdragen~~ 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, ~~overheden of instellingen~~ 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~~ veranderende ~~gewijzigde~~ wet- en regelgeving ~~en/of~~ door samen te werken met andere institutionele beleggers om bepaalde ESG-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 ~~ingeval van aandelenbeleggingen~~ 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 ~~ook~~ mogelijk dat voorstellen gedaan worden tijdens aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen. Bij de uitvoering van het

engagementbeleid kan ACTIAM gebruik maken van de diensten van Sustainalytics Holding B.V. ACTIAM monitort daarbij het engagementproces zoals dat door Sustainalytics ~~wordt~~ Holding B.V. wordt uitgevoerd.

Voorafgaand ~~aan eventuele uitsluiting van ondernemingen, overheden of instellingen wordt door ACTIAM te allen tijde~~ aan het initiëren van engagement van ondernemingen wordt door ACTIAM beoordeeld in hoeverre het voeren van engagement zinvol kan zijn. Ondernemingen, ~~overheden of instellingen~~ 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 ~~via de Onderliggende Beleggingsinstellingen~~ in aandelen kan een aandeelhouder op aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen stemmen op voorstellen van het bestuur. Voor het gebruikmaken van het stemrecht op bestuursvoorstellen heeft ACTIAM beleid ontwikkeld gebaseerd op het ACTIAM 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 ACTIAM beleid ontwikkeld gebaseerd op het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid ~~-~~ dat ertoe bijdraagt dat ondernemingen worden gestimuleerd een bijdrage te leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Ten behoeve van de uitvoering van het stembeleid maakt ACTIAM gebruik van de diensten van Sustainalytics Holding B.V.

~~Ten behoeve van de uitvoering van het stembeleid maakt ACTIAM gebruik van de diensten van Sustainalytics.~~ In het (half)jaarverslag wordt op hoofdlijnen verslag gedaan over het stemgedrag van ACTIAM 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 ~~wordt eenen 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 ~~in euro vastgesteld. De activa en passiva 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](#) <static text missing - warning-no-target-section >.

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 ~~het Fonds 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 Uitgifte en inkoop van Participaties](#).

5.2 WAARDERINGSGRONDSLAGEN

Bij de bepaling van de intrinsieke waarde van ~~het Fonds~~ [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.~~

~~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

Niet 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 | 0,4415% | 0,4523% |

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 ACTIAM 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 ACTIAM 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 risicomanagement](#), Liquiditeitsrisico).

6.3 ~~RECHTSTREEKSE TOETREDING~~ 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.

6.4 UITGIFTE EN INKOOP VAN PARTICIPATIES

Voor rechtstreeks via de Beheerder toegetreden Participanten geldt dat uitgifte en inkoop van Participaties in beginsel op iedere Handelsdag mogelijk is. De uitgifte en inkoop van Participaties in het Fonds vindt één keer per Handelsdag plaats.

In beginsel geldt voor aan- en verkoopverzoeken die op een Handelsdag vóór de sluitingstijd voor het inleggen van orders (16.00 CET) zijn ingelegd, worden niet afgewikkeld op de eerstvolgende, maar op de Handelsdag die daarop volgt en tegen de op die Handelsdag voor het Fonds door ACTIAM afgegeven Transactieprijs.

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 en worden uitgevoerd tegen de voor het Fonds berekende Transactieprijs van de Handelsdag die daarop volgt.

De afwikkeling, of settlement, van aan- en verkooporders is gesteld op twee dagen na aanvang van de uitvoering van orders.

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 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.

6.5 **PARTICIPEREN VIA EURONEXT AMSTERDAM-OF-BELEGGERSGIRO, BELEGGERSGIRO OF FONDSDISTRIBUTIEPLATFORM**

Participaties worden verhandeld via Euronext Amsterdam, het handelssysteem voor in Nederland geregistreerde, aan Euronext Amsterdam genoteerde open-end beleggingsinstellingen. In dit systeem vindt met betrekking tot het Fonds 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.

Voor Participaties die worden verhandeld via Euronext Amsterdam geldt dat alle orders die op een Handelsdag vóór de sluitingstijd voor het inleggen van orders (16.00 CET) zijn ingelegd, worden niet uitgevoerd op de eerstvolgende, maar op de Handelsdag die daarop volgt en tegen de op die Handelsdag voor het Fonds afgegeven Transactieprijs.

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 en worden uitgevoerd tegen de voor het Fonds afgegeven Transactieprijs van de Handelsdag die daarop volgt.

De afwikkeling, of settlement, van aan- en verkooporders met betrekking tot Participaties die worden verhandeld via Euronext Amsterdam is gesteld op twee dagen na aanvang van de uitvoering van orders.

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 ACTIAM 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 ACTIAM.

