



Prospectus ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

5 juni 2020



Inhoudsopgave

Personalia	4
1 Definities	5
2 Inleiding, verantwoording en belangrijke informatie	6
2.1 Inleiding	6
2.2 Verantwoording en belangrijke informatie	6
3 Structuur	8
3.1 De vennootschap	8
3.2 Statutaire doelstelling	8
3.3 Beleggen in de fondsen	8
3.4 Risicoprofiel en risicobereidheid	9
3.5 Kapitaal	9
3.6 Prioriteits aandelen	9
3.7 Directie en Beheerder	10
3.8 ACTIAM	10
3.9 Raad van commissarissen	11
3.10 Juridisch Eigenaar	11
3.11 Algemene vergadering van aandeelhouders	11
3.12 Opheffing en vereffening	12
3.13 Het beheer	12
3.14 De Bewaarder	13
3.15 Wijziging van de voorwaarden	14
3.16 Fiscale aspecten	14
4 ACTIAM en verantwoord beleggen	17
4.1 Uitgangspunten verantwoord beleggingsbeleid	17
4.2 Uitsluitingenbeleid	17
4.3 Engagementbeleid	19
4.4 Stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen	19
4.5 Richtlijnen voor transparantie	20
5 Intrinsieke waarde en koersvorming	21
5.1 Vaststelling van de intrinsieke waarde	21
5.2 Waarderingsgrondslagen	21
5.3 Compensatie onjuist berekende intrinsieke waarde	22
5.4 Koersvorming	22
5.5 Dividendbeleid	23
6 Uitgifte en inkoop van aandelen	24
6.1 Liquiditeitsmanagement	24
6.2 Uitgifte en inkoop van aandelen	24
6.3 Meld- en verkoopplicht aandeelhouders	25
6.4 Voorschriften over winstuitkering	25
7 Kosten en vergoedingen	26
7.1 Kosten van plaatsing en introductie	26
7.2 Beheervergoeding	26
7.3 Kosten bij uitgifte en inkoop van aandelen	27
7.4 Softdollar-arrangementen	28
7.5 Retourprovisies	28
7.6 Kosten van deelname in de Fondsen	28
7.7 Btw	28
8 Risicofactoren en risicomanagement	29

8.1	Algemeen	29
8.2	Risicomanagement	29
8.3	Marktrisico	30
8.4	Kredietrisico	31
8.5	Liquiditeitsrisico	33
8.6	Compliance risico	34
8.7	Operationeel risico	34
8.8	Fiscaal/juridisch risico	35
9	Verslaglegging en informatieverstrekking	37
9.1	Verslaglegging	37
9.2	Informatieverstrekking	37
10	Overige Informatie	39
10.1	Belangenconflicten	39
10.2	Code vermogensbeheerders	39
10.3	Beloningsbeleid	39
10.4	Betrokkenheid gerechtelijke procedures	40
10.5	Paying, Listing en Fund Agent	40
10.6	Klachtenregeling	40
10.7	Billijke behandeling	40
10.8	Benchmarks	40
10.9	FATCA en CRS	41
10.10	Assurance-rapport van de onafhankelijk accountant (ex art. 115x lid 1e Bgfo Wft)	41
10.11	Verklaring Beheerder	42
11	Supplementen	43
11.1	ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	43
11.2	ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	45
11.3	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	48
11.4	ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	51
11.5	ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	53
11.6	ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	56
11.7	ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	58
11.8	ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	61
12	Bijlagen	65
12.1	Methodiek ter bepaling van de gemiddelde rating	65
12.2	Statuten ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.	67



Personalia

DIRECTIE ACTIAM BELEGGENGSFONDSEN N.V.

ACTIAM N.V.

Graadt van Roggenweg 250

3531 AH Utrecht

Postbus 679

3500 AR Utrecht

Telefoon 020 543 6777

Website: www.actiam.com/nl/fondsformatie

DIRECTIE ACTIAM N.V.

F.L. Kusse

D.G. Keiller

RAAD VAN COMMISSARISSEN

B. Blocq

J.H.M. Janssen Daalen

P.P.J.L.M.G. Lefèvre

JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen

Graadt van Roggenweg 250

3531 AH Utrecht

Postbus 679

3500 AR Utrecht

ACCOUNTANT

Ernst & Young Accountants LLP

Wassenaarseweg 80

2596 CZ Den Haag

BEWAARDER EN CUSTODIAN

BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch

Postbus 10042

1001 EA Amsterdam

Graadt van Roggenweg 250

3135 AH Utrecht

PAYING, LISTING EN FUND AGENT

ING Bank N.V.

Bijlmerplein 888

1102 MG Amsterdam

Definities

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

Aanvullende Uitsluitingscriteria	Uitsluitingscriteria die gelden aanvullend op de Algemene Uitsluitingscriteria waarbij deze afhankelijk van de voor een Fonds geldende duurzaamheidscriteria per Fonds kunnen verschillen
ACTIAM	ACTIAM N.V., de Beheerder van het Fonds
AIEM Richtlijn	Richtlijn 2011/61/EU inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen
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. (ACTIAM), statutair gevestigd te Utrecht
Benchmark	Een benchmark is het gewogen gemiddelde van een verzameling effecten. Deze verzameling is gebaseerd op marktkapitalisatie van de onderliggende beursgenoteerde vermogenstitels. Ieder Fonds hanteert zijn eigen Benchmark. In iedersupplement is de relevante Benchmark of Index weergegeven
Bewaarder	De bewaarder als bedoeld in artikel 1.1 Wft is BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch, statutair gevestigd te Parijs
Bgfo	Besluit Gedragtoezicht financiële ondernemingen Wft
Cut-off Tijd	Tijdstip waarvoor orders op een Handelsdag ontvangen moeten zijn om geaccepteerd te kunnen worden voor handel op de volgende Handelsdag
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 Service
Fonds	Een serie gewone aandelen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. en subfondsen zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft
Fundamentele Beleggingsbeginselen	Dit betreft de algemene beleidsuitgangspunten op basis waarvan het verantwoorde beleggingsbeleid van ACTIAM is gebaseerd
Handelsdag	Dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam voor de handel in Nederland geopend is, tenzij een significante effectenbeurs voor een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin een Fonds belegt, op die dag gesloten is.
Index	zie Benchmark
Juridisch Eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen is juridisch eigenaar van en juridisch gerechtigd tot de beleggingen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen
Onderliggende Beleggingsinstelling	Een Onderliggende Beleggingsinstelling is een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 Wft. Een Onderliggende Beleggingsinstelling is een fonds voor gemene rekening waarin de beleggingen van een Fonds feitelijk plaatsvinden. De Fondsen beleggen in beginsel hun middelen direct in een Onderliggende Beleggingsinstelling of in een combinatie van Onderliggende Beleggingsinstellingen ten behoeve van een doelmatige uitvoering van het beleggingsbeleid van de Fondsen.
Paying, Listing en Fund Agent	Entiteit die namens de Vennootschap 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
Supplement	Het onderdeel van het Prospectus dat specifieke informatie bevat over een Fonds
Tracking Error	Weergave van de op geannualiseerde basis berekende volatiliteit van het verschil tussen het rendement van een Fonds en het rendement van de Index
Transactieprij	De intrinsieke waarde van een aandeel van een Fonds, vermeerderd of verminderd met een opslag respectievelijk afslag
Vennootschap	ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd te Utrecht
Webpagina	www.actiam.com/nl/fonds informatie
Wft	Wet op het financieel toezicht

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 Inleiding, verantwoording en belangrijke informatie

2.1 INLEIDING

De Vennootschap is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. De Vennootschap is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van de Vennootschap zijn onderverdeeld in verschillende series, de Fondsen. Voor ieder Fonds wordt een beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming vastgesteld.

De Fondsen als zodanig hebben geen rechtspersoonlijkheid; het vermogen is van één en dezelfde rechtspersoon, ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. De Fondsen beleggen het vermogen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in andere Onderliggende Beleggingsinstellingen. Deze Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn nader beschreven in Paragraaf 3.3.1 en in ieder Supplement voor zover een Fonds in een andere Onderliggende Beleggingsinstelling belegt.

ACTIAM treedt op als Beheerder van de Vennootschap en van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen. Binnen de paraplustructuur van de Vennootschap zijn de volgende Fondsen opgenomen:

FONDSNAAM	ISIN CODE	FONDSNUMMER
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	NL0010579074	Fonds 11
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	NL0010579090	Fonds 12
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	NL0011309349	Fonds 4
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	NL0010579132	Fonds 6
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	NL0010579157	Fonds 14
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	NL0010579165	Fonds 15
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	NL0010579173	Fonds 16
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	NL0010579124	Fonds 13

Daarnaast kunnen ook andere Fondsen worden opgenomen. De Fondsen worden uitsluitend aangeboden in Nederland.

Voor een beschrijving van elk van de hierboven genoemde Fondsen wordt verwezen naar het per Fonds opgestelde Supplement (zie [Hoofdstuk 11 Supplementen](#)).

Indien een Fonds wordt geïntroduceerd door uitgifte van aandelen van de desbetreffende serie gewone aandelen, zal bij die gelegenheid een Supplement voor dat Fonds worden opgesteld waarin tevens de specifieke kenmerken van dat Fonds zijn opgenomen. Tevens zal Essentiële Beleggersinformatie met betrekking tot een nieuw Fonds worden opgesteld en beschikbaar worden gesteld.

2.2 VERANTWOORDING EN BELANGRIJKE INFORMATIE

Dit Prospectus is per 5 juni 2020 gepubliceerd en treedt vanaf die datum in werking.

Met een hoofdletter geschreven termen hebben de betekenis die daaraan wordt gegeven in de definitielijst die is opgenomen in hoofdstuk 1, tenzij anders is aangegeven.

Beleggers die geïnteresseerd zijn in de gewone aandelen in ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. (Vennootschap) worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging financiële risico's zijn verbonden. Beleggers wordt derhalve uitdrukkelijk geadviseerd dit Prospectus zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de volledige inhoud van het Prospectus.

Het Prospectus bevat algemene informatie over de Vennootschap en informatie die betrekking heeft op alle Fondsen. In aanvulling daarop bevat ieder Supplement bij het Prospectus specifieke informatie over onder meer de doelstelling, het beleggingsbeleid en de beleggingstechnieken per Fonds. Indien er afwijkingen zijn in de tekst van het Prospectus ten opzichte van de Supplementen, prevaleert de tekst van de Supplementen. Alle bijlagen bij het Prospectus en bij de Supplementen maken onderdeel uit van het Prospectus.

De in het Prospectus opgenomen informatie kan niet worden aangemerkt als een beleggingsadvies. Iedere belegger dient rekening te houden met zijn individuele omstandigheden alvorens gewone aandelen in de Vennootschap te verwerven en doet er verstandig aan zich te laten adviseren door een onafhankelijk financieel- en/of belastingadviseur onder meer met betrekking tot de structuur van de Vennootschap en de met een

belegging in de gewone aandelen van de Vennootschap gepaard gaande risico's, en in hoeverre een belegging daarin verenigbaar is met zijn risicoprofiel.

De afgifte en verspreiding van het Prospectus, en het aanbieden, verkopen en leveren van elke serie gewone aandelen kunnen in jurisdicties buiten Nederland onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. Personen die in het bezit komen van het Prospectus worden verzocht zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. Het Prospectus vormt geen aanbod tot het verkrijgen van aandelen of andere effecten en is geen uitnodiging tot het doen van een dergelijk aanbod, of een verzoek om in te schrijven op enig aandeel in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar toepasselijke regelgeving niet geoorloofd is. De Vennootschap en de Beheerder zijn niet aansprakelijk voor schending van dergelijke regelgeving door een ander, ongeacht of deze een mogelijke koper van aandelen is of niet.

Ten aanzien van alle in het Prospectus opgenomen verwijzingen naar (verwachte) rendementen geldt dat de waarde van een aandeel van elke serie gewone aandelen sterk kan fluctueren als gevolg van het gevoerde beleggingsbeleid en dat in het verleden behaalde resultaten geen garantie bieden voor de toekomst. Ten aanzien van toekomstgerichte verklaringen geldt dat deze naar hun aard risico's en onzekerheden inhouden omdat ze betrekking hebben op gebeurtenissen die afhankelijk zijn van omstandigheden die zich in de toekomst al dan niet zullen voordoen.

Met uitzondering van de Vennootschap en de Beheerder is niemand gemachtigd informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door de Vennootschap of de Beheerder. De afgifte van het Prospectus en koop, verkoop, uitgifte en inkoop van aandelen in de Vennootschap houden onder geen enkele omstandigheid in dat de in het Prospectus vermelde informatie ook op een later tijdstip dan de datum hiervan nog juist is. De Vennootschap en de Beheerder zullen de gegevens in het Prospectus actualiseren zodra daarvoor aanleiding bestaat.

US Persons

De aandelen in de Fondsen van de Vennootschap zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de United States Securities Act van 1933, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de 'Securities Act'). Ook zal de Vennootschap niet worden geregistreerd onder de United States Investment Company Act van 1940 van de Verenigde Staten van Amerika, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

De aandelen van de Fondsen worden niet en mogen niet worden aangeboden, verkocht of geleverd, direct of indirect, in de Verenigde Staten van Amerika, gebiedsdelen of bezittingen daarvan, enige staat van de Verenigde Staten van Amerika en het District van Colombia, tenzij hierop een uitzondering van toepassing is of indien de transactie niet valt onder de US Securities Act of enige andere financiële wet van een staat van de Verenigde Staten van Amerika. Er worden geen inschrijvingen aanvaard van personen die zijn gevestigd in de Verenigde Staten van Amerika of die handelen voor rekening of risico van personen en of inwoners in de Verenigde Staten van Amerika zoals hieronder gedefinieerd.

De aandelen in de Fondsen worden alleen aangeboden en verkocht buiten de Verenigde Staten van Amerika aan (potentiele) beleggers die:

1. geen US-personen zijn (US persons, zoals gedefinieerd in Regulation S van de Securities Act en CFTC Regel 4.7); en
2. geen US-inwoners zijn (US residents, zoals bedoeld in de US Investment Company Act), in buitenlandse transacties (offshore transactions) die voldoen aan de vereisten van Regulation S van de US Securities Act.

Op het Prospectus is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. 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.

Voor dit product is Essentiële Beleggersinformatie opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Elk Fonds heeft zijn eigen Essentiële Beleggersinformatie. Essentiële Beleggersinformatie wordt kosteloos beschikbaar gesteld aan aandeelhouders en wordt gepubliceerd op de Webpagina. Loop geen onnodig risico, lees de Essentiële Beleggersinformatie.

ACTIAM N.V.

De directie

5 juni 2020

Structuur

3.1 DE VENNOOTSCHAP

De Vennootschap is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Nederlands recht in de zin van artikel 2:76 a van het Burgerlijk Wetboek. De Vennootschap is opgericht op 21 augustus 2015. De statuten van de Vennootschap zijn bij het Prospectus gevoegd als bijlage. De Vennootschap is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel voor Midden-Nederland onder nummer 63957515.

De Vennootschap is statutair gevestigd te Utrecht en houdt kantoor aan de Graadt van Roggenweg 250, 3531 AH Utrecht.

3.2 STATUTAIRE DOELSTELLING

De Vennootschap heeft ten doel het beleggen van vermogen op een wijze die zich verdraagt met het fiscale regime voor beleggingsinstellingen in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969, alles met dien verstande dat het vermogen van de Vennootschap zodanig wordt belegd dat de risico's daarvan worden gespreid om de aandeelhouders van de Vennootschap in de opbrengst te doen delen.

3.3 BELEGGEN IN DE FONDSEN

Het op een specifiek Fonds gestorte of daaraan toe te rekenen vermogen wordt in de Vennootschap separaat belegd en geadmistreerd op een daarvoor per Fonds aangehouden (kapitaal)rekening, de Fondsrekening. Verder wordt voor elk Fonds in de administratie een zogenoemde reservekening aangehouden, waarop desbetreffende koersverschillen worden geadmistreerd, met dien verstande dat indien en voor zover geleden (koers)verliezen het saldo van de reservekening te boven gaan, afboeking van de Fondsrekening zelf plaatsvindt.

Het op elk Fonds te storten bedrag en het daaraan toe te rekenen vermogen wordt ten behoeve van het desbetreffende Fonds belegd. Voor elk Fonds wordt een beleggingsbeleid bepaald. De Fondsen beleggen in beginsel hun middelen in andere Onderliggende Beleggingsinstellingen. Deze zijn nader beschreven in Paragraaf 3.3.1.

Het specifieke beleggingsbeleid, de beleggingsvoorwaarden en beleggingsrestricties worden beschreven in het Supplement van het betreffende Fonds.

De Beheerder is bevoegd tot wijziging van het beleggingsbeleid, de beleggingsrestricties en/of de beleggingsvoorwaarden. Wijzigingen in het beleggingsbeleid van een Fonds worden niet van kracht voordat de op grond van artikel 4:47 Wft jo. 115w Bgfo daarbij in acht te nemen termijn is verstreken nadat mededeling is gedaan aan de (vergadering van) houders van aandelen in het betreffende Fonds. Nadere informatie hierover is opgenomen in 3.15 Wijziging van de voorwaarden.

3.3.1 BELEGGEN IN ANDERE INSTELLINGEN

De Fondsen beleggen hun middelen direct in een Onderliggende Beleggingsinstelling of (indirect) in een combinatie van Onderliggende Beleggingsinstellingen ten behoeve van een doelmatige uitvoering van het beleggingsbeleid van de betreffende Fondsen. De Onderliggende Beleggingsinstellingen, dan wel desbetreffende combinatie van Onderliggende Beleggingsinstellingen, hebben een beleggingsbeleid dat gelijk is aan het beleggingsbeleid van de betreffende Fondsen. Door gebruik te maken van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen beleggingen met eenzelfde karakter worden gecombineerd. Hierdoor ontstaan schaalvoordelen voor het portefeuillebeheer (lagere kosten per transactie) ten voordele van de belegger in de Fondsen. In het Supplement van ieder Fonds is opgenomen in welke Onderliggende Beleggingsinstelling of combinatie van Onderliggende Beleggingsinstellingen het Fonds belegt.

Deze Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin de Vennootschap belegt, hebben een Beheerder, een Bewaarder en een Juridisch Eigenaar. ACTIAM treedt op als Beheerder van de Onderliggende Beleggingsinstellingen. BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch fungeert als Bewaarder. Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen treedt op als Juridisch Eigenaar van de financiële instrumenten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waar de Fondsen in beleggen. De Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn gevestigd in Nederland.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen worden beheerst door de bepalingen in de voorwaarden van beheer. In deze voorwaarden zijn onder meer het beleggingsbeleid van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen omschreven. De voorwaarden van beheer zijn gesloten tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de participanten in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. De Beheerder is bevoegd om tezamen met de Juridisch Eigenaar wijzigingen in de voorwaarden van beheer aan te brengen. Een afschrift van de voorwaarden van beheer, zoals aangegaan door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar, en de prospectussen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen op verzoek ten hoogste tegen de kostprijs worden gekregen bij ACTIAM. Het afschrift van de voorwaarden van beheer en de prospectussen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen tevens worden geraadpleegd via de Webpagina.

Voor iedere Onderliggende Beleggingsinstelling wordt een afzonderlijke administratie gevoerd waarin alle aan een Onderliggende Beleggingsinstelling toe te rekenen mutaties, opbrengsten en kosten van transacties in financiële instrumenten worden opgenomen. Aangezien de Fondsen hun vermogen beleggen in Onderliggende Beleggingsinstellingen, zullen - in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Bgfo - de jaarcijfers van de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden opgenomen in de jaarrekening van de Fondsen.

3.4 **RISICOPROFIEL EN RISICOBEREIDHEID**

3.4.1 **RISICOPROFIEL**

Aan beleggingen in (een) Fonds(en) zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De beleggingen van elk Fonds zijn onderhevig aan marktfluctuaties en aan de risico's die inherent zijn aan beleggingen. Er worden geen garanties gegeven dat de beleggingsdoelstellingen zullen worden gerealiseerd. De intrinsieke waarde van elk Fonds kan zowel stijgen als dalen en de belegger kan mogelijk minder terugkrijgen dan deze heeft ingelegd. Voor nadere informatie over de risico's verbonden aan (een) Fonds(en) wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#) en naar de beschrijving van het risicoprofiel per Fonds, zoals dit is beschreven in het Supplement van het betreffende Fonds.

3.4.2 **RISICOBEREIDHEID**

De risicobereidheid van ACTIAM is beschreven in het jaarverslag van het Fonds. De verslaglegging van het Fonds wordt nader beschreven in [paragraaf 9.1 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](#).

3.5 **KAPITAAL**

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt per de laatste statutenwijziging van 19 mei 2020 EUR 1.260.000,05 nominaal, verdeeld in 5 prioriteitsaandelen en 20 series gewone aandelen, aangeduid 1 tot en met 20. Elk aandeel heeft een nominale waarde van EUR 0,01 nominaal. Een serie gewone aandelen wordt aangeduid als Fonds. Voor een verdere beschrijving van het kapitaal van de Vennootschap wordt verwezen naar de statuten van de Vennootschap (zie bijlage behorend bij dit Prospectus). Elk gewoon aandeel geeft recht op een evenredig aandeel in het vermogen van de Vennootschap voor zover dit aan de beleggers toekomt, met inachtneming van het bepaalde in de statuten.

De Vennootschap is een open-end beleggingsinstelling. Dit betekent dat ieder Fonds in beginsel elke Handelsdag aandelen zal kunnen uitgeven of inkopen, zoals nader omschreven in de statuten van de Vennootschap, tegen een prijs gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel van het betreffende Fonds. Nadere informatie hierover is opgenomen in [Hoofdstuk 5 Intrinsieke waarde en koersvorming](#) en [Hoofdstuk 6 Uitgifte en inkoop van aandelen](#).

De aandelen van de Fonds 4 zijn op 28 augustus 2015 toegelaten tot Euronext Amsterdam. De aandelen van Fonds 6 alsmede van Fondsen 11 tot en met 16 zijn met ingang van 22 februari 2018 toegelaten tot Euronext Amsterdam. Zie tabel in [Hoofdstuk 2.1 Inleiding](#).

3.6 **PRIORITEITSAANDELEN**

De prioriteitsaandelen worden gehouden door VIVAT N.V.

Voor de rechten verbonden aan de prioriteitsaandelen wordt verwezen naar de statuten van de Vennootschap. Tot deze rechten behoren onder andere het doen van een al dan niet bindende voordracht voor het benoemen van een commissaris (art. 18 lid 5 van de statuten) en het doen van een voorstel tot een wijziging van de statuten of ontbinding van de Vennootschap (art. 29 van de statuten). De statuten van de Vennootschap maken integraal onderdeel uit van het Prospectus.

3.7 DIRECTIE EN BEHEERDER

ACTIAM is statutair bestuurder en treedt op als Beheerder van de Vennootschap als bedoeld in artikel 1:1 Wft. ACTIAM beheert en houdt toezicht op de activa van de Vennootschap. Voorts is ACTIAM bevoegd activa te selecteren, te verkopen, te verhandelen en te investeren voor de Vennootschap. Verder kan ACTIAM accountants, juridische adviseurs en andere deskundigen inschakelen in het kader van de werkzaamheden als Beheerder van de Vennootschap en bepaalt ACTIAM het beleid met betrekking tot verkoop of indeling van de beleggingen van gelden en andere activa van de Vennootschap. ACTIAM is ook bevoegd die overeenkomsten aan te gaan die zij nodig acht voor het uitoefenen van haar werkzaamheden als Beheerder van de Vennootschap.

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 een aanvullend eigen vermogen door ACTIAM.

3.8 ACTIAM

ACTIAM N.V. (ACTIAM) voldoet aan de eis van een minimum eigen vermogen van EUR 125.000 zoals opgenomen in artikel 48 lid 1c van het Besluit prudentiële regels Wft (BPR). Zie hiervoor het jaarverslag van ACTIAM, tevens gepubliceerd op de Webpagina van de Beheerder.

ACTIAM N.V. is statutair gevestigd en houdt kantoor in Utrecht. Voor de volgende beleggingsinstellingen is ACTIAM 'beheerder van een beleggingsinstelling' (Beheerder), ook wel Alternative Investment Fund Manager genoemd (AIFM):

- ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe-A;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-A;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific;
- ACTIAM Institutional Microfinance Fund III;
- ACTIAM-FMO SME Finance Fund I;
- RZL Beleggingsfondsen N.V.;
- Euro Short Duration Pool;
- Euro Obligatiepool;
- Euro Aandelenpool;
- Euro Vastgoedfondsenpool;
- Global Equity Mixpool;
- Global Emerging Markets Equity Pool;
- Global Equity Impact Pool;
- Amerika Aandelenpool;
- Azië Aandelenpool;
- Zwitserleven Beleggingsfondsen; en
- Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen.

Hierna volgen nadere gegevens omtrent ACTIAM, de groep waartoe ACTIAM behoort en de (mede)beleidsbepalers van ACTIAM. De directie van ACTIAM wordt gevormd door F.L. Kusse en D.G. Keiller.

De leden van de directie van ACTIAM kiezen domicilie ten kantore van de Vennootschap. Zij ontvangen van de Vennootschap geen vergoeding voor hun werkzaamheden.

ACTIAM is een 100% dochteronderneming van VIVAT N.V. VIVAT N.V. is via Athora Netherlands Holding Limited een dochteronderneming van Athora Holding Limited. Het beleid van ACTIAM wordt mede bepaald door VIVAT N.V. De bepalingen die de vervanging van ACTIAM als bestuurder regelen, zijn opgenomen in artikel 15 van de statuten van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Hieronder volgt een samenvatting van de betreffende regels:

- de schorsing en ontslag van een bestuurder vindt plaats door de algemene vergadering van aandeelhouders van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.;
- indien het voorstel tot schorsing, dan wel ontslag is uitgegaan van de raad van commissarissen, kan de algemene vergadering van aandeelhouders met volstreekte meerderheid van stemmen hiertoe besluiten;
- zonder een voorstel tot schorsing, dan wel ontslag van de raad van commissarissen, kan de algemene vergadering van aandeelhouders hiertoe besluiten met een meerderheid van ten minste twee/derden van de uitgebrachte stemmen, welke meerderheid meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt;
- indien de algemene vergadering van aandeelhouders een bestuurder heeft geschorst, dient zij binnen drie maanden na ingang van de schorsing te besluiten, hetzij tot ontslag, hetzij tot opheffing of handhaving van de schorsing;
- de benoeming van een nieuwe bestuurder vindt plaats door de algemene vergadering van aandeelhouders;
- de raad van commissarissen is bij benoeming van een nieuwe bestuurder bevoegd tot het opmaken van een bindende voordracht; en
- de bindende voordracht wordt opgenomen in de oproeping tot de algemene vergadering van aandeelhouders.

3.9 **RAAD VAN COMMISSARISSEN**

De raad van commissarissen houdt toezicht op het beleid van het bestuur van de Vennootschap en op de algemene gang van zaken van de Vennootschap. De raad van commissarissen van de Vennootschap bestaat uit drie of meer natuurlijke personen. De commissarissen hebben de volgende taken en bevoegdheden:

- toezicht houden op de algemene gang van zaken in de Vennootschap en de daarmee verbonden Fondsen;
- toezicht houden op het beleid van ACTIAM als bestuurder van de Vennootschap;
- het bestuur van de Vennootschap met raad en daad ter zijde staan;
- de bevoegdheid belangrijke besluiten van de Vennootschap te onderwerpen aan goedkeuring van de raad van commissarissen, zoals besluiten over strategische samenwerking met derden, wijziging in de voorwaarden van de Vennootschap;
- de bevoegdheid een partij voor te dragen voor benoeming van bestuurder van de Vennootschap;
- de bevoegdheid de bestuurder van de Vennootschap te schorsen en een voorstel tot schorsing of ontslag van de bestuurder in te dienen bij de algemene vergadering van aandeelhouders;
- de bevoegdheid de voorzitter van de algemene vergadering van aandeelhouders aan te wijzen;
- de bevoegdheid de algemene vergadering van aandeelhouders bijeen te roepen; en
- de bevoegdheid de bestuurder van de Vennootschap te verzoeken een buitengewone algemene vergadering te houden.

De raad van commissarissen is verder belast met wat hem in de statuten en bij de wet is opgedragen.

De commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders en kunnen door de algemene vergadering van aandeelhouders worden geschorst of ontslagen. De raad van commissarissen van de Vennootschap wordt gevormd door B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en P.P.J.L.M.G. Lefèvre.

In het kader van uitgeoefende nevenactiviteiten ten behoeve van gelieerde partijen fungeert de heer Lefèvre tevens als lid van de raad van commissarissen van VIVAT N.V., SRLEV N.V. en Proteq Levensverzekeringen N.V.

3.10 **JURIDISCH EIGENAAR**

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen is Juridisch Eigenaar van en juridisch gerechtigd tot de beleggingen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen. De Juridisch Eigenaar houdt deze beleggingen voor rekening en risico van de participanten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

De Juridisch Eigenaar is tegenover de Onderliggende Beleggingsinstellingen en de 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.

ACTIAM is bestuurder van Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen.

3.11 **ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS**

Jaarlijks wordt vóór 1 juli de algemene vergadering van aandeelhouders gehouden. Daarin worden de resultaten van de Vennootschap over het voorafgaande boekjaar besproken.

Een oproeping voor een algemene vergadering van aandeelhouders van het Fonds geschiedt minstens tweeënveertig dagen vóór de aanvang van die vergadering per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad en op de Webpagina van de Beheerder.

Voor elke vergadering gelden als stem- en vergadergerechtigd degenen die op de achtentwintigste dag voor die van de algemene vergadering van aandeelhouders (de registratiedatum), na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per die datum, die rechten hebben en zijn ingeschreven in het hierna genoemde register en zich hebben aangemeld op de hierna omschreven wijze. Als (deel)registers zijn aangewezen de administraties van de bij Euroclear Nederland aangesloten intermediairs en de betrokken beleggersgiro's. Een stem- en vergadergerechtigde die deel wil nemen aan de vergadering, dient zich uiterlijk een week voor de vergadering te hebben aangemeld bij ACTIAM via haar intermediair. De intermediair dient bij de aanmelding een verklaring te overleggen, waarin zij aangeeft dat de in de verklaring genoemde aandelen op de registratiedatum behoorden tot haar verzameldepot en de betrokken houder tot de genoemde aandelen op die datum deelgenoot in haar verzameldepot was. Een gelijksoortige procedure wordt gevolgd door de beleggers die via een beleggersgiro beleggen in lijn met de op hen van toepassing zijnde voorwaarden.

3.11.1 STEMRECHTEN

In de algemene vergadering van aandeelhouders geeft elk gehele aandeel recht op het uitbrengen van één stem. Een aandeelhouder mag ook krachtens incidentele volmacht de stemrechten van andere aandeelhouders uitbrengen. In aanvulling op wat in de statuten is bepaald geldt als voorwaarde bij een belegging van een aandeelhouder in de Vennootschap dat de Beheerder bevoegd is de volmacht te weigeren indien deze conflicteert met één of meer van de eisen om te worden aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969, zoals nader uitgewerkt in het Besluit beleggingsinstellingen.

3.12 OPHEFFING EN VEREFFENING

De algemene vergadering van aandeelhouders is bevoegd een besluit tot ontbinding van de Vennootschap te nemen. Dit besluit kan slechts worden genomen op voorstel van de houder van de prioriteitsaandelen, zoals beschreven in artikel 29 van de statuten van de Vennootschap. Na een dergelijk besluit geschiedt de vereffening door de directie onder toezicht van de raad van commissarissen (indien en voor zover de algemene vergadering van aandeelhouders niet anders bepaalt) en in overeenstemming met artikel 30 van de statuten van de Vennootschap.

3.13 HET BEHEER

3.13.1 UITBESTEDING WERKZAAMHEDEN

Ten behoeve van de uitvoering van bepaalde werkzaamheden die verbandhouden met het beheer van de Fondsen, maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden. Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven, alsmede de namen van de derden:

Werkzaamheden	DIENTYVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het vermogensbeheer van Azië Aandelenpool	Capital International Ltd.
Uitvoering van het vermogensbeheer van Amerika Aandelenpool	T. Rowe Price International Limited
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagement- en stembeleid	Sustainalytics Holding B.V.

De uitgangspunten van de samenwerking met de dienstverlenende instelling zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Het beleggingsbeleid, op basis waarvan het portefeuillebeheer plaatsvindt, wordt altijd door de Beheerder vastgesteld.

Uitvoering van de aan de Fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitgangspunten van de samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen

dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstrevching en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagements- en stembeloid (zoals beschreven in [Hoofdstuk 4 Uitgangspunten verantwoord beleggingsbeloid](#)) heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics Holdings B.V. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstrevching en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

In het kader van de uitbesteding van de voornoemde taken doen zich geen belangenverstrengelingen voor tussen de Beheerder en de genoemde dienstverlenende instellingen. De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

3.13.2 GELIEERDE PARTIJEN

Bij de uitvoering van het beleggingsbeloid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen, vinden deze onder marktconforme voorwaarden plaats.

Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereglementeerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie.

Als gevolg van het Bgfo worden in dit kader alle partijen die behoren tot Athora Holding Limited en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ACTIAM zijn verbonden, aangemerkt als gelieerde partijen. Daaronder vallen tevens de beleggingsinstellingen die onder de beleidsverantwoordelijkheid vallen van ACTIAM en/of aan ACTIAM gelieerde (rechts)personen.

3.13.3 UITLENEN VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN (SECURITIES LENDING)

Financiële instrumenten uit de Fondsen en uit de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen worden niet uitgeleend aan andere financiële instellingen.

3.14 DE BEWAARDER

De Beheerder heeft BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam 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, statutair gevestigd in Parijs, Frankrijk. De startdatum van het Nederlandse bijkantoor is 15 maart 2013.

De Bewaarder verricht in beginsel de volgende taken:

- het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen;
- 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:
 - ervoor zorgen dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop, de terugbetaling en de intrekking van rechten van deelneming of aandelen in de Vennootschap gebeuren in overeenstemming met het toepasselijk nationaal recht en met de statuten van de Vennootschap;
 - ervoor zorgen dat de waarde van de rechten van deelneming of aandelen in een Fonds worden berekend overeenkomstig de toepasselijke nationale wetgeving of de statuten van de Vennootschap en de in artikel 19 van de AIFM Richtlijn vastgelegde procedures;
 - de aanwijzingen van de Beheerder uitvoeren, tenzij deze in strijd zijn met de toepasselijke nationale wetgeving of de statuten van de Vennootschap;
 - zich ervan vergewissen dat bij transacties met betrekking tot de activa van de Vennootschap de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan de Vennootschap;
 - zich ervan vergewissen dat de opbrengsten van de Vennootschap een bestemming krijgen die in overeenstemming is met de toepasselijke nationale wetgeving of met de statuten van de Vennootschap.

Alle relevante geld- en effectenrekeningen worden waar mogelijk aangehouden bij BNP Paribas Securities Services SCA. Uit artikel 21 van de AIFM Richtlijn volgt dat de Bewaarder aansprakelijk is 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 wanneer sprake is van opzet of nalatigheid. ACTIAM stelt de beleggers, voordat zij in de Vennootschap 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. ACTIAM stelt de beleggers eveneens onverwijld in kennis van eventuele wijzigingen in verband met de aansprakelijkheid van de Bewaarder op de Webpagina van ACTIAM.

BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch, verricht ook de administratie, rapportage en verslaglegging voor de 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 SCA haar organisatie zodanig ingericht heeft dat de bewaartaken functioneel en hiërarchisch zijn gescheiden van de overige activiteiten die zij voor de fondsen onder beheer van ACTIAM verricht.

3.15 **WIJZIGING VAN DE VOORWAARDEN**

De statuten van de Vennootschap kunnen worden gewijzigd door een daartoe strekkend besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap. De algemene vergadering van aandeelhouders kan hiertoe alleen besluiten op voorstel van de houder van de prioriteitsaandelen. De Beheerder kan de overige voorwaarden en het Prospectus wijzigen, waaronder begrepen het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties van de Fondsen.

Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden die gelden tussen de Vennootschap en de aandeelhouders wordt bekendgemaakt via de Webpagina. Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden wordt toegelicht via de Webpagina.

Wijzigingen van de voorwaarden die gelden tussen de Vennootschap en de aandeelhouders waardoor rechten of zekerheden van de aandeelhouders 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 aandeelhouders tegen de nog ongewijzigde voorwaarden uittreden.

3.16 **FISCALE ASPECTEN**

Hieronder worden enkele fiscale aspecten van de Vennootschap behandeld, die voor beleggers in de Vennootschap van belang kunnen zijn. Het vormt geen advies voor een specifieke persoonlijke situatie. Aandeelhouders 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 stand van de Nederlandse wetgeving en jurisprudentie op de datum van publicatie van dit Prospectus, met uitzondering van maatregelen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd.

3.16.1 **FISCALE ASPECTEN VAN DE VENNOOTSCHAP**

Vennootschapsbelasting

De Vennootschap heeft gekozen voor de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969, zoals dit nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat de Vennootschap geen vennootschapsbelasting verschuldigd is (0%-tarief) indien aan de in de wet en het besluit genoemde voorwaarden wordt voldaan. Wordt niet aan de voorwaarden voldaan, dan vervalt de status van fiscale beleggingsinstelling.

Op grond van deze voorwaarden worden er eisen gesteld op het gebied van de aandeelhoudersstructuur. Dit houdt onder andere in dat het belang in de Vennootschap van één enkele natuurlijke persoon kleiner moet zijn dan 25%. Als de directieleden en meer dan de helft van de leden van de raad van commissarissen van de Vennootschap ook bij een lichaam of meerdere verbonden lichamen in dienstbetrekking staan of commissaris zijn, dan mag het belang van dat lichaam en de verbonden lichamen samen niet een belang van 25% of meer zijn. Daarnaast mag ten hoogste 45% van het totaal aantal aandelen in handen zijn van één belastingplichtig lichaam (of meerdere verbonden lichamen). Als de aandelen worden gehouden door tussenkomst van een buitenlands

fonds voor gemene rekening of een buitenlandse vennootschap, dan mag het belang niet voor 25% of meer bij een in Nederland gevestigd lichaam berusten.

Een andere belangrijke voorwaarde voor de status van fiscale beleggingsinstelling is dat de Vennootschap de voor uitdeling beschikbare winst, met inachtneming van de afrondingsreserve, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de aandeelhouders uitkeert (de doorstootverplichting).

De Beheerder zal erop toezien, voor zover dat in haar vermogen ligt, dat te allen tijde aan de voorwaarden voor het verkrijgen en behouden van de status van fiscale beleggingsinstelling wordt voldaan. Indien het Fonds op enig moment niet aan één of meerdere voorwaarden voldoet, verliest het Fonds met terugwerkende kracht tot het begin van het betreffende boekjaar haar status van fiscale beleggingsinstelling. Indien niet (tijdig) wordt voldaan aan de doorstootverplichting, verliest de Vennootschap reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft deze status. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat de Vennootschap met ingang van het betreffende jaar normaal belastingplichtig wordt voor toepassing van de Nederlandse vennootschapsbelasting.

Dividendbelasting

Op dividenduitkeringen aan haar aandeelhouders dient de Vennootschap in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. De Vennootschap kan op de door haar af te dragen dividendbelasting (die is ingehouden op dividenduitkeringen door de Vennootschap) een afdrachtvermindering toepassen. Deze afdrachtvermindering is in beginsel de dividendbelasting/bronbelasting (tot aan het verdragstarief) die ten laste van haar is ingehouden op ontvangen dividenduitkeringen.

Buitenlandse bronbelasting

Op dividenden uitgekeerd op buitenlandse beleggingen zal veelal een bronbelasting door het betreffende bronland zijn ingehouden. Indien Nederland een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting heeft gesloten met het bronland, kan mogelijk het bronbelastingtarief op grond van het belastingverdrag worden verlaagd. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag zal de Vennootschap in beginsel om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (boven het verdragstarief) kunnen verzoeken bij de buitenlandse belastingautoriteiten. Voor de resterende buitenlandse bronbelasting (tot het verdragstarief) kan gebruik worden gemaakt van de afdrachtvermindering voor de dividendbelasting. De Vennootschap mag de afdrachtvermindering niet toepassen ter zake van buitenlandse bronbelasting voor zover er vrijgestelde entiteiten deelnemen in de Vennootschap, met uitzondering van vrijgestelde beleggingsinstellingen (VBI's).

Omzetbelasting

De beheervergoeding die aan de Fondsen in rekening wordt gebracht is vrijgesteld van omzetbelasting.

3.16.2 FISCALE ASPECTEN VOOR DE BELEGGER

Particuliere beleggers

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

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

Vermogensrendementsheffing

Particulieren dienen hun aandelen in de Vennootschap 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.

Aandeelhouders 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.

De Vennootschap houdt in beginsel 15% dividendbelasting in op de dividenduitkeringen. Particulieren kunnen deze dividendbelasting in beginsel volledig verrekenen met de verschuldigde inkomstenbelasting, dan wel terugvragen bij de Belastingdienst.

Nederlandse lichamen

Wanneer een in Nederland gevestigd vennootschapsbelastingplichtig lichaam een belang aanhoudt in de Vennootschap, kwalificeert dit niet voor de deelnemingsvrijstelling. Dividenden (behalve voor zover er sprake is van meegekocht dividend) en (gerealiseerde) vermogenswinsten worden dan ook belast met vennootschapsbelasting. Eventuele verliezen zijn aftrekbaar.

Vennootschapsbelastingplichtige lichamen kunnen de dividendbelasting die door de Vennootschap is ingehouden op de dividenduitkeringen, in beginsel volledig verrekenen met de verschuldigde vennootschapsbelasting dan wel terugvragen.

Vrijgestelde (pensioen)lichamen

De dividendbelasting die de Vennootschap heeft ingehouden op de dividenduitkeringen, kan een in Nederland gevestigd vrijgesteld (pensioen)lichaam in beginsel volledig terugvragen bij de Nederlandse fiscus. De deelname van vrijgestelde (pensioen)lichamen heeft mogelijk een negatieve impact op het rendement van de Vennootschap. De grootte van de impact is afhankelijk van het percentage vrijgestelde (pensioen)lichamen in de Vennootschap.

ACTIAM en verantwoord beleggen

ACTIAM is ervan overtuigd dat financieel en maatschappelijk rendement goed kunnen samengaan, en dat deze elkaar ook kunnen versterken. Een verantwoord 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 verantwoord 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.

Aan het verantwoorde beleggingsbeleid ligt een transparant proces ten grondslag dat door ACTIAM in-house is ontwikkeld. ACTIAM hanteert daarbij strenge en zorgvuldige duurzaamheids- en/ of impactcriteria om ondernemingen, overheden en instellingen te selecteren voor haar beleggingsproposities, waarbij tegelijkertijd wordt beoogd financiële rendementsdoelstellingen te realiseren. In door ACTIAM aangeboden beleggingsproposities wordt qua categorisering onderscheid gemaakt naar ‘verantwoorde’, ‘duurzame’ en op ‘impact’ gebaseerde beleggingsstrategieën. De lat voor duurzaam ingestoken beleggingsstrategieën ligt daarbij qua duurzaamheidseisen hoger dan die voor verantwoorde beleggingsstrategieën. Voor op impact gebaseerde beleggingsstrategieën geldt daarnaast dat daarmee aantoonbare maatschappelijke toegevoegde waarde wordt gecreëerd.

4.1 UITGANGSPUNTEN VERANTWOORD BELEGINGSBELEID

ACTIAM belegt op verantwoorde wijze, waarbij rekening wordt gehouden met algemeen aanvaarde ethische beleidsuitgangspunten. Met betrekking tot ondernemingen, overheden en instellingen waarin wordt belegd, worden daartoe minimum eisen gesteld aan beleid en gedrag op het gebied van milieu, sociale aspecten en ondernemingsbestuur. Dit wordt getoetst aan de hand van door ACTIAM gehanteerde ESG-criteria, waarbij ESG staat voor Environmental, Social en Governance. De minimum eisen voor wat betreft gehanteerde ESG-criteria worden opgesteld aan de hand van de zogenaamde Fundamentele Beleggingsbeginselen van ACTIAM. Het verantwoorde beleggingsbeleid dat door ACTIAM wordt gevoerd bestaat uit de volgende beleidsonderdelen:

- uitsluitingenbeleid;
- engagementbeleid; en
- stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen.

ACTIAM is verantwoordelijk voor het uitsluitingen-, engagement- en stembeleid. Voor de implementatie van het uitsluitingen- en engagementbeleid maakt ACTIAM gebruik van informatie van gespecialiseerde dataleveranciers. ACTIAM beoordeelt deze informatie en stelt vast welke ondernemingen, overheden en instellingen in aanmerking komen voor uitsluiting en/of engagement. Hiertoe is door ACTIAM een selectiecomité ingericht. Dit selectiecomité besluit welke ondernemingen, overheden en instellingen van belegging zijn of worden uitgesloten. De uitvoering van het stembeleid vindt plaats via een daarin gespecialiseerde derde partij.

4.2 UITSLUITINGENBELEID

Alle ondernemingen, overheden en instellingen waarin ACTIAM investeert worden beoordeeld op naleving van minimum eisen die gesteld worden aan milieu, sociaal en bestuurlijk beleid en gedrag. Ten behoeve van het kunnen waarborgen van een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij zijn door ACTIAM ten behoeve van het beleggingsbeleid Algemene Uitsluitingscriteria en Aanvullende Uitsluitingscriteria geformuleerd.

4.2.1 ALGEMENE UITSLUITINGSCRITERIA

De Algemene Uitsluitingscriteria zijn vastgelegd in de Fundamentele Beleggingsbeginselen. Dit zijn door ACTIAM geformuleerde beleidsuitgangspunten voor een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij.

Milieu

ACTIAM belegt niet in activiteiten die ernstige schade toebrengen aan het milieu of aan het klimaat. ACTIAM is daarbij in het bijzonder kritisch op vervuiling, verlies aan biodiversiteit en uitputting van natuurlijke hulpbronnen, zoals water, land en fossiele brandstoffen. Beoogd wordt daarbij om de voetafdruk met betrekking tot de uitstoot van koolstofdioxide (CO₂) en het gebruik van water door ondernemingen of landen die zijn opgenomen in de beleggingsportefeuilles zoveel als mogelijk te beperken.

Mensen

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 en het recht op collectieve onderhandelingen. Al deze aspecten worden door ACTIAM zorgvuldig beoordeeld bij het selecteren van beleggingen. In dit kader 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.

Maatschappij

Een zorgvuldige en integere omgang met de maatschappij vormt een kernaspect binnen het beleggingsbeleid van ACTIAM. ACTIAM sluit ondernemingen, overheden en instellingen 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.

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

Het al dan niet voldoen aan de Algemene Uitsluitingscriteria 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 is een voorbeeld van zo’n verdrag. Opvattingen over de Algemene Uitsluitingscriteria 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.

Bij het toepassen van de Algemene Uitsluitingscriteria wordt naast de bestaande situatie bij ondernemingen, overheden en instellingen, tevens beoordeeld wat de potentie en intenties zijn om hierin verandering aan te brengen en zich voor te bereiden op de maatschappelijke transitie die gaande zijn. Hierbij wordt gekeken naar de mate waarin bedrijven zich voorbereiden op maatschappelijke veranderingen zoals bijvoorbeeld de energietransitie of de toenemende maatschappelijke aandacht voor arbeidsrechten, cybersecurity en ontbossing. De potentie en intentie om te veranderen wordt door ACTIAM aangeduid als het ‘adaptieve vermogen’. Bedrijven bij wie het vermogen of de wil ontbreken om zich aan te passen worden ten behoeve van cliënten uitgesloten van belegging.