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

Participaties 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 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 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 ACTIAM afgegeven Transactieprijs, conform de voornoemde methodiek zoals deze geldt voor de uitvoering van de verhandeling van Participaties van dit Fonds 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 ACTIAM. 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 de Voorwaarden die gelden tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Participanten.

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 ~~verantwoord en~~ 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:

| Fondsnaam 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 van per Participatieklasse in het Fonds. De Beheerder brengt vervolgens aan het eind van iedere maand het maantotaal 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.

8 Risicofactoren en risicomanagement

8.1 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.

8.2 RISICOMANAGEMENT

Het risicomanagement van ACTIAM 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 ACTIAM of Athora Netherlands N.V. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen in hoeverre de of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van ACTIAM en Athora Netherlands N.V. en zij adviseren de directie van ACTIAM 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 ACTIAM is onafhankelijk van de eerste lijn. De afdeling rapporteert periodiek aan het risicomanagementcomité van ACTIAM. De afdeling Risk Managementrisicofunctie ondersteunt en houdt proactief toezicht op de effectiviteit van het risicomanagement.

Binnen Risk Management ACTIAM wordt een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portefeuille Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

Audit vormt de derde lijn in de verantwoordelijkheid voor de interne beheersing binnen ACTIAM. Audit toetst, volkomen onafhankelijk van het management van ACTIAM, de interne beheersing vanuit haar verantwoordelijkheid ~~richting de Raad van Bestuur en het Audit Comité van Athora Netherlands N~~ 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.~~

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 ~~de duurzame beleidsuitgangspunten en het in beginsel passieve~~ 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 ~~de Fondsen~~ 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 ~~vastrentende~~-portefeuilles met betrekking tot geografische spreiding.

8.4.3 BETALINGSRISICO OF SETTLEMENTSRISICO

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, merendeels in zogenoemde ontwikkelde 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 en efficiënt portefeuillebeheer kan gebruik worden gemaakt van derivaten. Daarnaast kunnen derivaten worden gebruikt om actieve marktposities in te nemen. 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.

Het beleid van de Beheerder betreffende hefboomwerking ziet enerzijds op het mitigeren van risico's van een negatieve waarde van een 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.

8.6 **DUURZAAMHEIDSRISICO**

Duurzaamheidsrisico betreft het risico dat het beoogde rendement op beleggingen van een 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.

ACTIAM 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 ACTIAM 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 ACTIAM 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 ACTIAM 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 ACTIAM 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 ACTIAM 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. ACTIAM 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 mogelijk een lagere waardering tot gevolg.

ACTIAM 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 ACTIAM 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 ACTIAM van mening dat het integreren van duurzaamheidsaspecten 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 ACTIAM 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 ACTIAM zaken mee doet spelen een belangrijke rol. Handelingen die in strijd zijn met de kernwaarden van ACTIAM ~~en Athora Netherlands N.V.~~, 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

Een specifieke vorm van operationeel risico is systeemrisico. Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van tekortkomingen in informatietechnologiesystemen ten behoeve van adequate en tijdige informatieverwerking en communicatie. 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 ~~de Fondsen~~ [het Fonds](#) heeft ACTIAM 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.

ACTIAM 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.

ACTIAM 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.

ACTIAM 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 [Securities Services SCA, Amsterdam 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 **kan 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 **voldoet dient te voldoen** aan de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) en de Common **Reporting Standard 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-vereisten**, wordt onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten op haar **beleggingen**, dan kan dit gevolgen hebben voor de intrinsieke waarde **(van (de Participaties-in)) 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 ACTIAM ~~op grond waarvan zij als beheerder mag fungeren~~ als Beheerder op grond van artikel 2:65 Wft;
- dit Prospectus;
- de Voorwaarden;
- ~~de Essentiële Beleggersinformatie die is opgesteld met betrekking tot het Fonds;~~ het Orderuitvoeringsbeleid (Order Execution Policy);
- ~~Azië-Aandelenpool~~ 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 ACTIAM en de Bewaarder die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen; ~~en~~
- de maandelijkse opgave met toelichting, als bedoeld in artikel 50 lid 2 BGfo ~~jo. 115v BGfo~~, van:
 - de intrinsieke waarde van het Fonds;
- een overzicht van de samenstelling van de beleggingen ~~per~~ 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.