Door wijzigingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuilles waarin wordt belegd, bestaat de mogelijkheid dat in een financieel instrument wordt belegd voordat een adequate beoordeling heeft plaats kunnen vinden. Wanneer na beoordeling blijkt dat deze onderneming, overheid of instelling moet worden uitgesloten, zal de belegging binnen 30 werkdagen worden beëindigd, tenzij de Beheerder bepaalt dat in het belang van de aandeelhouders voor de verkoop een langere periode mag worden gehanteerd.

ACTIAM publiceert overzichten van ondernemingen, overheden en instellingen die op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria zijn uitgesloten van belegging. Deze zijn te vinden op de Webpagina van de Beheerder

4.2.2 AANVULLENDE UITSLUITINGSCRITERIA

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld belegt in drie ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen (Europa, Noord-Amerika en Pacific), op welke, in aanvulling op de Algemene Uitsluitingscriteria, tevens de zogeheten

Aanvullende Uitsluitingscriteria van toepassing zijn. Dit betekent dat voor ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld een strenger uitsluitingenbeleid wordt toegepast dan dat gebaseerd op de Algemene Uitsluitingscriteria. Op basis van de Aanvullende Uitsluitingscriteria kunnen in dit kader tevens aandelen van ondernemingen worden uitgesloten op basis van significante betrokkenheid bij activiteiten op het gebied van bont, nucleaire energie en activiteiten die afbreuk doen aan veiligheid van data en privacy.

Ook bij het toepassen van Aanvullende Uitsluitingscriteria wordt, naast de bestaande situatie, beoordeeld in hoeverre ondernemingen in staat en bereid zijn aanpassing te laten zien. Bedrijven die volgens de beoordelingssystematiek over onvoldoende adaptief vermogen beschikken ten aanzien van bijvoorbeeld maatschappelijke veranderingen, zoals de energietransitie, passen niet in het ACTIAM Duurzaam indexfondsen en worden daarom voor de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen van belegging uitgesloten.

4.2.3 GEBRUIKMAKING VAN ESG-SCORES

Aan alle beleggingen van de Fondsen en aan de Fondsen zelf, met uitzondering van de ACTIAM Duurzaam Mixfondsen en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfondsen Europa, wordt een ESG score toegekend die door ACTIAM wordt bepaald. Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score van een vermogenstitel 100 kan bedragen. Hoe beter de ondernemingen, overheden of instellingen presteren op ESG-aspecten, des te hoger de score. De ESG doelstelling van elk specifiek subfonds is in de supplementen opgenomen.

4.3 ENGAGEMENTBELEID

ACTIAM beoordeelt bij het toepassen van het uitsluitingenbeleid voor ondernemingen, overheden en instellingen naast het huidige beleid en gedrag ook in hoeverre deze in staat en bereid zijn hierin te veranderen. Op basis van zogenaamd engagement streeft ACTIAM ernaar om het adaptieve vermogen van bijvoorbeeld bedrijven positief te beïnvloeden, in het bijzonder indien sprake is van verhoogde ESG-risico's. Bij engagement wordt actief de dialoog aangegaan met ondernemingen, instellingen en overheden om zo oplossingen aan te dragen voor hun duurzaamheidsuitdagingen en om verandering te stimuleren op het gebied van milieu, sociale aspecten en/of ondernemingsbestuur. 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 wet- en regelgeving en/of door samen te werken met andere beleggers om bepaalde ESGdoelstellingen te behalen en ESG-risico's te verminderen.

Wanneer na beoordeling duidelijk wordt dat verbetering van het beleid of gedrag op het gebied van milieu, sociale aspecten en/of ondernemingsbestuur 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 verbetering 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 uitgevoerd.

Voorafgaand aan eventuele uitsluiting van ondernemingen, overheden of instellingen wordt door ACTIAM te allen tijde 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.

4.4 STEMBELEID OP AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN

Met betrekking tot beleggingen door de Fondsen 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 de Fundamentele Beleggingsbeginselen.

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 ook aandeelhoudersvoorstellen besproken. Aandeelhoudersvoorstellen gaan veel meer dan de ingediende voorstellen van het management over impact of beleid gerelateerd aan milieu, mensenrechten of ethische principes. Ook voor aandeelhoudersvoorstellen heeft ACTIAM beleid ontwikkeld gebaseerd op de Fundamentele Beleggingsbeginselen. Ten behoeve van de uitvoering van het stembeleid maakt ACTIAM gebruik van de diensten van Sustainalytics.

In het (half)jaarverslag wordt op hoofdlijnen de stemverantwoording over de betreffende verslagperiode vermeld. Een meer gedetailleerde stemverantwoording is opgenomen op de Webpagina.

4.5 **RICHTLIJNEN VOOR TRANSPARANTIE**

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. onderschrijft de richtlijnen voor transparantie van duurzame beleggingsfondsen van het European Sustainable and Responsible Investment Forum (Eurosif).

5 Intrinsieke waarde en koersvorming

5.1 VASTSTELLING VAN DE INTRINSIEKE WAARDE

Voor ieder Fonds wordt een afzonderlijke administratie gevoerd waarin alle aan de Fondsen toe te rekenen mutaties, opbrengsten en kosten worden opgenomen. De Beheerder stelt op elke Handelsdag de totale vermogenswaarde van ieder Fonds in euro vast.

Ter verkrijging van de intrinsieke waarde per aandeel wordt de in een Fonds aanwezige totale vermogenswaarde in euro gedeeld door het op het moment van vaststelling uitstaand aantal aandelen van het desbetreffende Fonds. De geschatte kosten per Fonds zullen dagelijks tot uitdrukking worden gebracht in de intrinsieke waarde. In beginsel worden de activa en passiva gewaardeerd naar maatstaven die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd. De toegepaste waarderingsgrondslagen van activa en passiva zijn uiteengezet in paragraaf 5.2.

Elke Handelsdag wordt de intrinsieke waarde van ieder Fonds gepubliceerd op de Webpagina. De Beheerder deelt desgevraagd aan een ieder de intrinsieke waarde per aandeel in het betreffende Fonds mee.

De Beheerder is in bijzondere omstandigheden gerechtigd de berekening van de intrinsieke waarde van het vermogen van een Fonds tijdelijk op te schorten. Hiervan is onder meer sprake indien de gebruikte middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten niet meer functioneren dan wel de politieke, economische, militaire of monetaire situatie of het opschorten van de handel op de relevante markt in financiële instrumenten verhindert om de intrinsieke waarde te bepalen.

De Beheerder zal hiervan onverwijld mededeling doen op de Webpagina.

De gevolgen hiervan voor de uitgifte en inkoop van aandelen van de Vennootschap zijn beschreven in [Hoofdstuk 6 Uitgifte en inkoop van aandelen](#).

5.2 WAARDERINGSGRONDSLAGEN

Beleggingen in andere Onderliggende Beleggingsinstellingen

De Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen, worden gewaardeerd tegen de laatst bekende handelskoers van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen. De Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen, hanteren het volgende waarderingsbeleid voor de hieronder genoemde categorie van beleggingen.

Aandelen met een beursnotering

Aandelen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de meest recente slotkoers. Beursgenoteerde derivaten 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.

De vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde. Als er sprake is van een actieve markt wordt gebruikgemaakt van de relevante biedkoersen of, als biedkoersen niet aanwezig zijn, van de relevante middenkoersen of slotkoersen. Wanneer er geen actieve markt beschikbaar is voor een vastrentende belegging, wordt gebruik gemaakt van een koers die is afgeleid van quoteringen van vergelijkbare beleggingen, of van een koers op basis van een indicatieve quote die is verkregen van derde partijen die een markt onderhouden in de betreffende beleggingen. Indien dit niet mogelijk is, wordt de koers modelmatig bepaald.

Voor beleggingen in financiële instrumenten genoteerd aan markten in Azië en de Pacific en opkomende landen kan een correctie plaatsvinden voor de tussentijdse ontwikkeling van relevante marktindices, rekening houdend met variërende sluitingstijden van betreffende instrumenten waarin wordt belegd.

Beleggingen zonder beursnotering

Niet aan een effectenbeurs genoteerde of verhandelde beleggingen en eventuele incurante beleggingen worden gewaardeerd op basis 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. De nadere 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 nagenoeg gelijk aan de nominale waarde omdat de deposito's een korte looptijd hebben.

5.3 COMPENSATIE 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 aandelen van een Fonds of voor een Fonds.

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

Voorwaarde voor compensatie is dat de afwijking van de gehanteerde intrinsieke waarde ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde van materiële omvang is en de Beheerder uiterlijk binnen dertig kalenderdagen na betreffende transactiedatum hierover is geïnformeerd. Een afwijking vanaf 1% ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde wordt van materiële omvang geacht. Daarnaast geldt voor kopers en verkopers van aandelen als voorwaarde dat de afwijking resulteert in een afwijkend bedrag van minimaal EUR 100 per transactie.

5.4 KOERSVORMING

De Vennootschap is een open-end beleggingsinstelling. Dit betekent dat, wanneer de vraag naar aandelen van een Fonds groter is dan het aanbod, bijzondere omstandigheden voorbehouden en ter uitsluitende beoordeling van de Beheerder, het Fonds nieuwe aandelen uitgeeft of ingekochte aandelen opnieuw plaatst.

Wanneer het aanbod van een Fonds de vraag overtreft, is de Vennootschap bereid, bijzondere omstandigheden voorbehouden en dit uitsluitend ter beoordeling van de Beheerder, voor zover in het belang van de aandeelhouders, haar eigen aandelen in te kopen, indien en voor zover dit niet in strijd is met de (statutaire) voorwaarden of wettelijke bepalingen.

Indien de Beheerder van mening zou zijn dat bijzondere omstandigheden daartoe noodzaken, kan de uitgifte of inkoop van aandelen worden beperkt of opgeschort. De Beheerder zal hiervan onverwijld mededeling doen. Voor de beschrijving van uitgifte en inkoop van aandelen wordt verwezen naar [Hoofdstuk 6](#) van dit Prospectus.

5.4.1 HET HANDELSSYSTEEM EURONEXT FUND SERVICE

Aandelen van de Fondsen worden verhandeld via Euronext Fund Service ('EFS'), het handelssysteem voor in Nederland geregistreerde, aan Euronext Amsterdam genoteerde open-end beleggingsinstellingen. In dit systeem vindt met betrekking tot een Fonds één keer per Handelsdag handel plaats. In EFS vindt geen doorlopende handel gedurende de Handelsdag plaats.

Uitgangspunt voor de koersvorming is de zogenoemde 'forward pricing'. Dit houdt in dat alle orders, die op een Handelsdag vóór de sluitingstijd voor het inleggen van orders (16.00 uur oftewel de 'cut-off time') zijn ingelegd, op de eerstvolgende Handelsdag tegen de op die Handelsdag voor de betreffende Fondsen door ACTIAM afgegeven Transactieprijs worden afgewikkeld. De Transactieprijs wordt in dit kader elke Handelsdag vóór 10.00 uur door ACTIAM vastgesteld en aan Euronext Amsterdam aangeleverd.

Orders die vanaf 16.00 uur op een Handelsdag in EFS worden ingelegd, worden voor de uitvoering beschouwd als te zijn ingelegd vóór de Cut-off Tijd van de eerstvolgende Handelsdag. Indien de omstandigheden daartoe volgens ACTIAM noodzaken, kan ACTIAM een order in het belang van de Vennootschap en haar aandeelhouders weigeren.

In verband met de tijdige verwerking van orders en de Cut-off Tijd van EFS hebben de bij Euronext Amsterdam aangesloten instellingen, waaronder banken, elk een eigen tijdstip vastgesteld waarop deze orders uiterlijk door

de betreffende instelling dienen te zijn ontvangen. Raadpleeg daartoe uw adviseur bij de betreffende aangesloten instelling.

5.4.2 OVERIGE HANDELSPLATFORMEN

Aandelen van de Fondsen worden, naast de reeds aangegeven mogelijkheid tot verhandeling via Euronext Amsterdam, tevens verhandeld via beleggingsondernemingen welke een eigen beleggersgiro hanteren en via Stichting ACTIAM Beleggersgiro. De aandelen die middels beleggersgiro's worden verhandeld zijn niet opgenomen in een verzameldepot en/of girodepot zoals bepaald in de Wet giraal effectenverkeer.

Een verzoek tot uitgifte en inkoop ten aanzien van aandelen welke worden verhandeld via de betreffende beleggersgiro's kunnen enkel bij de betreffende beleggingsondernemingen worden ingediend. Deze beleggingsondernemingen kunnen elk een eigen tijdstip hanteren waarop deze orders uiterlijk dienen te zijn ontvangen. De reglementen van deze beleggingsondernemingen en beleggersgiro's vormen geen onderdeel van de voorwaarden die gelden tussen de Beheerder van de Vennootschap en haar aandeelhouders, als bedoeld in artikel 4:47 Wft.

Verzoeken tot uitgifte en inkoop ten aanzien van aandelen welke worden verhandeld via de betreffende beleggersgiro's worden afgewikkeld tegen de door ACTIAM afgegeven Transactieprijs en conform de voornoemde methodiek zoals deze geldt voor EFS orders. Alle tot 16.00 uur op een Handelsdag ingeleide orders worden, na acceptatie namens de Vennootschap, uitgevoerd tegen de voor het Fonds berekende Transactieprijs, zoals deze op de eerstvolgende Handelsdag door ACTIAM is vastgesteld.

Orders die vanaf 16.00 uur op een Handelsdag worden ingeleid, worden voor de uitvoering beschouwd als te zijn ingeleid vóór de Cut-off Tijd van de eerstvolgende Handelsdag. Indien de omstandigheden daartoe volgens ACTIAM noodzakelijk, kan ACTIAM een order in het belang van de Vennootschap en haar aandeelhouders weigeren.

5.4.3 TRANSACTIEPRIJS

Uitgifte en inkoop van aandelen geschiedt tegen de voor het Fonds berekende Transactieprijs. Een netto uitgifte van aandelen (waaronder tevens herplaatsing van ingekochte aandelen) geschiedt tegen de intrinsieke waarde per aandeel van het betreffende Fonds, verhoogd met een opslag voor kosten verbonden aan belegging van nieuwe middelen. Een netto inkoop van aandelen geschiedt tegen de intrinsieke waarde per aandeel van het betreffende Fonds, verlaagd met een afslag voor kosten verbonden aan verkoop van beleggingen. Zie [Hoofdstuk 7.3 Kosten bij uitgifte en inkoop van aandelen](#).

Bij de berekening van de intrinsieke waarde worden de aan een markt in financiële instrumenten genoteerde financiële instrumenten gewaardeerd tegen de slotkoers van de desbetreffende markt in financiële instrumenten na de Cut-off Tijd van EFS. Voor Fondsen die beleggen in financiële instrumenten genoteerd aan markten in financiële instrumenten in Azië en opkomende landen kan de waardering geschieden op basis van fair value pricing, waarbij de intrinsieke waarde wordt geactualiseerd op basis van de ontwikkeling van relevante marktindices.

5.5 DIVIDENDBELEID

Conform de fiscaal-wettelijke voorschriften zal elk van de respectievelijke subfondsen ten minste de voor uitdeling beschikbare winst, vastgesteld volgens het Besluit beleggingsinstellingen binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar in de vorm van dividend geheel aan de aandeelhouders van elk desbetreffende subfonds uitkeren.

6 Uitgifte en inkoop van aandelen

6.1 LIQUIDITEITSMANAGEMENT

Aandelen in de betreffende Fondsen kunnen in beginsel iedere Handelsdag worden verhandeld, tenzij een significante effectenbeurs voor een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin een Fonds belegt, op die dag gesloten is.

Voor elk Fonds wordt op basis van de fondsspecifieke karakteristieken 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](#)).

6.2 UITGIFTE EN INKOOP VAN AANDELEN

Uitgifte en inkoop is op iedere Handelsdag mogelijk. De Beheerder kan de uitgifte of de inkoop van de aandelen weigeren indien hierdoor een bepaald Fonds naar het oordeel van de Beheerder niet langer zou voldoen aan één of meer van de vereisten om te worden aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Uitgifte of inkoop van aandelen vindt niet plaats gedurende de periode dat op grond van het bepaalde in dit Prospectus de intrinsieke waarde van het Fonds niet wordt vastgesteld of naar het oordeel van de Beheerder redelijkerwijs verwacht kan worden dat uitgifte of inkoop van aandelen tot gevolg kan hebben dat het belang van de meerderheid van de bestaande aandeelhouders aanzienlijk wordt geschaad.

De intrinsieke waarde van (een aandeel van) een Fonds kan mogelijk niet worden vastgesteld, indien:

- één of meer effectenbeurzen of markten waaraan effecten zijn genoteerd of worden verhandeld die behoren tot het vermogen van een Fonds of het vermogen van een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin het desbetreffende Fonds direct of indirect belegt, zijn gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen of wanneer de transacties op deze beurzen zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen en de Beheerder, naar zijn oordeel, geen juiste taxatie van de koers van de (beursgenoteerde) effecten kan vaststellen;
- de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van het vermogen van het Fonds of het vermogen van een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin het betreffende Fonds direct of indirect belegt, niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het vermogen van het desbetreffende Fonds of het vermogen van een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin het desbetreffende Fonds direct of indirect belegt, 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 een Fonds of het vermogen van een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin het desbetreffende Fonds direct of indirect belegt; of
- een besluit tot opheffing van het betreffende Fonds of tot ontbinding van de Vennootschap is genomen.

Tevens zal in omstandigheden waarbij de technische middelen van een Fonds om rechten van deelneming uit te geven of in te kopen door een technische storing tijdelijk niet beschikbaar zijn geen uitgifte of inkoop plaatsvinden.

Rechten van deelneming worden slechts aangeboden indien de nettoprijs binnen de vastgestelde termijnen in het vermogen van het Fonds is gestort. Het bedrag van de tegenprestatie dient uiterlijk voor de uitgifte door het Fonds te zijn ontvangen. Indien betaling plaatsvindt door overboeking dient het over te boeken bedrag uiterlijk op de in de vorige zin bedoelde datum op de bankrekening van het Fonds te zijn bijgeschreven. Indien uitgifte van aandelen via Euronext plaatsvindt, dient de tegenprestatie uiterlijk terstond na settlement, welke gesteld is op twee dagen na de transactiedatum (T+2), op de bankrekening van het Fonds te zijn bijgeschreven.

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.

Het Fonds ontvangt geen dividend of andere uitkeringen op ingekochte aandelen en kan aan ingekochte aandelen geen stemrechten op aandeelhoudersvergaderingen ontnemen.

De Beheerder kan de uitgifte of inkoop van aandelen tijdelijk beperken of opschorten indien de intrinsieke waarde van het Fonds niet wordt vastgesteld of redelijkerwijs verwacht kan worden dat inkoop van aandelen tot

gevolg kan hebben dat naar het oordeel van de Beheerder het belang van de meerderheid van de bestaande aandeelhouders aanzienlijk wordt geschaad. De Beheerder zal hiervan onverwijld mededeling doen.

Indien naar het oordeel van de Beheerder de situatie dreigt dat (i) een Fonds niet (meer) zou voldoen aan een of meer van de eisen waaraan een fiscale beleggingsinstelling dient te voldoen, bijvoorbeeld door het wijzigen van de fiscale status van een aandeelhouder of door het aantal aandelen dat een aandeelhouder houdt (waarvan in ieder geval sprake is indien een aandeelhouder een belang van meer dan twintig procent (20%) in de Vennootschap houdt), of (ii) de FATCA status van de Vennootschap zou wijzigen of dreigt te wijzigen, is de Beheerder bevoegd tot het nemen van alle maatregelen teneinde deze (dreigende) overschrijding ongedaan te maken, in overeenstemming met de statuten van de Vennootschap.

6.3 **MELD- EN VERKOOPPLICHT AANDEELHOUDERS**

Om de status van het Fonds van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969, zoals nader uitgewerkt in het Besluit beleggingsinstellingen, te behouden, geldt in aanvulling op wat in de statuten is bepaald als voorwaarde bij een belegging door een aandeelhouder in de Vennootschap dat er een meldplicht is voor een aandeelhouder met een belang van 20% of meer. Zodra het belang van een enkele aandeelhouder, dan wel van een aandeelhouder tezamen met een verbonden lichaam in de zin van artikel 10a lid 4 Wet op de Vennootschapsbelasting 1969, dan wel van een in Nederland gevestigd lichaam door tussenkomst van een buitenlands fonds voor gemene rekening of een buitenlandse vennootschap, de 20% grens bereikt dient hij dit onverwijld te melden aan de Beheerder. Als het belang van een aandeelhouder leidt tot overschrijding van de FBI-grenzen aandeelhouderschap dient de aandeelhouder een zodanig aantal aandelen te verkopen dat zijn belang beneden deze grens daalt, in overeenstemming met artikel 10 van de statuten van de Vennootschap.

6.4 **VOORSCHRIFTEN OVER WINSTUITKERING**

Conform artikel 27 van de statuten van de Vennootschap bepaalt de directie, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, voor ieder Fonds afzonderlijk, welk gedeelte van de winst, na aftrek van een uitkering ter hoogte van de wettelijke interest berekend over de nominale waarde van de prioriteitsaandelen, aan de houders van gewone aandelen wordt uitgekeerd.

Alle aandelen van een bepaald Fonds delen gelijkelijk in de winst van het betreffende Fonds over het betreffende boekjaar. De Vennootschap kan ten laste van een Fonds tussentijdse winstuitkeringen doen. Winstuitkeringen en andere uitkeringen worden betaalbaar gesteld op een door de Beheerder te bepalen datum. De Beheerder maakt de datum en de wijze van de betaalbaarstelling van het dividend op de Webpagina bekend.

7 Kosten en vergoedingen

De kosten en vergoedingen betreffen kosten van introductie van een Fonds, alsmede de vergoeding van de kosten van de Vennootschap en de Fondsen, de zogenaamde beheervergoeding. Naast de kosten van het Fonds kunnen er voor beleggers kosten verbonden zijn aan deelname in de Fondsen.

7.1 KOSTEN VAN PLAATSING EN INTRODUCTIE

De kosten van de introductie van een nieuw Fonds komen ten laste van de Beheerder. De kosten van oprichting van de Vennootschap zijn reeds afgeschreven.

7.2 BEHEERVERGOEDING

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

- de kosten van het vermogensbeheer;
- de kosten van het realiseren van een duurzaam beleggingsbeleid;
- de kosten van stemmen en engagement;
- de kosten van de administratie, rapportage en financiële verslaglegging;
- 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 aandeelhoudersvergaderingen;
- de kosten van de raad van commissarissen; en
- de kosten van plaatsing van aandelen van de Fondsen.

Hierbij geldt dat in verband met het beleggen van een Fonds in Onderliggende Beleggingsinstellingen zoals opgenomen in [Hoofdstuk 3.3 Beleggen in de Fondsen](#), geen extra kosten in rekening worden gebracht. De hoogte van de beheervergoeding per onderscheiden Fonds, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde, is opgenomen in onderstaande tabel:

Naam fonds	BEHEERVERGOEDING
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	0,50%
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	0,35%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	0,08%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	0,30%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	0,40%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,40%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	0,40%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	0,60%

De beheervergoeding worden 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 het Fonds. De Beheerder brengt vervolgens aan het eind van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde beheervergoeding in rekening bij het Fonds. Bij de bepaling van de vermogenswaarde van een Fonds worden de waarderingmethoden in acht genomen zoals zijn beschreven in [Hoofdstuk 5 Intrinsieke waarde en koersvorming](#).

7.2.1 TRANSACTIEKOSTEN

De transactiekosten worden binnen de Fondsen in rekening gebracht. De transactiekosten betreffen kosten die samenhangen met de koop en verkoop van activa van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin wordt

belegd. Deze kunnen bestaan uit belastingen, kosten van de makelaar in financiële instrumenten, spreads tussen bied- en laatprijzen, settlementkosten en de verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie (marktimpact).

De hoogte van de transactiekosten is niet met voldoende nauwkeurigheid in te schatten. Bij sommige financiële instrumenten worden de transactiekosten verwerkt in de (bruto) prijs. Daarnaast zijn veranderingen in de marktprijs als gevolg van een transactie moeilijk te berekenen. Uitgangspunt voor transactiekosten is dat deze marktconform moeten zijn.

Qua boekhoudkundige verwerking worden ingeval van aankooptransacties de identificeerbare transactiekosten verwerkt in de verkrijgingsprijs van de betreffende financiële instrumenten, zodat indien de waardering plaatsvindt alle transactiekosten tot uitdrukking komen in de ongerealiseerde koersresultaten. Ingeval van verkooptransacties worden identificeerbare transactiekosten boekhoudkundig in mindering gebracht op de verkoopprijs, en daardoor op het gerealiseerde koersresultaat.

7.3 KOSTEN BIJ UITGIFTE EN INKOOP VAN AANDELEN

Aan de uitgifte of inkoop van eigen aandelen door het Fonds zijn kosten voor het Fonds verbonden. Deze kosten betreffen directe kosten die samenhangen met de uitgifte of inkoop van eigen aandelen, zoals kosten van commissionairs (‘brokers’) en eventueel ‘marktimpact’. Van marktimpact is sprake indien uitvoering van de orders niet kan plaatsvinden zonder dat daarvan aanmerkelijke invloed op de koersen van de betreffende beleggingen uitgaat.

De kosten worden gedekt uit een opslag op de intrinsieke waarde bij een per saldo uitgifte van aandelen in de Vennootschap dan wel een afslag van de intrinsieke waarde bij een per saldo inkoop. 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 plaatsing van eigen aandelen. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt de opslag of afslag uitgedrukt in een vast percentage van de intrinsieke waarde. De hoogte wordt bepaald op basis van reële aan- en verkoopkosten met betrekking tot de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. De Beheerder kan het betreffende percentage aanpassen indien het lange termijn gemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Deze opslag of afslag komt geheel ten goede aan de Vennootschap, zodat deze daarmee de aan- en verkoopkosten van de onderliggende financiële instrumenten kan voldoen. Zittende beleggers in de Fondsen worden hierdoor beschermd tegen de kosten die het Fonds moet maken om eigen aandelen uitgeven of in te kopen.

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

FONDS	OPSLAG	AFSLAG
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	0,25%	0,05%
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	0,10%	0,10%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	0,11%	0,06%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	0,23%	0,04%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	0,125%	0,10%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,15%	0,10%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	0,15%	0,10%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	0,15%	0,10%

7.4 **SOFTDOLLAR-ARRANGEMENTEN**

Er kan voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen gebruik worden gemaakt van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking worden gesteld. Deze diensten en producten worden bekostigd uit de opbrengsten van transacties in financiële instrumenten. Indien gebruik wordt gemaakt van softdollar-arrangementen, zullen de (indirect) in rekening gebrachte kosten worden vermeld en worden toegelicht in de desbetreffende jaarrekening van de Vennootschap.

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 Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen, ten laste waarvan deze kosten werden gebracht en zal hiervan melding worden gemaakt in de desbetreffende jaarrekening van de Vennootschap.

7.6 **KOSTEN VAN DEELNAME IN DE FONDSEN**

Naast de hierboven vermelde kosten van de Vennootschap dient rekening te worden gehouden met andere kosten verbonden aan deelname in de Fondsen. Deze kosten betreffen veelal de kosten van aankoop, verkoop en bewaren van de deelnemingsrechten (aandelen) in de desbetreffende Fondsen en zijn afhankelijk van de tarieven van de bank of beleggingsonderneming waar de transactie plaatsvindt, respectievelijk de rekening waarop de financiële instrumenten worden geadministreerd, wordt aangehouden.

7.7 **BTW**

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

Risicofactoren en risicomanagement

ALGEMEEN

De activiteiten van de Vennootschap kunnen voor de Vennootschap en de diverse Fondsen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De belangrijkste financiële risico's van de Vennootschap komen voort uit het beheer van beleggingsportefeuilles. Aangezien elk Fonds een eigen beleggingsbeleid voert, variëren deze risico's per Fonds. Ter effectuering van het beleggingsbeleid belegt elk Fonds in participaties van een (combinatie van) Onderliggende Beleggingsinstelling(en) waarin de beleggingsportefeuilles zijn ondergebracht. Het risicoprofiel van een Fonds is dan ook afhankelijk van het risicoprofiel van de Onderliggende Beleggingsinstelling(en).

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

Hierna worden risicofactoren vermeld die voor beleggers in de Fondsen 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. De risicofactoren, die voor elk specifiek Fonds van betekenis en relevant zijn (het risicoprofiel), zijn vermeld in de beschrijving van het beleggingsbeleid, die in het Supplement van het betreffend Fonds is opgenomen. Het risicoprofiel wordt ook in de Essentiële Beleggersinformatie van het Fonds vermeld. Essentiële Beleggersinformatie wordt kosteloos beschikbaar gesteld aan aandeelhouders en wordt gepubliceerd op de Webpagina.

Door deze risicofactoren kan de waarde van de beleggingen van de Vennootschap zowel stijgen als dalen en kunnen beleggers als gevolg hiervan een gedeelte van, of hun inleg geheel verliezen. Dit risico is het gevolg van waardefluctuaties van de beleggingen en/of van de directe opbrengsten van de beleggingen (voornamelijk dividenden, interest) en/of 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 door de Vennootschap gegarandeerd. Voorts staat niet op enigerlei wijze vast, noch wordt op enigerlei wijze door de Vennootschap gegarandeerd, dat de beleggingsdoelstelling van een Fonds zal worden bereikt.

RISICOMANAGEMENT

Het risicomanagement van ACTIAM is gebaseerd op het 'three lines of defense model'. Dit houdt in dat er drie verdedigingslijnes te onderscheiden zijn. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden. De betreffende drie verdedigingslijnes 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 VIVAT N.V. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van ACTIAM en VIVAT 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 risicofunctie 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 VIVAT N.V.

De structuur en organisatie van risicomanagement zijn ingericht conform de geldende wet- en regelgeving. In het jaarverslag van de Vennootschap wordt verslag uitgebracht over 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 de Fondsen als gevolg van waardeontwikkelingen van de financiële instrumenten waarin door de Fondsen wordt belegd.

De Fondsen zijn direct of via de onderliggende beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen blootgesteld aan marktschommelingen en risico's inherent aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van de onderliggende beleggingen 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 beleggings-categorie 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. Met een actief beleid wordt vroegtijdig ingespeeld op de verwachtingen in de markt om zodoende te anticiperen op toekomstige trends in de markt. De Beheerder kan de verdeling van de door hem geselecteerde beleggingen over de diverse categorieën aanpassen op basis van de marktvooruitzichten.

8.3.1 RENTERISICO

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van rente-ontwikkelingen. De waarde van de beleggingen in vastrentende Fondsen fluctueert als gevolg van verandering in marktrenten. Dit geldt tevens voor de mixfondsen die in vastrentende Fondsen beleggen. Hierdoor zijn deze Fondsen blootgesteld aan renterisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark.

Ter beperking van het renterisico ten opzichte van de benchmark geldt een vaste bandbreedte als toegestane maximale afwijking van de gemiddeld gewogen looptijd van de vastrentende Fondsen, de zogenoemde duration, ten opzichte van de relevante benchmarks. Ook door spreiding van beleggingen over verschillende looptijden kan het renterisico worden gemitigeerd.

8.3.2 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.

Door spreiding van beleggingen over verschillende valuta kan het valutarisico worden gemitigeerd. Ter beperking van het valutarisico ten opzichte van de benchmark geldt een vaste bandbreedte als toegestane maximale afwijking van beleggingen in specifieke valuta ten opzichte van de relevante benchmark.

8.3.3 CONCENTRATIERISICO

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen 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.

8.3.4 ACTIEF RENDEMENTSRISSICO

Het actieve rendementsrisico is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van dat van de benchmark van het Fonds doordat de Beheerder op basis van haar beleggingsvisie en/of het gehanteerde beleggingsproces al dan niet tijdelijk actieve posities in kan nemen ten opzichte van de benchmark. Vanwege door de Beheerder gehanteerde ESG-criteria worden bepaalde ondernemingen, instellingen en overheden uitgesloten van belegging, terwijl deze ondernemingen, instellingen en overheden uitgegeven instrumenten wel deel uit kunnen maken van de benchmark. Het innemen van actieve posities en het op basis van ESG-overwegingen uitsluiten van ondernemingen, instellingen en overheden brengt actief rendementsrisico met zich mee. De waardefluctuaties van de financiële instrumenten waarin door de Fondsen wordt belegd kunnen in positieve en negatieve zin afwijken van die opgenomen in de benchmark van het Fonds. Ingeval sprake is van een negatieve afwijking bestaat het risico dat de doelstelling van een Fonds niet wordt gerealiseerd. Om dit risico te beheersen hanteert de Beheerder in het algemeen prestatienormen en beleggingsrestricties voor maximale afwijkingen ten opzichte van de benchmark. Rekening houdend met de duurzame beleidsuitgangspunten kan actief rendementsrisico slechts in beperkte mate worden gemitigeerd.

8.3.5 MARKTRISICO VASTGOEDFONDSEN

Voor vastgoedfondsen zijn specifieke marktrisico's van toepassing. De marktrisico's voor vastgoed hebben onder meer betrekking op de ontwikkeling van de economische groei in het algemeen (bepalend voor de vraag naar bijvoorbeeld kantoren en winkels), de ontwikkeling van het inflatietempo en de renteontwikkeling. Versnelling van de economische groei is veelal positief voor de waardeontwikkeling van vastgoed. Stijgende rente met als gevolg hogere financieringskosten is een negatieve factor. Toename van de inflatie is een negatieve factor als gevolg van een stijging van de exploitatiekosten van vastgoed en een waardedrukkende factor. Dit risico wordt door de vastgoedondernemingen waarin wordt belegd gedeeltelijk gemitigeerd door te beleggen in vastgoedobjecten waarvan de huur is geïndexeerd op basis van de inflatieontwikkeling.

Binnen de vastgoedsector zijn verschillende deelmarkten te onderkennen, waaronder kantoren, woningen, winkels en bedrijfsmatig onroerend goed. Elke subcategorie heeft een eigen risicoprofiel. Spreiding over categorieën zorgt voor demping van marktrisico's.

Bij beleggingen in aan een markt in financiële instrumenten genoteerde vastgoedondernemingen is sprake van zowel risico's verbonden aan de vastgoedonderneming als aan de onderliggende vastgoedbeleggingen. Hieronder is onder meer begrepen het risico verbonden aan de wijze van financiering van de activa van de onderneming. Naarmate bij de financiering meer gebruik wordt gemaakt van vreemd vermogen ('leverage') zal het risico toenemen dat bij daling van de waarde van het vastgoed het eigen vermogen van de onderneming meer dan evenredig negatief wordt beïnvloed.

8.3.6 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 wordt in dit kader gevormd door de nominale waarde na aftrek van het effect van inflatie.

8.4 KREDIETRISICO

Het kredietrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van de Fondsen 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 CREDIT SPREADRISICO

Een specifieke vorm van kredietrisico is het zogenaamde credit spreadrisico, oftewel het risico dat koersen van vastrentende waarden fluctueren als gevolg van fluctuaties in de kredietrisicopremies die hierop van toepassing zijn. Het credit spreadrisico heeft in het bijzonder betrekking op Fondsen die beleggen in vastrentende waarden, zoals obligaties en onderhandse leningen. De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van ondernemingen, instellingen of overheden die deze vastrentende waarden uitgeven, oftewel de debiteuren.

De kredietwaardigheid van debiteuren kan zich positief en negatief ontwikkelen, wat zich vertaalt in schommelingen in de kredietrisicopremies van de financiële instrumenten waarin wordt belegd. Bij een negatieve ontwikkeling neemt de kans toe dat een debiteur geheel of gedeeltelijk in gebreke zal blijven en niet aan zijn rente en/of aflossingsverplichtingen zal voldoen. Hierdoor zal de kredietrisicopremie op financiële instrumenten die door de debiteur zijn uitgegeven stijgen, wat zich vertaalt in een koersdaling van betreffende instrumenten. De waarde van de beleggingen in vastrentende fondsen fluctueert als gevolg van verandering in kredietrisicopremies. Dit geldt tevens voor de mixfondsen die in vastrentende Fondsen beleggen. Hierdoor zijn deze Fondsen blootgesteld aan credit spreadrisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark.

Verschillende rating agencies beoordelen de kredietwaardigheid van ondernemingen, instellingen en overheden. De inschatting van kredietwaardigheid wordt beïnvloed door zowel factoren die gelden voor een bepaalde onderneming, instelling of overheid, als door factoren die op een bepaalde sector of regio van toepassing zijn. Minder gunstige winstvooruitzichten voor een sector kunnen een negatieve invloed hebben op de inschatting van de kredietwaardigheid van alle ondernemingen in die sector.

Ter beperking van het credit spreadrisico gelden restricties voor de samenstelling van de vastrentende portefeuilles met betrekking tot geografische spreiding, verdeling over verschillende debiteurencategorieën, de minimale kwaliteit van de debiteur (rating) en voor de omvang van de beleggingen per debiteur.

8.4.2 FAILLISEMENTSRIISICO

Een specifieke vorm van kredietrisico is het faillissementsrisico.

Naast het credit spreadrisico, waarbij ontwikkelingen in kredietrisicopremies de marktwaarde van beleggingen in vastrentende waarden beïnvloeden, is het mogelijk dat een debiteur als het gevolg van specifieke factoren van toepassing op deze individuele debiteur niet meer kan voldoen aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen, zonder dat dit adequaat in de marktwaarde is verwerkt. Dit wordt faillissementsrisico genoemd. Dit kan leiden tot verlies van de gehele marktwaarde van het financiële instrument. Ter beperking van het faillissementsrisico gelden restricties voor de samenstelling van de vastrentende portefeuilles met betrekking tot geografische spreiding, verdeling over verschillende debiteurencategorieën, de minimale kwaliteit van de debiteur (rating) en voor de omvang van de beleggingen per debiteur.

8.4.3 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.

Tegenpartijrisico wordt onder meer gelopen bij het afsluiten van transacties in afgeleide financiële instrumenten zoals valutatermijntransacties. Het tegenpartijrisico wordt gemitigeerd door tegenpartijen met voldoende kredietwaardigheid te selecteren. Zij worden enkel afgesloten met tegenpartijen die beschikken over een rating van minimaal investment grade-kwaliteit, zoals afgegeven door minimaal één toonaangevende credit rating agency. Om het tegenpartijrisico te mitigeren worden ook met tegenpartijen via ISDA/CSA's afspraken gemaakt over het onderpand dat over en weer moet worden gestort.

8.4.4 BETALINGSRIISICO OF SETTLEMENTRISICO

Een specifieke vorm van tegenpartijrisico is betalingsrisico of settlementrisico.

Dit risico wordt gelopen bij afwikkeling van transacties in financiële instrumenten. Het is het risico dat een afwikkeling via een betaalsysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, doordat de betaling of levering van de verkochte, respectievelijk gekochte, financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt. Bij aan- en verkooptransacties met betrekking tot financiële instrumenten ontstaan over

het algemeen slechts zeer kortlopende vorderingen. Daardoor is het risico beperkt, ermee rekening houdend dat levering plaatsvindt tegen vrijwel gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

8.4.5 OVERDRACHTSRISICO OF TRANSFERRISICO

Een specifieke vorm van kredietrisico is het overdrachtsrisico of het transferrisico.

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

8.4.6 PARAPLURISICO

Een specifieke vorm van kredietrisico is het paraplurisiko dat betrekking heeft op Fondsen die deel uitmaken van een paraplustructuur.

De Vennootschap opereert vanuit een paraplustructuur. Dit houdt in dat de Vennootschap is onderverdeeld in Fondsen die binnen dezelfde juridische structuur vallen. De paraplu heeft een onverdeeld vermogen waardoor een negatief vermogenssaldo van een Fonds gevolgen kan hebben voor de andere Fondsen. Dit geldt met name bij uitkeringen en in geval van opheffingen of vereffening van een Fonds, waarbij een eventueel negatief vermogenssaldo wordt omgeslagen over de andere Fondsen. Gezien de aard van de beleggingen en gezien het feit dat de financiering van de beleggingen van elk Fonds uitsluitend met eigen vermogen geschiedt, is een dergelijke gebeurtenis in de praktijk nagenoeg uitgesloten.

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 onaantvaardbare kosten of verliezen. Het kan voorkomen dat een positie die voor een 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. Alle Fondsen beleggen hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan een officiële reglementeerde markt in financiële instrumenten zijn genoteerd, merendeels in zogenoemde ontwikkelde landen. In het algemeen is dan ook sprake van een zodanige handelbaarheid van onderliggende financiële instrumenten dat aan- en verkopen tijdig kunnen worden uitgevoerd. De mate van handelbaarheid van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, hangt onder meer samen met de transactievolumes op de markt in financiële instrumenten. De handelbaarheid 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 handelbare aandelenkapitaal (free float) meegewogen. Bij beleggingen in obligaties wordt de omvang van de uitstaande lening meegewogen. Voor zover de Fondsen mogen beleggen in niet-beursgenoteerde instrumenten, kan de handelbaarheid van de belegging in het Fonds afnemen en bestaat het risico dat een positie niet tijdig of tegen een minder gunstige koers kan worden verkocht.

Ter beheersing van het liquiditeitsrisico wordt per 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 HEFBOOMWERKING

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan in bepaalde Fondsen 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 de Fondsen is dusdanig ingericht dat het risico op een negatieve waarde van de Fondsen is geminimaliseerd.

8.6 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.

8.6.1 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 VIVAT N.V., de gedragscode of wettelijke bepalingen worden niet getolereerd.

8.7 OPERATIONEEL RISICO

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

8.7.1 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.

8.7.2 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 de Fondsen 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.

8.7.3 UITBESTEDINGSRISICO

In het kader van beheer van de Fondsen heeft ACTIAM activiteiten uitbesteed aan externe partijen. Een overzicht hiervan is opgenomen in [Hoofdstuk 3.13.1 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 heeft het vermogensbeheer van een aantal Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen uitbesteed aan een externe vermogensbeheerder. Met deze partijen is een vermogensbeheerovereenkomst gesloten, waarin onder andere de beleggingsrestricties zijn uitgewerkt en afspraken zijn gemaakt over onder meer rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid. Uitbesteding van vermogensbeheer ontslaat ACTIAM niet van haar eindverantwoordelijkheid jegens beleggers. De vermogensbeheerders bewaken op basis van risicomanagementsystemen de beleggingsportefeuilles zodat deze steeds voldoen aan bedoelde restricties.

Daarnaast heeft ACTIAM de uitvoering van de aan de Fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging alsmede de uitvoering van het engagements- en stembelief (zoals beschreven in [hoofdstuk 4 ACTIAM en verantwoord beleggen](#)) uitbesteed. De uitgangspunten van de samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing 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. Ten aanzien van de Assurance rapportages zoals ISAE 3402 rapporten worden gebruikt om vast te stellen dat de interne risicobeheersingsprocedures van de betreffende externe partijen adequaat zijn. Indien nodig kunnen additionele activiteiten worden uitgevoerd, zoals het uitvoeren van een Due Diligence op de partijen aan wie een activiteit is uitbesteed.

In de uitbestedingsovereenkomsten zijn bepalingen opgenomen met betrekking tot aansprakelijkheden tussen ACTIAM en de betreffende externe partij. ACTIAM is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde partijen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

8.7.4 BEWAARNEMINGSRISICO

Bewaarnemingsrisico is het risico dat activa verloren gaan als gevolg van onder meer insolventie, nalatigheid of fraude bij de entiteit waar financiële instrumenten in bewaring zijn gegeven. Dit vindt plaats bij de custodian dan wel, indien van toepassing, bij subcustodians die zijn aangesteld. Ter beperking van het bewaarnemingsrisico heeft de custodian interne controle maatregelen getroffen.

8.7.5 ESG-RISICO

Een specifiek operationeel risico is het ESG-risico. Het ESG-risico wordt gedefinieerd als het risico dat ondernemingen, instellingen of overheden ten onrechte zijn toegelaten tot het beleggingsuniversum, dan wel dat deze ten onrechte zijn uitgesloten van het beleggingsuniversum. De mogelijkheid bestaat dat door een Onderliggende Beleggingsinstelling belegd wordt in een onderneming, instelling of overheid die niet voldoet aan de duurzaamheidscriteria van ACTIAM. De Beheerder voert met gebruikmaking van gestandaardiseerde processen op basis van objectieve informatie onderzoek uit, met als doel dit risico te beperken.

Wanneer blijkt dat de onderneming, overheid of instelling niet voldoet aan de duurzaamheidscriteria, zal de vermogenstitel binnen 30 werkdagen uit de beleggingsportefeuille verkocht worden, tenzij in het belang van de aandeelhouders voor de verkoop een langere periode mag worden gehanteerd.

8.7.6 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.

8.8 FISCAAL/JURIDISCH RISICO

Fiscaal/juridisch risico betreft het risico dat de fiscale of juridische behandeling van het Fonds of van de aandeelhouders in de tijd wijzigt door veranderingen in wet- en regelgeving. Veranderingen in de wettelijke en/of fiscale status van de aandeelhouders of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kan de fiscale positie van de aandeelhouders aanzienlijk beïnvloeden.

8.8.1 WIJZIGINGSRISICO FISCALE OF JURIDISCHE REGIMES

Het wijzigingsrisico met betrekking tot fiscale of juridische regimes houdt op hoofdlijnen in dat een overheid de (belasting)wetgeving in ongunstige zin voor een Fonds of een Onderliggende Beleggingsinstelling verandert, waardoor de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het eigen vermogen van een Fonds of Onderliggende Beleggingsinstelling negatief kan 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. De Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes met betrekking tot alle

beleggingen in alle landen. Het regime dat van toepassing is op de Vennootschap, wordt op hoofdlijnen beschreven in Hoofdstuk 3.16 Fiscale aspecten.

8.8.2 RISICO BEHOUDEN STATUS FISCALE BELEGGINGSINSTELLING

De Vennootschap heeft de status van fiscale beleggingsinstelling conform artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Als gevolg daarvan worden de winsten en verliezen belast tegen 0%. Aan de status van fiscale beleggingsinstelling wordt een aantal voorwaarden gesteld. Elk Fonds binnen de Vennootschap dient separaat aan deze voorwaarden te voldoen. Fondsen, en daarmee de Vennootschap, die op enig moment niet aan één of meerdere voorwaarden voldoen, verliezen met terugwerkende kracht tot het begin van het betreffende boekjaar de status van fiscale beleggingsinstelling. Indien niet (tijdig) wordt voldaan aan de doorstootverplichting door een Fonds, verliest de Vennootschap reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft deze status. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat de Vennootschap, en daarmee de Fondsen, met ingang van het betreffende jaar normaal belastingplichtig worden voor toepassing van de Nederlandse vennootschapsbelasting. Door een beursnotering neemt dit risico toe omdat er geen volledig zicht is op wie de aandeelhouders in het Fonds zijn. Een nadere toelichting op enkele van de voorwaarden wordt gegeven in [Hoofdstuk 3.16 Fiscale aspecten](#).

Omstandigheden die ACTIAM niet kan beïnvloeden, kunnen ertoe leiden dat de Vennootschap of een Fonds niet meer voldoet aan de criteria, die gelden voor een fiscale beleggingsinstelling.

8.8.3 RISICO EROSIE FONDSVERMOGEN

De Vennootschap heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Teneinde deze status te kunnen behouden dient jaarlijks de fiscale winst geheel aan de aandeelhouders te worden uitgekeerd. De fiscale jaarwinst kan onder omstandigheden hoger uitkomen dan de winst zoals deze op grond van de regels die gelden bij het opstellen van het statutaire jaarrekening, wordt berekend. Daarnaast kan een Fonds onder omstandigheden een beleid voeren waarbij meer dividend wordt uitgekeerd dan het jaarresultaat. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat het vermogen van de beleggingsinstelling door een dividenduitkering meer afneemt dan de omvang van de jaarwinst. Daarnaast is het mogelijk dat het vermogen van de Vennootschap afneemt als gevolg van intrekken van aandelen in de Vennootschap.