~~Ingevolge artikel 23, vierde lid, onder b) van de AIFM Richtlijn zal de Beheerder op haar Webpagina informatie verschaffen over eventuele nieuwe bijzondere regelingen voor het beheer van de liquiditeit van het Fonds. Indien dergelijke regelingen geactiveerd worden, informeert de Beheerder eveneens via haar Webpagina de Participant hierover en verschaft tevens het percentage van het fondsvermogen waarvoor deze bijzondere regelingen gelden vanwege de illiquide aard ervan.~~

~~Ingevolge artikel 23, vijfde lid, van de AIFM Richtlijn zal de Beheerder op haar Webpagina informatie verschaffen ten aanzien van de van toepassing zijnde hefboomfinanciering, indien als gevolg van gebruik van afgeleide instrumenten sprake is van hefboomwerking. Hieronder wordt mede verstaan het totale bedrag van de gebruikte hefboomfinanciering.~~

Informatie over het Fonds, het Prospectus, de Essentiële Beleggersinformatie Voorwaarden, het Essentiële-informatiedocument, de maandelijkse factsheet (de maandelijkse opgave en toelichting zoals bedoeld in artikel 50, ~~tweede lid BGfo jo. 115v~~ lid 2 BGfo), het jaarverslag en het halfjaarbericht zijn op verzoek kosteloos verkrijgbaar bij ACTIAM.

9.2 VERSLAGLEGGING

Het boekjaar van het Fonds komt overeen met een kalenderjaar. ~~Het eerste boekjaar loopt van 18 mei 2020 tot en met 31 december 2020.~~

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 ~~en de jaarrekening, 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 ~~een toelichting~~ 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 onderzoekverslag onderzoek verslag uit aan de Beheerder en ~~de Juridisch Eigenaar 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.

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](#). Dit halfjaarbericht wordt ~~opgesteld conform de structuur van de jaarrekening en wordt~~ gepubliceerd op de Webpagina.

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 ACTIAM en zijn tevens te raadplegen via de Webpagina.

10 Beleggingsbeleid

10.1 DOELSTELLING

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen heeft ~~een duurzaam beleggingsbeleid~~ **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 ~~het nastreven van~~ een financiële rendementsdoelstelling heeft het Fonds ~~duurzaam beleggen als doel en streeft dit Fonds lange termijn duurzaamheidsdoelstellingen na~~ **lange termijn ACTIAM Duurzaamheidsdoelen** zoals opgenomen in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen. Om toe te werken naar deze doelstellingen dienen alle beleggingen in het Fonds te voldoen aan de duurzaamheidscriteria die ACTIAM stelt die zijn vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Deze criteria zijn uitgebreid beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM 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 ~~duurzaam beleggen tot doel~~ **duurzame kenmerken** en belegt derhalve in ondernemingen die voldoen aan de duurzame uitgangspunten van ACTIAM en die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën “adaptief vermogen”, ~~“veilige zone”~~ of “positieve impact” en ~~die~~ **bijdragen aan de duurzaamheidsdoelstellingen ACTIAM 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 ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid staat nader beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen.

Ondernemingen die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën ~~“onacceptabel gedragovertreding internationale standaarden”, “schadelijk”, “niet-adaptief”~~ of “risicovol” worden uitgesloten van belegging. Het Fonds belegt niet in ondernemingen die afbreuk doen aan ~~duurzaamheidsdoelstellingen~~ **ACTIAM 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 ACTIAM 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 ~~rendements- en duurzaamheidsdoelstelling van het Fonds~~ rendementsdoelstelling van het Fonds en de ACTIAM 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.

Aanvullende Uitsluitingscriteria

~~In aanvulling op de Algemene Uitsluitingscriteria, zoals omschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen, zijn tevens de zogenoemde Aanvullende Uitsluitingscriteria van toepassing. Dit betekent dat voor het Fonds een strenger uitsluitingenbeleid wordt toegepast dan dat gebaseerd op de Algemene Uitsluitingscriteria. Op basis van de Aanvullende Uitsluitingscriteria kunnen in dit kader aandelen van ondernemingen worden uitgesloten op basis van significante betrokkenheid bij activiteiten op het gebied van bont, conventionele wapens en nucleaire energie.~~

Het Fonds promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Hoewel het Fonds duurzame beleggingen niet tot doel heeft, in de zin van artikel 9 van de SFDR, draagt het Fonds, middels beleggingen in ondernemingen, bij aan het behalen van bepaalde duurzaamheidsdoelen. In dit kader 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 ACTIAM Duurzaamheidsdoelen zijn op hoofdlijnen reeds toegelicht in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen van dit Prospectus. ACTIAM 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 |

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 ACTIAM 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. 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 ACTIAM.

Disclaimer

De onderliggende beleggingen in ondernemingen waarin het Fonds belegt dragen bij aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen en doen tegelijkertijd geen ernstige afbreuk aan de duurzaamheidsdoelstellingen volgend uit SFDR en Taxonomieverordening. In dit kader vereist de Taxonomieverordening dat een als artikel 8 geclassificeerd 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 ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid en de gehanteerde criteria die voor dit Fonds van toepassing zijn, staan nader beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen.