Verslaglegging en informatieverstrekking

VERSLAGLEGGING

Het boekjaar van de Vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. De directie maakt jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar de jaarrekening, het jaarverslag en de overige gegevens door publicatie via de Webpagina openbaar over dat boekjaar, met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek en hetgeen bepaald is in het Bgfo. De jaarrekening bestaat uit een balans, een winst- en verliesrekening alsmede een toelichting. In de jaarrekening van de Vennootschap wordt per Fonds ten minste een balans, een winst- en verliesrekening, een kasstroomoverzicht en een toelichting opgenomen.

De algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap zal een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393, lid 1 Burgerlijk Wetboek opdracht geven om de jaarrekening te onderzoeken. De accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan de directie en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een controleverklaring weer. De controleverklaring van de accountant wordt aan de overige gegevens toegevoegd.

Binnen zes maanden na afloop van een boekjaar wordt de jaarlijkse vergadering van aandeelhouders gehouden. De agenda voor deze vergadering bevat onder meer de vaststelling van de jaarrekening.

Binnen acht dagen na vaststelling van de jaarrekening legt de directie de jaarrekening neer bij het handelsregister en wordt aan de aandeelhouders mededeling gedaan waar de jaarrekening, het jaarverslag en de overige gegevens verkrijgbaar zijn. Indien een jaarverslag gewijzigd is vastgesteld, vermeldt deze mededeling tevens dat het jaarverslag tezamen met de daarop betrekking hebbende controleverklaring van de accountant door het Fonds kosteloos beschikbaar wordt gesteld aan de aandeelhouders en wordt gepubliceerd via de Webpagina.

Jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de directie een halfjaarbericht door publicatie via de Webpagina openbaar over de eerste helft van dat boekjaar met inachtneming van het bepaalde in het Bgfo. Dit halfjaarbericht wordt opgesteld conform de structuur van de jaarrekening. Gelijktijdig met de openbaarmaking van het halfjaarbericht wordt door de directie aan alle aandeelhouders mededeling gedaan van de plaats waar het halfjaarbericht - kosteloos - verkrijgbaar is. De laatste jaarrekening van de Vennootschap is gecontroleerd door Ernst & Young Accountants LLP, Wassenaarseweg 80, 2596 CZ Den Haag.

De halfjaarberichten en jaarrekeningen van de Vennootschap over de laatste drie boekjaren zijn op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op het kantooradres van de Vennootschap en beschikbaar via de Webpagina.

INFORMATIEVERSTREKKING

De Vennootschap zal mededelingen doen en periodiek informatie verstrekken door publicatie via de Webpagina.

De vergunning van ACTIAM als Beheerder op grond van artikel 2:65 Wft en een afschrift van de akte met de statuten van de Vennootschap liggen ter inzage ten kantore van de Vennootschap en ACTIAM. Een kopie van de vergunning en van de statuten van de Vennootschap is voor een ieder kosteloos verkrijgbaar. Aan een ieder wordt op verzoek tegen ten hoogste de kostprijs verstrekt de gegevens omtrent ACTIAM en de Vennootschap die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen en een afschrift van een beschikking van de Autoriteit Financiële Markten met betrekking tot de Vennootschap tot het verlenen van ontheffing om aan het bij of krachtens de Wft bepaalde te voldoen of tot het wijzigen of intrekken van een dergelijke beschikking.

Aan houders van aandelen in de Vennootschap wordt op verzoek tegen ten hoogste de kostprijs verstrekt een afschrift van de maandelijkse opgave met toelichting van de totale waarde van de beleggingen per Fonds, een overzicht van de samenstelling van de beleggingen per Fonds, het aantal uitstaande aandelen van elk Fonds waarvan aandelen uitstaan en de meest recente intrinsieke waarde van de aandelen van de Fondsen onder vermelding van het moment waarop de bepaling van de intrinsieke waarde plaatsvond (alles als bedoeld in artikel 50 lid 2 Bgfo jo. 115v Bgfo).

Nadat de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap heeft plaatsgevonden, publiceert de Beheerder op de Webpagina een mededeling teneinde de samenstelling van het vastgestelde

dividend over het voorgaande boekjaar te vermelden. In deze mededeling zullen tevens de datum en de wijze van de betaalbaarstelling van het dividend worden vermeld.

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 de Fondsen, het Prospectus, de Essentiële Beleggersinformatie die is opgesteld met betrekking tot ieder Fonds, maandelijkse factsheets (zoals bedoeld in artikel 50, tweede lid BGfo jo. 115v Bgfo) het jaarverslag en het halfjaarbericht, zijn op schriftelijk verzoek kosteloos verkrijgbaar bij ACTIAM. Deze informatie, waaronder de dagelijks berekende intrinsieke waarde per aandeel, is tevens beschikbaar via de Webpagina.

Overige Informatie

10.1 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 beleggers in die Fondsen en overige klanten van ACTIAM anderzijds. Daarnaast kunnen zich ook onderling belangenconflicten voordoen:

- tussen fondsen die ACTIAM beheert onderling;
- 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.

10.2 CODE VERMOGENSBEHEERDERS

De Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS) is de branche-organisatie van de vermogensbeheersector die in Nederland actief is. DUFAS behartigt de gemeenschappelijke belangen van deze sector, zowel ten behoeve van 'retail' beleggers (consumenten) als van 'institutionele' beleggers (professionele beleggers). De Code Vermogensbeheerders (de Code), zoals die door DUFAS is opgesteld, is per 1 oktober 2014 in werking getreden. De Code geeft antwoord op de vraag wat klanten van hun fonds- en vermogensbeheerder mogen verwachten. Als lid van DUFAS onderschrijft ACTIAM de Code. Jaarlijks zet ACTIAM in haar jaarverslag uiteen hoe de tien principes van de Code in het voorgaande jaar zijn toegepast volgens het 'comply and explain principe'.

10.3 BELONINGSBELEID

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. heeft geen werknemers in dienst, en kent derhalve geen zelfstandig remuneratiebeleid. ACTIAM, in de hoedanigheid van directie en Beheerder van de Vennootschap, kent een in overeenstemming met van toepassing zijnde wet- en regelgeving opgesteld remuneratiebeleid dat is goedgekeurd door de aandeelhouder van ACTIAM.

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.

10.4 **BETROKKENHEID GERECHTELIJKE PROCEDURES**

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

10.5 **PAYING, LISTING EN FUND AGENT**

De Vennootschap is met ING BANK N.V. overeengekomen dat deze laatste als Paying, Listing en Fund agent (de agent) zal fungeren. De agent is er voor 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 (en het betreffende Supplement) te beoordelen en namens de Beheerder te accepteren of te weigeren. Na sluiting van het orderboek zal de 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 agent, aangeleverd bij Euronext Amsterdam.

10.6 **KLACHTENREGELING**

Voor ACTIAM is een klacht iedere uiting van ontevredenheid van een klant ten aanzien van de ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., de Fondsen en de dienstverlening van ACTIAM terzake. Indien u een klacht heeft dan kunt u deze schriftelijk 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.

10.7 **BILLIJKE BEHANDELING**

Beleggers in de Fondsen worden door de Beheerder gelijk en billijk behandeld. Voor iedere serie aandelen/ieder Fonds geldt dat de Beheerder geen onderscheid maakt of een voorkeursbehandeling geeft aan een individuele aandeelhouder in de desbetreffende aandelenreeks/het desbetreffende Fonds. Dit laat onverlet dat aan het prioriteitsaandeel een aantal bijzondere rechten toekomen, zoals nader beschreven in [Paragraaf 3.6](#) van dit Prospectus en de statuten van de Vennootschap. Deze bijzondere rechten komen niet toe aan beleggers in de overige Fondsen. 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.

10.8 **BENCHMARKS**

In de Supplementen zijn benchmarks dan wel indexen opgenomen die gehanteerd worden voor het beoordelen van de prestaties respectievelijk de samenstelling van de beleggingsportefeuille van de Fondsen. De index die gehanteerd wordt voor het beoordelen van de prestaties respectievelijk de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Fonds is een benchmark in de zin van de EU Benchmark Verordening (2016/1011) en is geregistreerd bij de European Securities and Markets Authority (ESMA). In navolging van de verordening heeft de Beheerder beleid en procedures vastgelegd die de acties beschrijven die de Beheerder neemt in het

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

10.9 **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 zaken doen 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.

De Vennootschap kwalificeert voor FATCA doeleinden als een FATCA-conforme Financiële Instelling en valt hiermee onder het bereik van FATCA. Als FATCA-conforme Financiële Instelling wordt de Vennootschap geacht te hebben voldaan aan de onder FATCA geldende rapportage verplichtingen. De Vennootschap heeft zich onverplicht geregistreerd bij de Amerikaanse belastingdienst, de Internal Revenue Service (IRS). Het global intermediary identification number (GIIN) nummer van de Vennootschap is GY2SGR.99999.SL.528.

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 de Vennootschap 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.

10.10 **ASSURANCE-RAPPORT VAN DE ONAFHANKELIJK ACCOUNTANT (EX ART. 115X LID 1E BGFO WFT)**

Aan: de directie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

Ons oordeel

Wij hebben, ingevolge artikel 115x lid 1e van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo Wft), het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. te Utrecht onderzocht.

Naar ons oordeel bevat het prospectus d.d. 5 juni 2020 van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., in alle van materieel belang zijnde aspecten, ten minste de bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) vereiste gegevens voor het prospectus van een beleggingsinstelling.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Relevante aangelegenheden ten aanzien van de reikwijdte van ons onderzoek

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

Artikel 115x lid1c BGfo Wft vereist dat het prospectus van een beleggingsinstelling de gegevens bevat die voor beleggers noodzakelijk zijn om zich een oordeel te vormen over de beleggingsinstelling en de daaraan verbonden kosten en risico's.

Op basis van onze kennis en begrip, verkregen bij het uitvoeren van de assurance-werkzaamheden of anderszins, hebben wij overwogen of het prospectus omissies van materieel belang kent. Wij hebben geen additionele assurance-werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 115x lid1c BGfo Wft.

Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheden.

Verantwoordelijkheden van de directie van de beheerder voor het prospectus

De directie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is verantwoordelijk voor het opstellen van het prospectus dat tenminste de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens voor een prospectus van een beleggingsinstelling bevat.

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

Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek van het prospectus

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

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

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

Ons onderzoek bestond onder andere uit:

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

Den Haag, 5 juni 2020
Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

10.11 VERKLARING BEHEERDER

ACTIAM verklaart dat de Vennootschap, de Bewaarder en ACTIAM voldoen aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels en het Prospectus voldoet aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels.

Utrecht, 5 juni 2020
ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller

11.1 ACTIAM DUURZAAM EUROPEES AANDELENFONDS

11.1.1 BELEGGINGSBELEID

Algemeen

ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds is een aandelenfonds dat ernaar streeft voor de aandeelhouders op de lange termijn een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, op basis van beleggingen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die beursgenoteerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen.

Het beleggingsbeleid van ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds is gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de relevante benchmark, de MSCI Europe Net EUR.

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 ESG-beleid staat nader beschreven in [hoofdstuk 4 ACTIAM en verantwoord beleggen](#).

Om de rendementsdoelstelling van het Fonds te realiseren wordt een actief beleggingsbeleid gevoerd waarbij op basis van verwachte marktontwikkelingen onder- en overwegingen van aandelen van specifieke ondernemingen, landen, sectoren kunnen worden aangegaan. Hiertoe wordt gebruik gemaakt van fundamenteel onderzoek en kwantitatieve analyse.

Vermogenstitels

ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds belegt uitsluitend in een door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling, Euro Aandelenpool. ACTIAM belegt via deze Onderliggende Beleggingsinstelling-structuur om in het belang van aandeelhouders schaal- en efficiencyvoordelen te kunnen realiseren. Euro Aandelenpool belegt hoofdzakelijk in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die beursgenoteerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie, Zwitserland of Noorwegen. Daarnaast kunnen door Euro Aandelenpool voor ten hoogste 2% liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen. Het vermogen van Euro Aandelenpool is zoveel als mogelijk volledig belegd.

ESG-onderzoek en ESG-score

Het ESG-beleid van het Fonds is erop gebaseerd dat ondernemingen die niet voldoen aan minimale ESG-criteria worden uitgesloten van belegging, waarbij tevens met ondernemingen een dialoog kan worden aangegaan om beleid op het gebied van ESG-aspecten te verbeteren. Daarbij wordt uitgegaan van de door ACTIAM gehanteerde Fundamentele Beleggingsbeginselen. Het ESG-beleid staat nader beschreven in [hoofdstuk 4 ACTIAM en verantwoord beleggen](#).

Aanvullend op het hanteren van minimale criteria op het gebied van ESG wordt aan alle vermogenstitels van ondernemingen in het beleggingsuniversum een ESG-score toegekend. Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score van een onderneming 100 kan bedragen. Voor bepaling van de ESG-score wordt gebruik gemaakt van een model dat door ACTIAM is ontwikkeld. Ten behoeve van dit model maakt ACTIAM gebruik van objectieve ESG-data van onafhankelijke dataleveranciers. De Beheerder maakt in haar ESG-beleid gebruik van een thematische benadering, waarbij de score van ondernemingen op specifieke maatschappelijke thema's mede de samenstelling van de portefeuille bepaalt.

Naast het beoordelen van de ESG-aspecten van individuele ondernemingen, wordt in de ESG-score meegewogen hoe ondernemingen presteren ten opzichte van ondernemingen uit een vergelijkbaar deelsegment van de markt. De ESG-score van alle individuele beleggingen resulteert in een gewogen gemiddelde ESG-score van Euro Aandelenpool. Op gelijke wijze wordt een ESG-score van de benchmark bepaald, op basis van alle vermogenstitels die deel uit maken van de benchmark.

Rekening houdend met de rendementsdoelstelling van het Fonds, is het streven om voor de portefeuille van Euro Aandelenpool een ESG-score te realiseren die zich of (i) bevindt in het bovenste kwartiel van het spectrum dan wel (ii) minimaal 10 punten hoger is dan die van de benchmark. Daarbij luidt de minimale eis dat de portefeuille dusdanig wordt samengesteld dat de ESG-score van de portefeuille van Euro Aandelenpool te allen tijde ten minste hoger is dan de ESG-score van de benchmark.

Spreiding

Ter beperking van beleggingsrisico's worden de beleggingen gespreid over landen, sectoren en ondernemingen. De samenstelling van de bovengenoemde benchmark is hierbij de richtlijn. Daarbij geldt dat een belegging in één onderneming niet meer dan 10% van het belegde vermogen van Euro Aandelenpool mag bedragen. Verder luidt ten behoeve van spreiding het uitgangspunt dat de Tracking Error van Euro Aandelenpool ten opzichte van de benchmark ten hoogste 4% mag bedragen.

Valutabeleid

Het Fonds voert zelf geen actief valutabeleid. Het beleid met betrekking tot het afdekken en aangaan van valutarisico's wordt in beginsel gevoerd in de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin het Fonds belegt. De Euro Aandelenpool belegt onder meer in aandelen van ondernemingen die een beursnotering hebben in andere landen dan landen die de euro als munteenheid voeren. Als gevolg hiervan ontstaan valutarisico's, waaronder het risico van een waardedaling van het Engelse pond tegenover de euro. De valutarisico's worden in principe niet afgedekt. Het innemen van actieve valutapositionen die niet samenhangen met onderliggende beleggingen is niet toegestaan.

Afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's)

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten, en ETF's. Daarnaast kunnen derivaten worden gebruikt om actieve marktpositionen in te nemen.

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.

Overig

De beleggingen van de Euro Aandelenpool mogen niet met vreemd vermogen worden gefinancierd. Het is ook niet toegestaan financiële instrumenten te verkopen die de Euro Aandelenpool niet bezit. Wel kan het voorkomen dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van Euro Aandelenpool ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van Euro Aandelenpool mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

11.1.2 RISICOFACTOREN

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van aandelen van het Fonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in het Fonds is niet gegarandeerd. Indien de hieronder vermelde risico's zich voordoen kan de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde van het Fonds dalen.

In volgorde van belangrijkheid zijn de volgende specifieke risico's van invloed op beleggingen in aandelen betreffende het Fonds:

- Marktrisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Paraplurisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico

- Bewaarnemingsrisico
- ESG-risico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of jurijsche regimes
- Risico behouden status FBI
- Risico erosie fondsvermogen

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

11.1.3 KOSTEN EN VERGOEDINGEN

In [Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen](#) staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van aandelen.

11.2 ACTIAM DUURZAAM EURO OBLIGATIEFONDS

11.2.1 BELEGGINGSBELEID

Algemeen

Het ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds is een beleggingsfonds dat ernaar streeft om voor de aandeelhouders op de lange termijn een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, op basis van beleggingen in euro luidende vastrentende waarden van hoofdzakelijk 'investment grade' kwaliteit. 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') en dat voor het Fonds een minimale ESG-score wordt gerealiseerd.

Het beleggingsbeleid van het ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds is gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de relevante benchmark. De benchmark is samengesteld uit 50% van de iBoxx € Sovereigns 1-10 Index (TR) benchmark en 50% van de iBoxx € Non Sovereign Index (TR) benchmark. De iBoxx € Sovereigns 1-10 Index (TR) benchmark heeft betrekking op in euro luidende staatsobligaties van landen uit de eurozone met een resterende looptijd van 1 tot maximaal 10 jaar, terwijl de iBoxx € Non Sovereign Index (TR) benchmark betrekking heeft op in euro luidende obligaties ten laste van onder andere bedrijven, financiële instellingen, (semi) overheidsinstellingen, multilaterale instellingen en lagere overheden als ook op obligaties voorzien van onderpand.

Om de rendementsdoelstelling van het Fonds te realiseren wordt een actief beleggingsbeleid gevoerd waarbij op basis van verwachte marktontwikkelingen onder- en overwegingen van vastrentende waarden van specifieke ondernemingen, landen, sectoren kunnen worden aangegaan. Hiertoe wordt gebruik gemaakt van fundamenteel onderzoek en kwantitatieve analyse.

Vermogenstitels

Het ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds brengt haar beleggingsbeleid ten uitvoer door belegging in een door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling, de Euro Obligatiepool. ACTIAM belegt via deze poolstructuur om in het belang van aandeelhouders schaal- en efficiencyvoordelen te kunnen realiseren. Euro Obligatiepool belegt in obligaties, onderhandse leningen of andere verhandelbare vastrentende schuldbewijzen en in zogenaamde 'asset backed securities'. Daarnaast kunnen door Euro Obligatiepool voor ten hoogste 5% liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen. Het vermogen van Euro Obligatiepool is zoveel als mogelijk volledig belegd

ESG-beleid en ESG-score

Het ESG-beleid is erop gebaseerd dat debiteuren die niet voldoen aan minimale ESG-criteria worden uitgesloten van belegging, waarbij tevens met debiteuren een dialoog kan worden aangegaan om beleid op het gebied van ESG-aspecten te verbeteren. Daarbij wordt uitgegaan van de door ACTIAM gehanteerde Fundamentele Beleggingsbeginselen. Het ESG-beleid staat nader beschreven in [hoofdstuk 4 ACTIAM en verantwoord beleggen](#). Aanvullend op het hanteren van minimale criteria op het gebied van ESG wordt aan alle debiteuren waarin kan worden belegd een ESG-score toegekend. Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score van een debiteur 100 kan bedragen. Voor bepaling van de ESG-score wordt gebruik gemaakt van een model dat door ACTIAM is ontwikkeld. Ten behoeve van dit model maakt ACTIAM gebruik van objectieve ESG-data

van onafhankelijke dataleveranciers. De Beheerder maakt in haar ESG-beleid gebruik van een thematische benadering, waarbij de score van vermogenstitels op specifieke maatschappelijke thema's mede de samenstelling van de portefeuille bepaalt. In dat kader heeft de Beheerder in haar beleid een voorkeur voor beleggingen in obligaties uitgegeven door bedrijven die actief bijdragen aan het realiseren van de 'Sustainable Development Goals' ('SDGs') zoals geformuleerd door de Verenigde Naties. De Beheerder streeft ernaar om in dat kader minimaal 10% van de portefeuille aan te houden in zogeheten groene obligaties ('green bonds').

Naast het beoordelen van de ESG-aspecten van individuele debiteuren, wordt in de ESG-score meegewogen hoe debiteuren presteren ten opzichte van debiteuren uit een vergelijkbaar deelsegment van de markt. De ESG-score van alle individuele beleggingen resulteert in een gewogen gemiddelde ESG-score van Euro Obligatiepool. Op gelijke wijze wordt een ESG-score van de benchmark bepaald, op basis van alle vermogenstitels die deel uit maken van de benchmark.

Het streven is om voor de portefeuille van Euro Obligatiepool een ESG-score te realiseren die zich of (i) bevindt in het bovenste kwartiel van het spectrum dan wel (ii) minimaal 10 punten hoger is dan die van de benchmark. Daarbij luidt de minimale eis dat de portefeuille dusdanig wordt samengesteld dat de ESG-score van de portefeuille van Euro Obligatiepool te allen tijde ten minste hoger is dan de ESG-score van de benchmark.

Renterisicobeleid

Ter beperking van het renterisico ten opzichte van de benchmark mag de gewogen gemiddelde rentetypische looptijd (duration) van de portefeuille maximaal 2 jaar mogen afwijken van de duration van de benchmark.

Kredietrisicobeleid

Euro Obligatiepool belegt hoofdzakelijk in vermogenstitels uitgegeven door debiteuren die beschikken over een adequate kredietkwaliteit, oftewel van investment grade kwaliteit. Bij de beoordeling van de kredietkwaliteit van debiteuren en vermogenstitels wordt gebruik gemaakt van de kredietwaarderingen van toonaangevende 'rating agencies'. Er wordt voor minimaal 90% belegd in vermogenstitels van debiteuren met een minimale gemiddelde rating van ten minste 'BBB-'. Daarnaast kan maximaal 10% van Euro Obligatiepool worden belegd in vermogenstitels van debiteuren met een lagere gemiddelde rating. De gemiddelde rating wordt vastgesteld volgens de methodiek zoals beschreven in paragraaf 12.1 van dit Prospectus.

Wanneer aan een vermogenstittel geen rating is toegekend, dan wordt de rating van de debiteur gehanteerd. Indien ten aanzien van de vermogenstittel zelf of de debiteur geen rating beschikbaar is dan zal niet in de betreffende vermogenstittel worden belegd. Indien van een vermogenstittel, of een debiteur indien de vermogenstittel zelf geen rating kent, de rating komt te vervallen en geen rating meer resteert van een van de drie genoemde rating agencies, dan dient deze vermogenstittel binnen 6 maanden te worden verkocht.

In aanvulling op de geldende ratingrestricties ten aanzien van individuele debiteuren is tevens een minimale ratingrestrictie van toepassing op het niveau van de beleggingsportefeuille van Euro Obligatiepool. De minimale gemiddelde rating van de portefeuille dient in dit kader ten minste 'A-' te bedragen. Deze limiet mag maximaal twee maanden worden overschreden, ingeval dat wordt veroorzaakt door neerwaartse bijstellingen van de kredietkwaliteit van individuele debiteuren.

Spreiding

Ter spreiding van kredietrisico's worden beperkingen gesteld aan het maximum dat in specifieke debiteurencategorieën mag worden belegd. Minimaal 25% dient in dat kader te worden belegd in staatsobligaties. Daarnaast mag ten hoogste 10% van het vermogen van Euro Obligatiepool worden belegd in asset backed securities. Voorts zijn voor het spreiden van kredietrisico maximumrestricties van toepassing ten aanzien van beleggingen in individuele debiteuren. Afhankelijk van rating en debiteurencategorie zijn per individuele debiteur de onderstaande maximale overwegingen ten opzichte van benchmarkgewichten van toepassing.

RATING		MAXIMAAL BELANG
Staatsobligaties	AAA	BM + 15%
Staatsobligaties	AA	BM + 10%
Staatsobligaties	A	BM + 5%
Staatsobligaties	BBB	BM + 2,5%
Staatsobligaties	Lager dan BBB	1,25%
Niet-staatsobligaties	AAA	BM + 7,5%
Niet-staatsobligaties	AA	BM + 5%
Niet-staatsobligaties	A	BM + 2,5%
Niet-staatsobligaties	BBB	BM + 1,25%
Niet-staatsobligaties	Lager dan BBB	1,25%

Valutabeleid

Het Fonds voert zelf geen actief valutabeleid en belegt in vastrentende vermogenstitels luidend in euro. Het innemen van actieve valutaposities die niet samenhangen met onderliggende beleggingen is niet toegestaan. Het beleid met betrekking tot het afdekken en aangaan van valutarisico's wordt in beginsel gevoerd in de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin het Fonds belegt.

Afgeleide financiële instrumenten

In het kader van efficiënt beheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide instrumenten. Afgeleide financiële instrumenten kunnen worden gebruikt om risico's af te dekken en actieve marktposities in te nemen. Daarnaast kunnen afgeleide financiële instrumenten worden gebruikt 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.

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.

Overig

De beleggingen mogen niet met vreemd vermogen worden gefinancierd. Het is ook niet toegestaan financiële instrumenten te verkopen die het Fonds niet bezit. Wel kan het voorkomen dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende afwikkeling van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

11.2.2 RISICOFACTOREN

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van aandelen van het Fonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in het Fonds is niet gegarandeerd. Indien de hieronder vermelde risico's zich voordoen kan de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde van het Fonds dalen.

In volgorde van belangrijkheid zijn de volgende specifieke risico's van invloed op beleggingen in aandelen betreffende het Fonds:

- Marktrisico
- Renterisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Inflatieisico
- Kredietrisico
- Credit spreadrisico
- Faillissementisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Paraplurisico
- Liquiditeitsrisico

- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- ESG-risico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes
- Risico behouden status FBI
- Risico erosie fondsvermogen

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

11.2.3 KOSTEN EN VERGOEDINGEN

In Hoofdstuk 7 [Kosten en vergoedingen](#) staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van aandelen.

11.3 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS WERELD

11.3.1 BELEGGINGSBELEID

Algemeen

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld heeft een duurzaam beleggingsbeleid. Het doel van Fonds is om ten behoeve van aandeelhouders een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI World Index Net EUR (Index) zo veel als mogelijk benadert.

Het Fonds belegt hiertoe uitsluitend in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen:

- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika; en
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.

Vermogenstitels

Via beleggingen in Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific belegt ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd. Het streven is het rendement van de, middels beleggingen in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen, zoveel als mogelijk te benaderen. Dit vindt plaats door te beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index van de Onderliggende Beleggingsinstellingen, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die zijn uitgesloten op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria en Aanvullende Uitsluitingscriteria, zie [Hoofdstuk 4 ACTIAM en verantwoord beleggen](#). Alle ondernemingen die onderdeel uitmaken van de Index van de Onderliggende Beleggingsinstellingen en die niet zijn uitgesloten, worden als geschikte beleggingen beschouwd en vallen onder het zogenaamde beleggingsuniversum.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen ook beleggen in Exchange Traded Funds (ETF's). Van ETF's zal enkel gebruik worden gemaakt als gevolg van grote toe- of uittreding in de Onderliggende Beleggingsinstellingen 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 de Index te repliceren via directe beleggingen in aandelen die onderdeel uitmaken van de Index. Posities in ETF's zullen na toe- of uittreding van aandeelhouders 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 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld indirect worden blootgesteld aan ondernemingen die ingevolge het ESG-beleid van belegging zijn uitgesloten.

Spreidingbeleid

De doelstelling van het Fonds is het rendement van de Index te benaderen. Maandelijks wordt de verhouding van de regio's Europa, Noord-Amerika en Pacific van de Index vergeleken met de verhouding van de betreffende regio's in het Fonds.

In de onderstaande tabel zijn, ter indicatie, de bandbreedtes opgenomen van de wegingen van de betreffende regio's in het Fonds.

Regio	BANDBREEDTE
Europa	20% - 40%
Noord-Amerika	50% - 70%
Pacific	10% - 20%

Tot het aanpassen van de verdeling van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt, wordt overgegaan wanneer wordt geconstateerd dat de weging van de regio's in de Index 1% of meer afwijkt ten opzichte van de weging van de betreffende regio's in het Fonds.

Het gehanteerde beleggingsbeleid heeft als gevolg dat verschillen ontstaan tussen de samenstelling van de Index van de Onderliggende Beleggingsinstellingen en de samenstelling van ondernemingen waarin de Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen. De middelen die beschikbaar komen wegens het niet beleggen in de uitgesloten ondernemingen, worden belegd in de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de Index van de Onderliggende Beleggingsinstelling, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die zijn uitgesloten op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria en Aanvullende Uitsluitingscriteria. De Beheerder hanteert hiervoor een methodiek die als doel heeft het verschil in het rendement van de Index enerzijds en het rendement van de Onderliggende Beleggingsinstellingen anderzijds (Tracking Error) tot het minimum te beperken. De Tracking Error wordt geminimaliseerd door middelen die beschikbaar komen, in te zetten voor het opnemen van aandelen van ondernemingen met dezelfde risicokarakteristieken als van de aandelen die zijn uitgesloten van belegging.

Herverdeling

Om het rendement van de relevante Index zoveel als mogelijk te benaderen, wordt dagelijks vastgesteld in hoeverre de samenstelling van de Onderliggende Beleggingsinstelling de samenstellings-, risico- en rendementskenmerken van de Index weerspiegelt. Hiertoe hanteert de Beheerder een zogenaamde modelportefeuille. De samenstelling van de modelportefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt gevormd door aandelen van ondernemingen die zijn opgenomen in de relevante Index met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die zijn uitgesloten op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria en Aanvullende Uitsluitingscriteria. Bij het bepalen van de modelportefeuille wordt rekening gehouden met het effect van de risico- en rendementskenmerken van aandelen die wel in de Index zijn opgenomen maar die niet voldoen aan de uitsluitingscriteria op onder meer de allocatie over sectoren en landen.

Door het vormen van de betreffende modelportefeuille wordt getracht de Tracking Error te minimaliseren. De Tracking Error geeft een goede indicatie van de maximaal te verwachten rendementsafwijking ten opzichte van de Index van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Nadat de modelportefeuille is samengesteld, streeft de Beheerder ernaar de samenstelling van de beleggingen van de Onderliggende Beleggingsinstelling dusdanig in te richten dat de samenstelling van de modelportefeuille zo optimaal mogelijk wordt weerspiegeld.

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

Valutabeleid

Het Fonds voert zelf geen actief valutabeleid. Het beleid met betrekking tot het afdekken en aangaan van valutarisico's wordt in beginsel gevoerd in de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin het Fonds belegt. De Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt kunnen 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. Wanneer dit in het belang van beleggers wordt geacht, kan de Beheerder wel besluiten tot het afdekken van (een gedeelte van) het opgelopen valutarisico wanneer het gelopen valutarisico verband houdt met over- of onderwogen posities in de portefeuille ten opzichte van de Index van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Hiervan kan sprake zijn als gevolg van het uitsluiten van aandelen van ondernemingen die zijn uitgesloten op basis van de Algemene en Aanvullende Uitsluitingscriteria. Ter afdekking van de betreffende valutarisico's kan in dit kader onder andere gebruik worden gemaakt van valutaderivaten, waarmee wordt beoogd valutarisico's ten opzichte van de Index te minimaliseren.

Gebruik afgeleide instrumenten en Exchange Traded Funds

De strategie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is erop gericht om rekening houdend met de geldende Algemene en Aanvullende Uitsluitingscriteria, de waarde van de Index zo veel als mogelijk te benaderen. In het kader van portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (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 instrumenten heeft derhalve een tijdelijk karakter.

Tevens kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten indien het als gevolg van marktomstandigheden (tijdelijk) niet mogelijk is te beleggen in (certificaten van) aandelen die onderdeel uitmaken van de Index van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling. 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 aandeelhouders.

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.

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 de Onderliggende Beleggingsinstellingen ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende afwikkeling van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van het vermogen van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen mogen geen uitleentransacties aangaan of aandelen verkopen die zij niet bezitten.

11.3.2 RISICOFACTOREN

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van aandelen betreffende het Fonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in het Fonds is niet gegarandeerd. Indien de hieronder vermelde risico's zich voordoen, kan de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde van het Fonds dalen.

In volgorde van belangrijkheid zijn de volgende specifieke risico's van invloed op beleggingen in aandelen betreffende het Fonds:

- Marktrisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Inflatieisico
- Kredietrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Parapluorisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- ESG-risico

- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes
- Risico behouden status FBI
- Risico erosie fondsvermogen
- Risico's verbonden aan index beleggen
- Tracking Error risico van de portefeuille - als gevolg van uitsluiting

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

11.3.3 KOSTEN EN VERGOEDINGEN

In [Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen](#) staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van aandelen.

11.4 [ACTIAM DUURZAAM INDEX VASTGOEDFONDS EUROPA](#)

11.4.1 BELEGGINGSBELEID

Algemeen

ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa is een beleggingsfonds dat ernaar streeft op basis van een passief en duurzaam beleggingsbeleid voor de aandeelhouders een aantrekkelijk rendement te realiseren, door te beleggen in een gespreide portefeuille van (certificaten van) aandelen van als duurzaam beschouwde vastgoedondernemingen die beursgenoteerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen. Hiertoe belegt het Fonds uitsluitend in Euro Vastgoedfondsenpool, waarvoor in substantie een passief beleggingsbeleid wordt gevoerd. De benchmark van Euro Vastgoedfondsenpool is gelijk aan die van het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa. Met het Fonds wordt een rendement nagestreefd dat zoveel als mogelijk overeenkomt met dat van de relevante benchmark, de Global Property Research Sustainable Real Estate Index Europe.

Vermogenstitels

ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa belegt uitsluitend in een door ACTIAM beheerde beleggingsinstelling, Euro Vastgoedfondsenpool. ACTIAM belegt via deze poolstructuur om in het belang van aandeelhouders schaal- en efficiencyvoordelen te kunnen realiseren. Euro Vastgoedfondsenpool belegt hoofdzakelijk in (certificaten van) aandelen van vastgoedondernemingen die beursgenoteerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie, Zwitserland of Noorwegen. Daarnaast kunnen door Euro Vastgoedfondsenpool voor ten hoogste 2% liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen.

ESG-beleid

Naast het nastreven van een rendement dat overeenkomt met dat van de relevante benchmark wordt beoogd dat alle beleggingen in het Fonds voldoen aan minimale criteria die ACTIAM stelt aan beleid op het gebied van milieu, sociaal en ondernemingsbestuur ('ESG').

Om die reden is de benchmark uitsluitend samengesteld uit vastgoedondernemingen die voldoen aan minimale ESG-criteria zoals geformuleerd door ACTIAM. De ESG-criteria van ACTIAM komen tot uitdrukking in enerzijds de door ACTIAM gehanteerde Fundamentele Beleggingsbeginselen zoals beschreven in [Hoofdstuk 4 ACTIAM en verantwoord beleggen](#), en anderzijds in door ACTIAM toe te kennen ESG-scores aan ondernemingen, overheden en instellingen waarin kan worden belegd. Ten behoeve van de beoordeling van vastgoedondernemingen wordt tevens gebruik gemaakt van duurzaamheidsinformatie die specifiek betrekking heeft op vastgoedondernemingen. In dat kader wordt onder meer beoordeeld in hoeverre de vastgoedondernemingen voldoen aan de relevante Sustainable Development Goals (SDG's) zoals die zijn opgesteld door de Verenigde Naties. Het universum aan Europese vastgoed-ondernemingen dat resteert na de toepassing van het ACTIAM duurzaamheidsbeleid ten aanzien van vastgoedondernemingen wordt door Global Property Research (GPR) als beheerder van de benchmark gebruikt om de karakteristieken van de benchmark te bepalen.

Voor het Fonds wordt tevens een stembeleid en een engagementbeleid toegepast. In dat kader gaat ACTIAM actief de dialoog aan met vastgoedondernemingen om verantwoord beleid en gedrag te stimuleren.

Spreiding

Ter beperking van beleggingsrisico's worden de beleggingen gespreid over landen, sectoren en ondernemingen. De samenstelling van de bovengenoemde benchmark is hierbij de richtlijn. Het portefeuillebeleid heeft als doel de Tracking Error van de Euro Vastgoedfondsenpool te minimaliseren. De tracking Error geeft een indicatie van de maximaal te verwachten rendementsafwijking ten opzichte van de benchmark. Met betrekking tot Euro Vastgoedfondsenpool wordt een Tracking Error nagestreefd van maximaal 1%.

Valutabeleid

Het Fonds voert zelf geen actief valutabeleid. Het beleid met betrekking tot het afdekken en aangaan van valutarisico's wordt in beginsel gevoerd in de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin het Fonds belegt. De Euro Vastgoedfondsenpool belegt onder meer in aandelen van ondernemingen die een beursnotering hebben in andere landen dan landen die de euro als munteenheid voeren. Als gevolg hiervan ontstaan valutarisico's, waaronder het risico van een waardedaling van het Engelse pond tegenover de euro. De valutarisico's worden in principe niet afgedekt. Het innemen van actieve valutapositionen die niet samenhangen met onderliggende beleggingen is niet toegestaan.

Afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds

In het kader van efficiënt beheer kan door Euro Vastgoedfondsenpool gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (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 instrumenten heeft derhalve een tijdelijk karakter. Het vermogen is zoveel als mogelijk volledig belegd.

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.

Overig

De beleggingen van de Euro Vastgoedfondsenpool mogen niet met vreemd vermogen worden gefinancierd. Het is ook niet toegestaan financiële instrumenten te verkopen die de Euro Vastgoedfondsenpool niet bezit. Wel kan het voorkomen dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van Euro Vastgoedfondsenpool ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van Euro Vastgoedfondsenpool mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

11.4.2 RISICOFACTOREN

De waarde van de beleggingen van ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa kan zowel stijgen als dalen. Houders van aandelen van het Fonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in het Fonds is niet gegarandeerd. Indien de hieronder vermelde risico's zich voordoen kan de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde van het Fonds dalen.

In volgorde van belangrijkheid zijn de volgende specifieke risico's van invloed op beleggingen in aandelen betreffende het Fonds:

- Marktrisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Marktrisico vastgoedfondsen
- Inflatieisico
- Kredietrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Paraplurisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico

- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- ESG-risico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes
- Risico behouden status FBI
- Risico erosie fondsvermogen
- Risico's verbonden aan index beleggen
- Indexrisico

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

11.4.3 KOSTEN EN VERGOEDINGEN

In [Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen](#) staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van aandelen.

11.5 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS DEFENSIEF

11.5.1 BELEGGINGSBELEID

Algemeen

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief is een mixfonds dat ernaar streeft om voor de aandeelhouders op de lange termijn een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, rekening houdend met het risicoprofiel, door beleggingen te spreiden over verschillende beleggingscategorieën. De categorieën waarin wordt belegd betreffen beursgenoteerde aandelen van bedrijven en vastgoedondernemingen, alsmede in euro luidende obligaties, hoofdzakelijk van 'investment grade' kredietkwaliteit. Daarnaast kan door het Fonds voor een beperkt gedeelte worden belegd in overige beleggingscategorieën, waaronder 'high yield' obligaties en 'emerging market debt'. Voor iedere beleggingscategorie wordt op basis van een specifieke verdeling binnen bandbreedten belegd in door ACTIAM of door derde partijen beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Het beleggingsbeleid van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief is gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de relevante benchmark. 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 ESG-beleid staat nader beschreven in [hoofdstuk 4 ACTIAM en verantwoord beleggen](#).

Om de rendementsdoelstelling van het Fonds te realiseren kan binnen de gestelde bandbreedten gebruik worden gemaakt van actief allocatiebeleid over de verschillende beleggingscategorieën. Binnen elk van de beleggingscategorieën kan daarbij zowel een actief als een passief beleggingsbeleid worden gevoerd.

Verdeling over beleggingscategorieën

In onderstaande tabel wordt uitgaande van de 'neutrale wegen' de standaardverdeling van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief over de verschillende beleggingscategorieën weergegeven. Afhankelijk van de visie van de Beheerder kan binnen de bandbreedten (de 'minimale weging' en de 'maximale weging') van deze neutrale wegen worden afgeweken.

BELEGGINGSCATEGORIE	MINIMALE WEGING	NEUTRALE WEGING	MAXIMALE WEGING
Aandelen	15%	25%	35%
Vastgoed	0%	0%	10%
Obligaties	55%	65%	75%
Obligaties (kortlopend)	0%	10%	20%
Overig	0%	0%	20%

Het vermogen van het Fonds is zoveel als mogelijk volledig belegd. Indien de markt daartoe aanleiding geeft, kunnen door het Fonds tevens liquide middelen worden aangehouden.

Gegeven de verdeling over de verschillende beleggingscategorieën, welke tot stand is gekomen op basis van een door ACTIAM uitgevoerde strategische allocatiestudie, beschikt ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief over een defensief rendement risicoprofiel.

Benchmark

De benchmark van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief is een samengestelde index op basis van de relevante benchmarks van de beleggingscategorieën waarin door het Fonds wordt belegd, uitgaande van de hierboven vermelde 'neutrale weging'. Deze index is als volgt samengesteld:

BELEGGINGSCATEGORIE	BENCHMARK	%
Aandelen	MSCI Europe Index Net EUR (37,5%) MSCI North America Index Net EUR (37,5%) MSCI Pacific Index Net EUR (15%) MSCI Emerging Markets Index Net EUR (10%)	25%
Obligaties	50% iBoxx € Sovereigns 1-10 Index (TR) en 50% iBoxx € Non Sovereign Index (TR)	65%
Obligaties (kortlopend)	iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR)	10%

Vermogenstitels

Ten behoeve van de verdeling van beleggingen over de verschillende beleggingscategorieën belegt ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief in ieder geval in de volgende door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen:

BELEGGINGSCATEGORIE	ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING
Aandelen	Global Equity Mixpool
Vastgoed	Euro Vastgoedfondsenpool
Obligaties	Euro Obligatiepool
Obligaties (kortlopend)	Euro Short Duration Pool

ACTIAM maakt gebruik van een Onderliggende Beleggingsinstelling-structuur om in het belang van aandeelhouders schaal- en efficiencyvoordelen te kunnen realiseren.

Met betrekking tot overige beleggingscategorieën kan zowel in Onderliggende Beleggingsinstellingen als rechtstreeks in onderliggende vermogenstitels worden belegd. Voor zover rechtstreeks in onderliggende vermogenstitels wordt belegd beperken deze zich tot aan gereguleerde beurzen genoteerde financiële instrumenten.

Spreiding

Door spreiding van beleggingen over verschillende categorieën worden beleggingsrisico's gemitigeerd. Ook binnen de afzonderlijke beleggingscategorieën vindt risicospreiding plaats, op basis van spreiding van de beleggingen over landen, sectoren, ondernemingen en instellingen.

Valutabeleid

Het Fonds voert zelf geen actief valutabeleid. Het beleid met betrekking tot het afdekken en aangaan van valutarisico's wordt in beginsel gevoerd in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt.

Afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's)

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten, en ETF's. Daarnaast kunnen derivaten worden gebruikt om actieve marktposities in te nemen.

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.

Overig

De beleggingen van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief mogen niet met vreemd vermogen worden gefinancierd. Het is het Fonds ook niet toegestaan om beleggingen te verkopen die het Fonds niet bezit. Wel kan het voorkomen dat er gedurende korte perioden debetstanden ontstaan op de geldrekeningen van het Fonds, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% van het fondsvermogen bedragen.

11.5.2 RISICOFACTOREN

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van aandelen van het Fonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in het Fonds is niet gegarandeerd. Indien de hieronder vermelde risico's zich voordoen kan de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde van het Fonds dalen.

In volgorde van belangrijkheid zijn de volgende specifieke risico's van invloed op beleggingen in aandelen betreffende het Fonds:

- Marktrisico
- Renterisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Marktrisico vastgoedfondsen
- Inflatieisico
- Kredietrisico
- Credit spreadrisico
- Faillissementsrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Paraplurrisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van afgeleide financiële instrumenten
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- ESG-risico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes
- Risico behouden status FBI
- Risico erosie fondsvermogen

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

11.5.3 KOSTEN EN VERGOEDINGEN

In Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van aandelen.

11.6 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS NEUTRAAL

11.6.1 BELEGGINGSBELEID

Algemeen

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal is een mixfonds dat ernaar streeft om voor de aandeelhouders op de lange termijn een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, rekening houdend met het risicoprofiel, door beleggingen te spreiden over verschillende beleggingscategorieën. De categorieën waarin wordt belegd betreffen beursgenoteerde aandelen van bedrijven en vastgoedondernemingen, alsmede in euro luidende obligaties, hoofdzakelijk van ‘investment grade’ kredietkwaliteit. Daarnaast kan door het Fonds voor een beperkt gedeelte worden belegd in overige beleggingscategorieën, waaronder ‘high yield’ obligaties en ‘emerging market debt’. Voor iedere beleggingscategorie wordt op basis van een specifieke verdeling binnen bandbreedten belegd in door ACTIAM of door derde partijen beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Het beleggingsbeleid van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal is gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de relevante benchmark. 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 ESG-beleid staat nader beschreven in [hoofdstuk 4 ACTIAM en verantwoord beleggen](#).

Om de rendementsdoelstelling van het Fonds te realiseren kan binnen de gestelde bandbreedten gebruik worden gemaakt van actief allocatiebeleid over de verschillende beleggingscategorieën. Binnen elk van de beleggingscategorieën kan daarbij zowel een actief als een passief beleggingsbeleid worden gevoerd.

Verdeling over beleggingscategorieën

In onderstaande tabel wordt uitgaande van de ‘neutrale wegenen’ de standaardverdeling van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal over de verschillende beleggingscategorieën weergegeven. Afhankelijk van de visie van de Beheerder kan binnen de bandbreedten (de ‘minimale weging’ en de ‘maximale weging’) van deze neutrale wegenen worden afgeweken.

BELEGGINGSCATEGORIE	MINIMALE WEGING	NEUTRALE WEGING	MAXIMALE WEGING
Aandelen	35%	45%	55%
Vastgoed	0%	5%	15%
Obligaties	35%	45%	55%
Obligaties (kortlopend)	0%	5%	15%
Overig	0%	0%	20%

Het vermogen van het Fonds is zoveel als mogelijk volledig belegd. Indien de markt daartoe aanleiding geeft, kunnen door het Fonds tevens liquide middelen worden aangehouden.

Gegeven de verdeling over de verschillende beleggingscategorieën, welke tot stand is gekomen op basis van een door ACTIAM uitgevoerde strategische allocatiestudie, beschikt ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal over een neutraal rendement risicoprofiel.

Benchmark

De benchmark van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal is een samengestelde index op basis van de relevante benchmarks van de beleggingscategorieën waarin door het Fonds wordt belegd, uitgaande van de hierboven vermelde ‘neutrale weging’. Deze index is als volgt samengesteld:

BELEGGINGSCATEGORIE	BENCHMARK	%
Aandelen	MSCI Europe Index Net EUR (37,5%) MSCI North America Index Net EUR (37,5%) MSCI Pacific Index Net EUR (15%) MSCI Emerging Markets Index Net EUR (10%)	45%
Vastgoed	GPR Sustainable Real Estate Index Europe	5%
Obligaties	50% iBoxx € Sovereigns 1-10 Index (TR) en 50% iBoxx € Non Sovereign Index (TR)	45%
Obligaties (kortlopend)	iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR)	5%

Vermogenstitels

Ten behoeve van de verdeling van beleggingen over de verschillende beleggingscategorieën belegt ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal in ieder geval in de volgende door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen:

BELEGGINGSCATEGORIE	ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING
Aandelen	Global Equity Mixpool
Vastgoed	Euro Vastgoedfondsenpool
Obligaties	Euro Obligatiepool
Obligaties (kortlopend)	Euro Short Duration Pool

ACTIAM maakt gebruik van een Onderliggende Beleggingsinstelling-structuur om in het belang van aandeelhouders schaal- en efficiencyvoordelen te kunnen realiseren.