10.4 BELANGRIJKSTE DUURZAAMHEIDSRISICO'S

Voor het Fonds wordt onderstaand ingegaan op de belangrijkste duurzaamheidsrisico's die ACTIAM 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 ACTIAM er binnen haar beleggingsbeleid naar streeft deze risico's zoveel als mogelijk te beperken.

| DUURZAAMHEIDSTHEMA | FINANCIËEL 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- | 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 | Gemiddeld |

| DUURZAAMHEIDSTHEMA | FINANCIEEL MATERIËLE ESG-RISICO'S | IMPACT | RISICO |
|--------------------|---|---|--------|
| | 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. | consumenten of afnemers in de producten van deze onderneming. | |

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 ACTIAM 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 ACTIAM 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 **Benchmarkindex** is enkel bedoeld om de financiële doelstellingen van het Fonds te volgen. ~~Een vergelijking van het Fonds met de Benchmark op ESG-scores en/of duurzaamheidsdoelstellingen dient ter indicatie dat het Fonds zich qua duurzaamheid de juiste richting op beweegt.~~ Om te beoordelen of de lange-termijn duurzaamheidsdoelen van het Fonds worden behaald, wordt jaarlijks beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid ~~bewegen naar de~~ **duurzaamheidsdoelstellingen 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 **duurzaamheidsdoelstellingen** **ACTIAM 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.

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 ACTIAM kunnen belangenconflicten ontstaan. Deze belangenconflicten kunnen ontstaan tussen, maar zijn niet beperkt tot, de belangen van ACTIAM enerzijds en de fondsen die zij beheert, de Participanten in die fondsen en overige klanten van ACTIAM anderzijds. Daarnaast kunnen zich ook onderling belangenconflicten voordoen:

- tussen de fondsen die ACTIAM beheert onderling;
- [tussen ACTIAM en dienstverlenende instellingen opgenomen in 3.6.1 Uitbesteding van werkzaamheden](#);
- tussen fondsen die ACTIAM beheert en klanten van ACTIAM; en
- tussen klanten van ACTIAM onderling.

ACTIAM heeft passende en effectieve maatregelen getroffen ter voorkoming en beheersing van (mogelijke) belangenconflicten. ACTIAM houdt in een register gegevens bij over werkzaamheden die door of namens ACTIAM verricht zijn waarbij een belangenconflict is of kan ontstaan. Indien de maatregelen die ACTIAM 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 ACTIAM beleggers in duidelijke bewoordingen op de hoogte brengen van de algemene aard of de oorzaken van dit belangenconflict.

11.2 BELONINGSBELEID

ACTIAM voert een zorgvuldig, beheerst en duurzaam beloningsbeleid, in lijn met de door ACTIAM 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 ACTIAM beheerde fondsen.

De beloning van de medewerkers van ACTIAM bestaat uit de volgende elementen: het vaste jaarinkomen, variabele beloning, een pensioenregeling en andere secundaire arbeidsvoorwaarden. Iedere medewerker kan een variabele beloning ontvangen. ACTIAM kent drie verschillende regelingen voor variabele beloning, namelijk medewerkers vallend onder de Collectieve Arbeidsovereenkomst en medewerkers met een afwijkende regeling voor variabele beloning, onderverdeeld naar Identified Staff en 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 ACTIAM of van de fondsen die ACTIAM beheert materieel beïnvloeden. In het beloningsbeleid van ACTIAM 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 ACTIAM 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 ACTIAM is een klacht iedere uiting van ontevredenheid van een (toetredende) Participant ten aanzien van het Fonds en de dienstverlening van ACTIAM ter zake. Indien u een klacht heeft dan kunt u deze ook schriftelijk of per e-mail richten tot ACTIAM. Bent u vervolgens niet tevreden over de afhandeling van uw klacht door ACTIAM, 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.](#)

~~Het Fonds kwalificeert voor FATCA doeleinden als een FATCA-conforme Financiële Instelling en valt hiermee onder het bereik van FATCA. Als FATCA-conforme Financiële Instelling wordt het Fonds geacht te hebben voldaan aan de onder FATCA geldende rapportage verplichtingen. Het Fonds hoeft zich niet te registreren bij de Amerikaanse belastingdienst, de Internal Revenue Service (IRS).~~

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. 115X LID 1E BGFO)

~~|| [Te Nog te](#) ontvangen]~~

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 beleggingsinstelling 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.

~~|| [Amsterdam, 15 september 2021](#) [Rotterdam, 1 januari 2023](#)~~

ACTIAM N.V.

~~|| [F.L. Kusse, H.S.R. Veelaert en D.G. Keiller](#) [H.H.J.G. Naus, M.C. Strijbos, M.S. Schlejen, J. Sunderman en H.S.R. Veelaert](#)~~