Met betrekking tot overige beleggingscategorieën kan zowel in Onderliggende Beleggingsinstellingen als rechtstreeks in onderliggende vermogenstitels worden belegd. Voor zover rechtstreeks in onderliggende vermogenstitels wordt belegd beperken deze zich tot aan gereuleerde beurzen genoteerde financiële instrumenten.

Spreiding

Door spreiding van beleggingen over verschillende categorieën worden beleggingsrisico's gemitigeerd. Ook binnen de afzonderlijke beleggingscategorieën vindt risicospreiding plaats, op basis van spreiding van de beleggingen over landen, sectoren, ondernemingen en instellingen.

Valutabeleid

Het Fonds voert zelf geen actief valutabeleid. Het beleid met betrekking tot het afdekken en aangaan van valutarisico's wordt in beginsel gevoerd in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt.

Afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's)

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten, en ETF's. Daarnaast kunnen derivaten worden gebruikt om actieve marktposities in te nemen.

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.

Overig

De beleggingen van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal mogen niet met vreemd vermogen worden gefinancierd. Het is het Fonds ook niet toegestaan om beleggingen te verkopen die het Fonds niet bezit. Wel kan het voorkomen dat er gedurende korte perioden debetstanden ontstaan op de geldrekeningen van het Fonds, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% van het fondsvermogen bedragen.

11.6.2 RISICOFACTOREN

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van aandelen van het Fonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in het Fonds is niet gegarandeerd. Indien de hieronder vermelde risico's zich voordoen kan de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde van het Fonds dalen.

In volgorde van belangrijkheid zijn de volgende specifieke risico's van invloed op beleggingen in aandelen betreffende het Fonds:

- Marktrisico
- Renterisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico

- Marktrisico vastgoedfondsen
- Inflatie­risico
- Kredietrisico
- Credit spreadrisico
- Faillissementsrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Paraplurisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van afgeleide financiële instrumenten
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- ESG-­risico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes
- Risico behouden status FBI
- Risico erosie fondsvermogen

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement.

11.6.3 KOSTEN EN VERGOEDINGEN

In Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van aandelen.

11.7 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS OFFENSIEF

11.7.1 BELEGGINGSBELEID

Algemeen

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief is een mixfonds dat ernaar streeft om voor de aandeelhouders op de lange termijn een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, rekening houdend met het risicoprofiel, door beleggingen te spreiden over verschillende beleggingscategorieën. De categorieën waarin wordt belegd betreffen beursgenoteerde aandelen van bedrijven en vastgoedondernemingen, alsmede in euro luidende obligaties, hoofdzakelijk van 'investment grade' kredietkwaliteit. Daarnaast kan door het Fonds voor een beperkt gedeelte worden belegd in overige beleggingscategorieën, waaronder 'high yield' obligaties en 'emerging market debt'. Voor iedere beleggingscategorie wordt op basis van een specifieke verdeling binnen bandbreedten belegd in door ACTIAM of door derde partijen beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Het beleggingsbeleid van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief is gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de relevante benchmark. 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 ESG-beleid staat nader beschreven in hoofdstuk 4 ACTIAM en verantwoord beleggen.

Om de rendementsdoelstelling van het Fonds te realiseren kan binnen de gestelde bandbreedten gebruik worden gemaakt van actief allocatiebeleid over de verschillende beleggingscategorieën. Binnen elk van de beleggingscategorieën kan daarbij zowel een actief als een passief beleggingsbeleid worden gevoerd.

Verdeling over beleggingscategorieën

In onderstaande tabel wordt uitgaande van de ‘neutrale wegenen’ de standaardverdeling van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief over de verschillende beleggingscategorieën weergegeven. Afhankelijk van de visie van de Beheerder kan binnen de bandbreedten (de ‘minimale weging’ en de ‘maximale weging’) van deze neutrale wegenen worden afgeweken.

BELEGGINGSCATEGORIE	MINIMALE WEGING	NEUTRALE WEGING	MAXIMALE WEGING
Aandelen	55%	65%	75%
Vastgoed	0%	10%	20%
Obligaties	15%	25%	35%
Obligaties (kortlopend)	0%	0%	10%
Overig	0%	0%	20%

Het vermogen van het Fonds is zoveel als mogelijk volledig belegd. Indien de markt daartoe aanleiding geeft, kunnen door het Fonds tevens liquide middelen worden aangehouden.

Gegeven de verdeling over de verschillende beleggingscategorieën, welke tot stand is gekomen op basis van een door ACTIAM uitgevoerde strategische allocatiestudie, beschikt ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief over een offensief rendement risicoprofiel.

Benchmark

De benchmark van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief is een samengestelde index op basis van de relevante benchmarks van de beleggingscategorieën waarin door het Fonds wordt belegd, uitgaande van de hierboven vermelde ‘neutrale weging’. Deze index is als volgt samengesteld:

BELEGGINGSCATEGORIE	BENCHMARK	%
Aandelen	MSCI Europe Index Net EUR (37,5%) MSCI North America Index Net EUR (37,5%) MSCI Pacific Index Net EUR (15%) MSCI Emerging Markets Index Net EUR (10%)	65%
Vastgoed	GPR Sustainable Real Estate Index Europe	10%
Obligaties	50% iBoxx € Sovereigns 1-10 Index (TR) en 50% iBoxx € Non Sovereign Index (TR)	25%

Vermogenstitels

Ten behoeve van de verdeling van beleggingen over de verschillende beleggingscategorieën belegt ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief in ieder geval in de volgende door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen:

BELEGGINGSCATEGORIE	ONDERLIGGENDE BELEGGINSGINSTELLING
Aandelen	Global Equity Mixpool
Vastgoed	Euro Vastgoedfondsenpool
Obligaties	Euro Obligatiepool
Obligaties (kortlopend)	Euro Short Duration Pool

ACTIAM maakt gebruik van een Onderliggende Beleggingsinstelling-structuur om in het belang van aandeelhouders schaal- en efficiencyvoordelen te kunnen realiseren.

Met betrekking tot overige beleggingscategorieën kan zowel in Onderliggende Beleggingsinstellingen als rechtstreeks in onderliggende vermogenstitels worden belegd. Voor zover rechtstreeks in onderliggende vermogenstitels wordt belegd beperken deze zich tot aan gereguleerde beurzen genoteerde financiële instrumenten.

Spreiding

Door spreiding van beleggingen over verschillende categorieën worden beleggingsrisico's gemitigeerd. Ook binnen de afzonderlijke beleggingscategorieën vindt risicospreiding plaats, op basis van spreiding van de beleggingen over landen, sectoren, ondernemingen en instellingen.

Valutabeleid

Het Fonds voert zelf geen actief valutabeleid. Het beleid met betrekking tot het afdekken en aangaan van valutarisico's wordt in beginsel gevoerd in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt.

Afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's)

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten, en ETF's. Daarnaast kunnen derivaten worden gebruikt om actieve marktposities in te nemen.

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.

Overig

De beleggingen van het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief mogen niet met vreemd vermogen worden gefinancierd. Het is het Fonds ook niet toegestaan om beleggingen te verkopen die het Fonds niet bezit. Wel kan het voorkomen dat er gedurende korte perioden debetstanden ontstaan op de geldrekeningen van het Fonds, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% van het fondsvermogen bedragen.

11.7.2 RISICOFACTOREN

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van aandelen van het Fonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in het Fonds is niet gegarandeerd. Indien de hieronder vermelde risico's zich voordoen kan de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde van het Fonds dalen.

In volgorde van belangrijkheid zijn de volgende specifieke risico's van invloed op beleggingen in aandelen betreffende het Fonds:

- Marktrisico
- Renterisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Marktrisico vastgoedfondsen
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Credit spreadrisico
- Faillissementsrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Paraplurisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van afgeleide financiële instrumenten
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- ESG-risico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes
- Risico behouden status FBI
- Risico erosie fondsvermogen

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

11.7.3 KOSTEN EN VERGOEDINGEN

In [Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen](#) staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van aandelen.

11.8 [ACTIAM IMPACT WERELD AANDELENFONDS](#)

11.8.1 BELEGGINGSBELEID

Algemeen

ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds is een aandelenfonds dat ernaar streeft voor de aandeelhouders op de lange termijn een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, op basis van wereldwijde beleggingen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die beursgenoteerd zijn.

Het beleggingsbeleid van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds is gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de relevante benchmark. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling wordt nadrukkelijk beoogd met het Fonds ook niet-financiële waarde toe te voegen, door te beleggen in een actief beheerde portefeuille van wereldwijd genoteerde aandelen en aan aandelen gerelateerde instrumenten die zijn uitgegeven door bedrijven die, naast het genereren van bovengemiddelde financiële rendementen, ook substantiële nietfinanciële waarde genereren. Dit wordt bereikt door actief bij te dragen aan het realiseren van de Sustainable Development Goals ("SDG's") zoals vastgesteld door de Verenigde Naties (VN) en door de negatieve impact op de planetaire grenzen te beperken zoals gespecificeerd door het Stockholm Resilience Center in Rockström et al. (2009).

Benchmark

Het Fonds streeft naar een rendement dat, op basis van een evaluatieperiode van drie jaar, minstens gelijk is aan het rendement van de MSCI All Countries World Index Net EUR (de "Benchmark").

Vermogenstitels

ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds belegt uitsluitend in een door ACTIAM beheerde beleggingsinstelling, Global Equity Impact Pool. ACTIAM belegt via deze poolstructuur om in het belang van aandeelhouders schaal- en efficiency voordelen te kunnen realiseren. Global Equity Impact Pool belegt hoofdzakelijk in (certificaten van) aandelen van wereldwijde beursgenoteerde ondernemingen. Daarnaast kan door Global Equity Impact Pool voor ten hoogste 5% aan liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen. Het vermogen van Global Equity Impact Pool is zoveel als mogelijk volledig belegd.

Om de doelstellingen te bereiken wordt belegd in ondernemingen die geselecteerd worden op basis van het hieronder vermelde 'duurzaamheids- en impactbeleid' en het 'portefeuillebeleid'. Het duurzaamheids- en impactbeleid levert het zogeheten beleggingsuniversum op en bestaat uit ondernemingen die bijdragen aan de SDG's en/ of het beperken van negatieve impact op planetaire grenzen. De daaropvolgende definitieve selectie van (certificaten van) aandelen van ondernemingen ten behoeve van de uiteindelijke samenstelling van de beleggingsportefeuille komt tot stand op basis van het portefeuillebeleid.

1) Duurzaamheids- en impactbeleid

Aanvullend op het hanteren van minimale criteria op het gebied van verantwoord beleggen (zie ook [Hoofdstuk 4](#) ACTIAM en verantwoord beleggen) worden voor het Fonds ook de door ACTIAM ontwikkelde ESG-scores gehanteerd. Daarbij richt de Beheerder zich specifiek op het in de portefeuille opnemen van vermogenstitels van ondernemingen die bijdragen aan de zeventien SDG's zoals geformuleerd door de Verenigde Naties en/ of actief bijdragen aan het beperken van negatieve impact op de planetaire grenzen zoals gespecificeerd door het Stockholm Resilience Center in Rockström et al. (2009), oftewel de grenzen die gelden ten aanzien van de benuttingscapaciteit van de aarde. Op basis van deze uitgangspunten wordt door ACTIAM een zogeheten beleggingsuniversum opgesteld van ondernemingen waarin door de Beheerder wordt belegd. Onderstaand volgt een verdere uitwerking van de verschillende voornoemde onderdelen van het duurzaamheids- en impactbeleid.

ESG-onderzoek en ESG-score

Aan alle vermogenstitels van ondernemingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend. Daarbij wordt gebruik gemaakt van een model dat door de Beheerder is ontwikkeld. De ESG-score van alle individuele beleggingen resulteert in een gemiddelde ESG-score van het Fonds. Op gelijke wijze wordt een ESG-score van de benchmark bepaald, op basis van alle vermogenstitels van ondernemingen die deel uit maken van de benchmark. Rekening houdend met de rendementsdoelstelling van het Fonds, is het streven om voor de portefeuille van het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren. Daarbij wordt de portefeuille dusdanig samengesteld dat de ESG-score van de portefeuille van het Fonds te allen tijde ten minste hoger is dan de ESG-score van de benchmark. De Beheerder maakt in haar beleid gebruik van een thematische benadering, waarbij de score van ondernemingen op specifieke maatschappelijke thema's mede de samenstelling van de portefeuille bepaalt.

Bijdragen aan de Sustainable Development Goals

Om meetbare impact van het Fonds te realiseren, wordt beoordeeld hoe ondernemingen bijdragen aan het realiseren van de zeventien SDG's zoals geformuleerd door de Verenigde Naties. Deze beoordeling is momenteel voornamelijk gebaseerd op het aandeel van bedrijfsinkomsten dat gerelateerd is aan SDG-oplossingen voor een duurzamere wereld in 2030. Om in aanmerking te komen voor belegging door het Fonds dienen ondernemingen deel uit te maken van het beleggingsuniversum. Bij het bepalen van de samenstelling van het beleggingsuniversum maakt de Beheerder gebruik van kwantitatieve en kwalitatieve criteria om de (positieve)bijdragen te beoordelen van ondernemingen met betrekking tot de realisatie van de SDG's. Wat de kwantitatieve beoordeling betreft, worden deze bijdragen als significant beschouwd als deze bijdragen ten minste 5% van de totale inkomsten van ondernemingen vertegenwoordigen.

Bijdragen aan beheer planetaire grenzen

De laatste pijler om het beleggingsuniversum te bepalen heeft betrekking op het beoordelen hoe ondernemingen bijdragen aan de bescherming van de aarde, op basis van drempels zoals vastgelegd in het planetaire grenzenkader van het Stockholm Resilience Centre ontwikkeld door Rockström et al. (2009). Dit raamwerk bepaalt de negen grenzen waarbinnen de maatschappij moet opereren om grote permanente veranderingen in de omgeving van de aarde te voorkomen en om een duurzame consumptie van natuurlijke hulpbronnen te verzekeren. De negen grenzen waaraan minimum criteria worden gesteld zijn gerelateerd aan de focusthema's klimaat, water en land waarop ACTIAM zich richt. Gemeten wordt onder andere de impact van ondernemingen op klimaatverandering, oceaanverzuring en verandering in landgebruik. Beoordeling vindt plaats op zowel meetbare als niet-meetbare aspecten die verband houden met een negatieve invloed op de planetaire grenzen. Voor de meetbare aspecten met betrekking tot het beïnvloeden van planetaire grenzen, zoals de omgang met schaars water en de CO₂-uitstoot, streeft de portefeuille als geheel naar een vrijwel neutrale blootstelling in absolute termen. Beoordeling van niet-meetbare aspecten van de planetaire grenzen vindt plaats door middel van inschattingen. Deze inschattingen hebben betrekking op de volgende aspecten:

- Beleid: de aard en kwaliteit van het beleid van een bedrijf met betrekking tot het beperken van de impact op planetaire grenzen;
- Blootstelling: de mate waarin een bedrijf activiteiten ontplooit die een negatieve impact hebben op de planetaire grenzen, onder meer vanwege de deelsectoren waarin een bedrijf actief is en/ of de geografische locatie van activiteiten; en
- Controverses: het aantal en de ernst van controverses waar ondernemingen al dan niet bij betrokken zijn in verband met het beïnvloeden van de planetaire grenzen gedurende de drie voorafgaande jaren.

Op basis van de meetbare aspecten en de inschatting voor niet-meetbare aspecten, worden ondernemingen beoordeeld en wordt door de Beheerder beoordeeld welke ondernemingen in aanmerking komen voor het uiteindelijk beleggingsuniversum.

Regelmatige monitoring

Met betrekking tot het resulterende beleggingsuniversum vindt actieve monitoring plaats op dagelijkse basis, waarbij vermogenstitels van ondernemingen kunnen worden opgenomen of uitgesloten. Tenminste op jaarbasis wordt elk van de ondernemingen waaruit het beleggingsuniversum bestaat geëvalueerd en beoordeeld. Op basis van deze beoordeling wordt vastgesteld dat ondernemingen blijven voldoen aan de minimumeisen zoals vastgesteld door de Beheerder.

2) Portefeuillebeleid

Met behulp van het beleggingsuniversum dat volgt uit het hierboven beschreven duurzaamheids- en impactbeleid, voert de Beheerder een kwantitatieve en fundamentele analyse uit van markten, sectoren en individuele

ondernemingen om beleggingsvisies te vertalen naar een portefeuille met optimale allocaties aan regio's, landen, sectoren en ondernemingen.

De Beheerder streeft in dit verband naar een wereldwijd gediversifieerde aandelenportefeuille met blootstelling aan ten minste 75 ondernemingen.

Spreiding

Ter beperking van beleggingsrisico's worden de beleggingen gespreid over landen, sectoren en ondernemingen. De Beheerder streeft in dit verband naar een wereldwijd gediversifieerde portefeuille met blootstelling aan ten minste 75 bedrijven. Daarbij gelden ten aanzien van actieve posities ten opzicht van de Benchmark de volgende criteria:

- Overwogen of onderwogen posities voor wat betreft beleggingen in individuele landen kunnen tot maximaal 30% bedragen.
- Overwogen of onderwogen posities voor wat betreft beleggingen in de individuele sectoren, zoals vervat in de Global Industry Classification Standard ("GICS"), kunnen tot maximaal 20% bedragen.
- Overwogen of onderwogen posities voor wat betreft beleggingen in individuele ondernemingen kunnen tot maximaal 5% bedragen.

Valutabeleid

Het Fonds voert zelf geen actief valutabeleid. Het beleid met betrekking tot het afdekken en aangaan van valutarisico's wordt in beginsel gevoerd in de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin het Fonds belegt. De Global Equity Impact Pool belegt onder meer in aandelen van ondernemingen die een beursnotering hebben in andere landen dan landen die de euro als munteenheid voeren. Als gevolg hiervan ontstaan valutarisico's. De valutarisico's worden in principe niet afgedekt. Het innemen van actieve valutaposities die niet samenhangen met onderliggende beleggingen is niet toegestaan.

Afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's)

In het kader van efficiënt beheer kan door Global Equity Impact Pool gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (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 instrumenten heeft derhalve een tijdelijk karakter. 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.

Overig

De beleggingen van Global Equity Impact Pool mogen niet met vreemd vermogen worden gefinancierd. Het is ook niet toegestaan financiële instrumenten te verkopen die Global Equity Impact Pool niet bezit. Wel kan het voorkomen dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van Global Equity Impact Pool ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van Global Equity Impact Pool mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

11.8.2 RISICOFACTOREN

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van aandelen van het Fonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in het Fonds is niet gegarandeerd.

Indien de hieronder vermelde risico's zich voordoen kan de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde van het Fonds dalen.

In volgorde van belangrijkheid zijn de volgende specifieke risico's van invloed op beleggingen in aandelen betreffende het Fonds:

- Marktrisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Inflatierisico

- Kredietrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Paraplurisiko
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes
- Risico behouden status FBI
- Risico erosie fondsvermogen

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement.

11.8.3 KOSTEN EN VERGOEDINGEN

In Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van aandelen.

Bijlagen

12.1 METHODIEK TER BEPALING VAN DE GEMIDDELDE RATING

De gemiddelde rating wordt bepaald op basis van de zogenaamde iBoxx-methode. Beleggingen in rentedragende vermogenstitels moeten voldoen aan minimale eisen met betrekking tot de kredietkwaliteit. Bij de beoordeling van de kredietkwaliteit van vermogenstitels wordt gebruik gemaakt van de waardering van zogenoemde ‘credit rating agencies’. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de aan de vastrentende vermogenstitel toegekende rating van de debiteur of tegenpartij. Ingeval geen expliciete rating aan de vermogenstitel is toegekend wordt gebruik gemaakt van de rating die is toegekend aan de desbetreffende debiteur. De door elk van de rating agencies afgegeven rating correspondeert vervolgens met een score. Welke score volgt uit een bepaalde rating, blijkt uit de onderstaande tabel:

FITCH	MOODY'S	S&P	SCORE
AAA	Aaa	AAA	1
AA+	Aa1	AA+	2
AA	Aa2	AA	3
AA-	Aa3	AA-	4
A+	A1	A+	5
A	A2	A	6
A-	A3	A-	7
BBB+	Baa1	BBB+	8
BBB	Baa2	BBB	9
BBB-	Baa3	BBB-	10
BB+	Ba1	BB+	11
BB	Ba2	BB	12
BB-	Ba3	BB-	13
B+	B1	B+	14
B	B2	B	15
B-	B3	B-	16
CCC+	Caa1	CCC+	17
CCC	Caa2	CCC	18
CCC-	Caa3	CCC-	19
CC	Ca	CC	20
C	C	C	21
D/RD	D		22

Wanneer er meerdere ratings beschikbaar zijn, worden de bijbehorende scores opgeteld. Dit totaal wordt vervolgens gedeeld door het aantal ratings. Indien het gemiddelde resulteert in een waarde met decimalen, dan zal de waarde worden afgerond naar het dichtstbijzijnde heel getal. Dit resultaat wordt vervolgens omgezet naar onderstaande corresponderende rating welke als de gemiddelde rating wordt aangeduid:

SCOREGEMIDDELTE RATING	
1	AAA
2	AA+
3	AA
4	AA-
5	A+
6	A
7	A-
8	BBB+
9	BBB
10	BBB-
11	BB+
12	BB
13	BB-
14	B+
15	B
16	B-
17	CCC+
18	CCC
19	CCC-
20	CC
21	C
22	D

Berekening op basis de bovenstaande methodologie wordt toegepast op alle vastrentende beleggingen uit de desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstelling, uitgezonderd asset backed securities ('ABS'). In het geval van ABS wordt eveneens de gemiddelde rating bepaald, echter wordt naast de toegekende rating, tevens de rating van DBRS Morningstar toegevoegd. De bepaling van de gemiddelde rating wordt vervolgens op identieke wijze vastgesteld.



12.2 STATUTEN ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN N.V.



AKTE VAN STATUTENWIJZIGING
ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN N.V.

Op negentien mei tweeduizendtweintig verschijnt voor mij, mr. Eveline Catharina Maria de Waard, kandidaat-notaris, waarnemer van mr. drs. Cornelis Johannes Groffen, notaris in Amsterdam: —
mr. Pieter Willem Robert van Hattum, advocaat, die werkzaam is op het kantoor van De Brauw —
Blackstone Westbroek N.V., statutair gevestigd in Amsterdam, aan de Claude Debussylaan 80, —
1082 MD Amsterdam, geboren in Breda op twee februari negentienhonderdeenennegentig, van —
wie ik de identiteit heb vastgesteld aan de hand van een Nederlandse identiteitskaart met —
nummer IV37012J3. —

De comparant handelt als schriftelijk gevolmachtigde van de naamloze vennootschap: **ACTIAM —
Beleggingsfondsen N.V.**, een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair —
gevestigd in Utrecht, met adres Graadt van Roggenweg 250, 3531 AH Utrecht en —
handelsregisternummer 63957515 (de "**Vennootschap**"). —

De comparant verklaart dat op zestien april tweeduizendtweintig door de algemene vergadering —
van de Vennootschap, op voorstel van de vergadering van houders van prioriteitsaandelen, is —
besloten de statuten van die vennootschap te wijzigen. —

Ter uitvoering van die besluiten verklaart de comparant in de statuten van de vennootschap de —
volgende wijzigingen aan te brengen: —

I. Artikel 4 lid 1 wordt gewijzigd en komt te luiden als volgt: —

- 4.1. Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt een miljoen —
tweehonderd zestigduizend euro en vijf eurocent (EUR 1.260.000,05), verdeeld in vijf (5)
prioriteitsaandelen en twintig (20) series gewone aandelen, aangeduid 1 tot en met 20.
Elk aandeel heeft een nominale waarde van een eurocent (EUR 0,01). Een serie —
gewone aandelen wordt hierna aangeduid als fonds. —
Fonds 1 bestaat uit éénduizend (1.000) gewone aandelen; —
Fonds 2 bestaat uit éénduizend (1.000) gewone aandelen; —
Fonds 3 bestaat uit éénduizend (1.000) gewone aandelen; —
Fonds 4 bestaat uit tachtig miljoen (80.000.000) gewone aandelen; —
Fonds 5 bestaat uit éénduizend (1.000) gewone aandelen; —
Fonds 6 bestaat uit vijf miljoen (5.000.000) gewone aandelen; —
Fonds 7 bestaat uit éénduizend (1.000) gewone aandelen; —
Fonds 8 bestaat uit éénduizend (1.000) gewone aandelen; —
Fonds 9 bestaat uit vijf miljoen (5.000.000) gewone aandelen; —
Fonds 10 bestaat uit éénduizend (1.000) gewone aandelen; —
Fonds 11 bestaat uit vijf miljoen (5.000.000) gewone aandelen; —
Fonds 12 bestaat uit vijf miljoen (5.000.000) gewone aandelen; —
Fonds 13 bestaat uit vijf miljoen (5.000.000) gewone aandelen; —
Fonds 14 bestaat uit vijf miljoen (5.000.000) gewone aandelen; —
Fonds 15 bestaat uit vijf miljoen (5.000.000) gewone aandelen; —
Fonds 16 bestaat uit vijf miljoen (5.000.000) gewone aandelen; —
Fonds 17 bestaat uit éénduizend (1.000) gewone aandelen; —
Fonds 18 bestaat uit éénduizend (1.000) gewone aandelen; —



Fonds 19 bestaat uit éénduizend (1.000) gewone aandelen; _____

Fonds 20 bestaat uit vijf miljoen negenhonderdnegentigduizend (5.990.000) gewone aandelen. _____

II. Artikel 31 wordt gewijzigd en komt te luiden als volgt: _____

Overgangsbepaling I. _____

Vanaf de datum dat de directie opgave heeft gedaan dat ten minste negentig procent (90%) van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap als bedoeld in artikel 4.1 van deze statuten is geplaatst, bedraagt het maatschappelijk kapitaal vier miljoen vijfhonderdzesendertigduizend euro en achttien eurocent (EUR 4.536.000,18), verdeeld in vijf (5) prioriteitsaandelen en voor het overige verdeeld over de fondsen als vermeld in de opgave als gedeponeerd bij het handelsregister. _____

Overgangsbepaling II. _____

Vanaf de datum dat de directie na de in overgangsbepaling I bedoelde opgave opnieuw aan het handelsregister opgave heeft gedaan dat ten minste negentig procent (90%) van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap als bedoeld in overgangsbepaling I is geplaatst, bedraagt het maatschappelijk kapitaal zestien miljoen driehonderdnegenentwintigduizend zeshonderd euro en vijfeenzestig eurocent (EUR 16.329.600,65), verdeeld in vijf (5) prioriteitsaandelen en voor het overige verdeeld over de fondsen als vermeld in de opgave als gedeponeerd bij het handelsregister. _____

Overgangsbepaling III. _____

Vanaf de datum dat de directie na de in overgangsbepaling II bedoelde opgave opnieuw aan het handelsregister opgave heeft gedaan dat ten minste negentig procent (90%) van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap als bedoeld in overgangsbepaling II is geplaatst, bedraagt het maatschappelijk kapitaal achtenvijftig miljoen zevenhonderdzesentachtigduizend vijfhonderdtweeënzestig euro en drieëndertig eurocent (EUR 58.786.562,33), verdeeld in vijf (5) prioriteitsaandelen en voor het overige verdeeld over de fondsen als vermeld in de opgave als gedeponeerd bij het handelsregister. _____

Overgangsbepaling IV. _____

Vanaf de datum dat de directie na de in overgangsbepaling III bedoelde opgave opnieuw aan het handelsregister opgave heeft gedaan dat ten minste negentig procent (90%) van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap als bedoeld in overgangsbepaling III is geplaatst, bedraagt het maatschappelijk kapitaal tweehonderdelf miljoen zeshonderdeenendertigduizend zeshonderdvierentwintig euro en veertig eurocent (EUR 211.631.624,40), verdeeld in vijf (5) prioriteitsaandelen en voor het overige verdeeld over de fondsen als vermeld in de opgave als gedeponeerd bij het handelsregister. _____

Ten slotte verklaart de comparant dat het geplaatste en gestorte kapitaal van de vennootschap – ten gevolge van het passeren van deze akte zeshonderdzeventienduizend tweeënvertig euro en negenennegentig eurocent (EUR 617.042,99) bedraagt, bestaand uit eenenzestig miljoen zevenhonderdveertigduizend tweehonderdvierennegentig (61.704.294) gewone aandelen en vijf (5) prioriteitsaandelen. _____

Het stuk waaruit blijkt van het in de aanhef van deze akte vermelde besluit, wordt aan deze akte gehecht. _____

Van het bestaan van de volmacht is mij genoegzaam gebleken. De schriftelijke volmacht wordt aan deze akte gehecht. _____



Deze akte wordt in minuut verleden in Amsterdam, op de datum die bovenaan deze akte is ——— vermeld. Ik heb de zakelijke inhoud van de akte meegedeeld en toegelicht. De comparant heeft ——— verklaard kennis te hebben genomen van de inhoud van de akte en in te stemmen met beperkte voorlezing. Vervolgens heb ik die gedeelten van de akte voorgelezen die moeten worden ——— voorgelezen op grond van de wet. Onmiddellijk daarna hebben de comparant, die aan mij bekend is, en ik de akte ondertekend. ———

(get.): P.W.R. van Hattum, E.C.M. de Waard. ———

UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT

door mr. Eveline Catharina Maria de Waard, kandidaat-notaris, waarnemer van mr. drs. Cornelis Johannes Groffen, notaris in Amsterdam, op 19 mei 2020.

STATUTEN:

van:

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

statutair gevestigd in Utrecht

d.d. 1 mei 2018

Definities.

Artikel 1.

1.1. De volgende begrippen hebben in deze statuten de hierna omschreven betekenis, tenzij uitdrukkelijk anders blijkt:

aandeelhouder	:	de houder van een of meer aandelen in het kapitaal van de vennootschap. Voor de toepassing van het in deze statuten bepaalde dient, met uitzondering van artikel 9, onder aandeelhouder eveneens te worden begrepen een persoon die een of meer aandelen houdt die zijn opgenomen in een verzameldepot dan wel girodepot als bedoeld in de Wet op het giraal effectenverkeer;
algemene vergadering	:	het orgaan dat bestaat uit de stemgerechtigde aandeelhouders en vergadergerechtigden;
BW	:	Burgerlijk Wetboek;
FATCA	:	de Amerikaanse <i>Foreign Account Tax Compliance Act</i> op grond waarvan bepaalde Nederlandse financiële instellingen die zaken doen met personen uit de Verenigde Staten verplicht zijn jaarlijks aan de Amerikaanse overheid bepaalde informatie te verstrekken;
FATCA-status	:	de status die de vennootschap heeft bij oprichting op grond waarvan voor de vennootschap geen rapportageverplichtingen onder FATCA bestaan;
FBI	:	een fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969.
FBI-grenzen	:	de voor de vennootschap als fiscale
aandeelhouderschap-criteria	:	beleggingsinstelling geldende begrenzings ten aanzien van aantallen aandelen en/of percentages aandelen in haar kapitaal die direct of indirect door bepaalde personen en/of lichamen of bepaalde groepen personen en/of lichamen, alleen of tezamen met anderen, mogen worden gehouden zoals die begrenzings van tijd tot tijd voortvloeien uit artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969, die ten aanzien van de vennootschap en ieder subfonds van

**DE BRAUW
BLACKSTONE
WESTBROEK**

de vennootschap als volgt luiden: (i) een enkel natuurlijk persoon kan niet een (in)direct belang van vijftientwintig procent (25%) of meer in de vennootschap houden; (ii) een entiteit die onderworpen is aan een in enige vorm naar de winst geheven belasting of waarvan de winst in een zodanige belasting wordt betrokken bij de gerechtigden tot het vermogen of tot de winst van die entiteit, dan wel bij twee of meer zodanige entiteiten welke met elkaar zijn verbonden, waarbij ook in aanmerking worden genomen de aandelen op grond waarvan vorenbedoelde entiteiten al dan niet krachtens overeenkomst met andere stemgerechtigden in de algemene vergadering stemrechten kunnen uitoefenen, kan zowel van het totaal aantal aandelen als van de aandelen die bij ontbinding van de vennootschap delen in de reserves van de vennootschap niet vijfenveertig procent (45%) of meer houden, tenzij er sprake is van een fiscale beleggingsinstelling zoals de vennootschap of een fiscale beleggingsinstelling die is vrijgesteld onder de Wft omdat deze is gevestigd in een andere Europese lidstaat en onder toezicht staat in die lidstaat; (iii) geen in Nederland gevestigde entiteit mag een belang van vijftientwintig procent (25%) of meer in de vennootschap houden via een buitenlands (niet in Nederland gevestigd) fonds voor gemene rekening of via een buitenlandse vennootschap met een in aandelen verdeeld kapitaal.

fonds	:	een serie gewone aandelen in het kapitaal van de vennootschap;
prioriteit	:	de vergadering van houders van prioriteitsaandelen;
prospectus	:	het prospectus van de vennootschap zoals dit van tijd tot tijd luidt (daaronder mede begrepen een aanvullend prospectus waarin specifieke zaken met betrekking tot een fonds zijn geregeld);
vennootschap	:	de naamloze vennootschap waarvan de organisatie wordt geregeld in deze statuten;
vergadergerechtigden	:	de vruchtgebruiker en pandhouder van aandelen in de vennootschap die stemrecht hebben en de aandeelhouder die geen stemrecht heeft;
Wft	:	Wet op het financieel toezicht.

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

**DE BRAUW
BLACKSTONE
WESTBROEK**

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

Naam. Zetel. Typering.

Artikel 2.

- 2.1. De vennootschap draagt de naam: ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.
- 2.2. De vennootschap is gevestigd te Utrecht.
- 2.3. De vennootschap is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal in de zin van artikel 2:76a BW.

Doel.

Artikel 3.

- 3.1. De vennootschap heeft ten doel het beleggen van vermogen op een wijze die zich verdraagt met het fiscale regime voor beleggingsinstellingen in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969, alles met dien verstande dat het vermogen van de vennootschap zodanig belegd wordt dat de risico's daarvan worden gespreid teneinde de aandeelhouders van de vennootschap in de opbrengst te doen delen.
- 3.2. De vennootschap is binnen het in lid 1 omschreven kader bevoegd tot het verrichten van al hetgeen dat met de hiervoor omschreven doeleinden verband houdt of daaraan bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord.

Kapitaal.

Artikel 4.

- 4.1. Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt twee miljoen euro en vijf eurocent (EUR 2.000.000,05), verdeeld in vijf (5) prioriteitsaandelen en twintig (20) series gewone aandelen, aangeduid 1 tot en met 20. Elk aandeel heeft een nominale waarde van een eurocent (EUR 0,01). Een serie gewone aandelen wordt hierna aangeduid als fonds.
 Fonds 1 bestaat uit tien miljoen (10.000.000) gewone aandelen;
 Fonds 2 bestaat uit twaalf miljoen (12.000.000) gewone aandelen;
 Fonds 3 bestaat uit tien miljoen (10.000.000) gewone aandelen;
 Fonds 4 bestaat uit tachtig miljoen (80.000.000) gewone aandelen;
 Fonds 5 bestaat uit tien miljoen (10.000.000) gewone aandelen;
 Fonds 6 bestaat uit vijf miljoen (5.000.000) gewone aandelen;
 Fonds 7 bestaat uit éénderuit (1.000) gewone aandelen;
 Fonds 8 bestaat uit éénderuit (1.000) gewone aandelen;
 Fonds 9 bestaat uit éénderuit (1.000) gewone aandelen;
 Fonds 10 bestaat uit éénderuit (1.000) gewone aandelen;
 Fonds 11 bestaat uit vijf miljoen (5.000.000) gewone aandelen;
 Fonds 12 bestaat uit vijf miljoen (5.000.000) gewone aandelen;
 Fonds 13 bestaat uit vijf miljoen (5.000.000) gewone aandelen;
 Fonds 14 bestaat uit vijf miljoen (5.000.000) gewone aandelen;
 Fonds 15 bestaat uit vijf miljoen (5.000.000) gewone aandelen;
 Fonds 16 bestaat uit vijf miljoen (5.000.000) gewone aandelen;

DE BRAUW
BLACKSTONE
WESTBROEK

Fonds 17 bestaat uit éénderduizend (1.000) gewone aandelen;
Fonds 18 bestaat uit éénderduizend (1.000) gewone aandelen;
Fonds 19 bestaat uit éénderduizend (1.000) gewone aandelen;
Fonds 20 bestaat uit tweeënveertig miljoen negenhonderddrieënnegentigduizend (42.993.000) gewone aandelen.

- 4.2. De gestorte bedragen op de gewone aandelen behorende tot ieder fonds zullen per desbetreffend fonds worden geboekt op de daartoe per fonds aangehouden rekening, verder te noemen fondsrekening, die met hetzelfde cijfer wordt aangeduid als het desbetreffende fonds. De gelden en andere goederen die zijn gestort op en/of worden toegekend aan deze rekeningen alsmede de met het desbetreffende fonds corresponderende reserverekening, bedoeld in artikel 27, worden afzonderlijk geadministreerd ten behoeve van de houders van gewone aandelen van het desbetreffende fonds en worden belegd zoals door de directie voor het desbetreffende fonds wordt bepaald in overeenstemming met het beleggingsbeleid opgenomen in het prospectus.
- 4.3. Naast de prioriteitsaandelen vormt ook elk fonds een aparte soort aandelen. Waar in deze statuten gesproken wordt van aandelen en aandeelhouders, zijn daaronder de aandelen van elke soort respectievelijk de houders van aandelen van elke soort begrepen, tenzij het tegendeel uitdrukkelijk blijkt. Waar in deze statuten wordt gesproken van gewone aandelen, zijn daaronder begrepen de gewone aandelen van elke soort tenzij het tegendeel uitdrukkelijk blijkt.
- 4.4. Indien en zolang geen prioriteitsaandelen zijn geplaatst is een door de statuten voorgeschreven voorstel of voordracht van de prioriteit aan de algemene vergadering of een door de statuten voorgeschreven goedkeuring door de prioriteit van een besluit van de algemene vergadering niet vereist.
- 4.5. De directie kan besluiten tot verhoging van het aantal aandelen van een bepaald fonds dat is begrepen in het maatschappelijk kapitaal, waarbij het maximum aantal aandelen waarmee het aantal aandelen van het betreffende fonds kan worden verhoogd gelijk is aan het totale aantal aandelen begrepen in het maatschappelijk kapitaal dat ten tijde van voormeld besluit nog niet is uitgegeven.
- 4.6. Bij een besluit als bedoeld in lid 5 tot verhoging van het aantal aandelen van een bepaald fonds dat in het maatschappelijk kapitaal is begrepen zal tegelijkertijd het in het maatschappelijk kapitaal begrepen aantal aandelen van de fonds(en) ten laste waarvan de hiervoor bedoelde verhoging plaatsvindt verlaagd worden met een zodanig aantal aandelen dat het totale maatschappelijk kapitaal gelijk blijft.
- 4.7. Bij een besluit als bedoeld in lid 5 bepaalt de directie op welke aantallen aandelen van de in het maatschappelijk kapitaal begrepen fondsen het aantal als bedoeld in lid 6 in mindering wordt gebracht. Door het besluit tot uitgifte als bedoeld in lid 5 komt het totale aantal als bedoeld in lid 6 in mindering op de aantallen aandelen van de in het maatschappelijk kapitaal begrepen fondsen als is bepaald in het directiebesluit bedoeld in de vorige zin.
- 4.8. Een besluit als bedoeld in lid 5 kan alleen worden genomen onder de opschortende voorwaarde van onverwijld nederlegging van een afschrift van het besluit bij het handelsregister. Het in lid 5 bedoelde besluit vermeldt:

**DE BRAUW
BLACKSTONE
WESTBROEK**

- a. het aantal waarmee het in het maatschappelijk kapitaal begrepen aantal aandelen van het desbetreffende fonds is verhoogd als gevolg van het in lid 5 bedoelde besluit tot uitgifte; en
 - b. de aantallen waarmee de in het maatschappelijk kapitaal begrepen aantallen van de desbetreffende fondsen zijn verminderd als gevolg van het in lid 5 bedoelde besluit tot uitgifte.
- 4.9. De directie kan besluiten tot omzetting van een door de vennootschap gehouden aandeel van een bepaalde soort in een andere soort. Bij omzetting wordt elk om te zetten aandeel van een bepaalde soort omgezet in een aandeel van een andere soort. De directie bepaalt in het besluit tot omzetting (i) van welke soort de aandelen worden omgezet, (ii) het aantal aandelen dat wordt omgezet en (iii) in aandelen van welke soort omzetting plaatsvindt. Omzetting als in dit artikel bedoeld kan niet plaatsvinden indien op de betreffende aandelen beperkte rechten rusten. Voorzover een besluit tot omzetting leidt tot het geplaatst zijn van meer aandelen van een soort dan het aantal aandelen van de betreffende soort dat is begrepen in het maatschappelijk kapitaal, zijn de leden 5 tot en met 8 van overeenkomstige toepassing.

Uitgifte van aandelen. Voorkeursrecht.

Artikel 5.

- 5.1. De directie is bevoegd tot uitgifte van aandelen te besluiten en stelt daarbij de koers en de verdere voorwaarden van uitgifte vast.
- 5.2. Uitgifte van aandelen geschiedt nimmer beneden pari.
- 5.3. Aandeelhouders hebben bij uitgifte van aandelen geen voorkeursrecht op uit te geven aandelen, tenzij in het besluit tot uitgifte anders wordt bepaald.

Storting.

Artikel 6.

- 6.1. Aandelen worden slechts tegen volstorting uitgegeven.
- 6.2. Storting moet in geld geschieden voor zover niet een andere inbreng is overeengekomen.
- 6.3. Storting kan in vreemd geld geschieden indien de vennootschap daarin toestemt.
- 6.4. Zonder voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering, maar met goedkeuring van de raad van commissarissen, kunnen door de directie rechtshandelingen betreffende inbreng op aandelen anders dan in geld en andere rechtshandelingen als bedoeld in lid 1 van artikel 2:94 BW, worden verricht.

Verkrijging en vervreemding van eigen aandelen.

Artikel 7.

- 7.1. De directie is bevoegd onder de voorwaarden, als door haar te bepalen, de vennootschap volgestorte aandelen in haar eigen kapitaal onder bezwarende titel te doen verkrijgen, met dien verstande dat het geplaatste kapitaal van de vennootschap, verminderd met het bedrag van de aandelen die zij zelf houdt, ten minste een tiende (1/10) van het maatschappelijk kapitaal moet bedragen.
- 7.2. De directie is bevoegd tot vervreemding van de door de vennootschap verworven aandelen in haar eigen kapitaal. Ten aanzien van zodanige vervreemding is het bepaalde in artikel 5 en de leden 2 en 3 van artikel 6 van overeenkomstige toepassing,

**DE BRAUW
BLACKSTONE
WESTBROEK**

met dien verstande dat zodanige vervreemding ook beneden pari zal kunnen geschieden.

- 7.3. Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap kan in de algemene vergadering geen stem worden uitgebracht.
Bij de vaststelling in hoeverre de aandeelhouders stemmen, aanwezig of vertegenwoordigd zijn, of in hoeverre het aandelenkapitaal verschaft wordt of vertegenwoordigd is, wordt geen rekening gehouden met aandelen waarvoor op grond van dit lid en/of de wet geen stem kan worden uitgebracht.
- 7.4. Bij de berekening van de verdeling van een voor uitkering op aandelen bestemd bedrag tellen de aandelen die de vennootschap in haar eigen kapitaal houdt niet mee.

Kapitaalvermindering.

Artikel 8.

- 8.1. De algemene vergadering kan, op voorstel van de directie, met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:99 BW, besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van aandelen of door het bedrag van de aandelen bij statutenwijziging te verminderen. In dit besluit moeten de aandelen, waarop het besluit betrekking heeft, worden aangewezen en moet de uitvoering van het besluit zijn geregeld.
Een besluit tot intrekking, mits met terugbetaling van hun nominale bedrag, kan slechts betreffen (i) aandelen die de vennootschap zelf houdt of waarvan zij certificaten houdt of (ii) alle aandelen van een fonds. Gedeeltelijke terugbetaling op aandelen geschiedt hetzij op alle aandelen hetzij uitsluitend op aandelen van een bepaalde soort.
- 8.2. Vermindering van het bedrag van aandelen zonder terugbetaling en zonder ontheffing van de verplichting tot storting dan wel gedeeltelijke terugbetaling op aandelen of ontheffing van de verplichting tot storting moet naar evenredigheid op alle aandelen of, indien zulks uitsluitend op aandelen van een bepaalde soort plaatsvindt, naar evenredigheid op alle aandelen van die soort, geschieden. Van het vereiste van evenredigheid mag worden afgeweken met instemming van alle betrokken aandeelhouders.
- 8.3. De algemene vergadering kan een besluit tot kapitaalvermindering slechts nemen met een meerderheid van ten minste twee derde (2/3) van de uitgebrachte stemmen, indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal in de vergadering is vertegenwoordigd. Een besluit tot kapitaalvermindering behoeft bovendien de goedkeuring, voorafgaand of gelijktijdig, van elke groep houders van aandelen van eenzelfde soort aan wier rechten afbreuk wordt gedaan; op dit besluit is de eerste zin van dit lid van overeenkomstige toepassing.
- 8.4. De oproeping tot een algemene vergadering waarin een in dit artikel genoemd besluit wordt genomen, vermeldt het doel van de kapitaalvermindering en de wijze van uitvoering. In het besluit tot kapitaalvermindering moeten de aandelen waarop het besluit betrekking heeft, worden aangegeven en moet de uitvoering van het besluit zijn geregeld.

Aandelen. Aandeelhoudersregister. Gemeenschap.

Artikel 9.

**DE BRAUW
BLACKSTONE
WESTBROEK**

- 9.1. De aandelen zijn op een door de directie te bepalen wijze genummerd en luiden op naam.
- 9.2. Voor de aandelen op naam worden geen aandeebewijzen afgegeven.
- 9.3. Behoort een aandeel of een beperkt recht daarop tot een gemeenschap, dan kunnen de deelgenoten zich tegenover de vennootschap slechts doen vertegenwoordigen door een of meer door hen schriftelijk daartoe aangewezen personen.
De gezamenlijke deelgenoten kunnen daarbij bepalen dat, indien een deelgenoot dat verlangt, een zodanig aantal stemmen overeenkomstig zijn aanwijzing zal worden uitgebracht als overeenkomt met het gedeelte waartoe hij is gerechtigd. Het bepaalde in de vorige zin is niet van toepassing op aandelen die behoren tot een gemeenschap als bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer.
- 9.4. De directie houdt met betrekking tot aandelen op naam een register van aandeelhouders aan waarin de namen en adressen van de houders van die aandelen zijn opgenomen, met vermelding van de soorten aandelen, de datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de datum van erkenning of betekening en het op ieder aandeel gestorte bedrag.
In het register worden tevens opgenomen de namen en adressen van hen die een recht van vruchtgebruik of een pandrecht met betrekking tot aandelen op naam hebben, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen en de datum van erkenning of betekening, zomede de rechten welke hun overeenkomstig de leden 2 en 4 van de artikelen 2:88 en 2:89 BW toekomen; alles onverminderd artikel 2:85 BW.
Het register moet regelmatig worden bijgehouden.
- 9.5. Iedere aantekening in het register wordt getekend door, indien er meer dan een lid van de directie in functie is, door twee leden van de directie, en, indien er slechts een lid van de directie in functie is, door dat lid van de directie.
Voor de toepassing van de vorige zin geldt het facsimile van een handtekening als eigenhandige ondertekening.

Begrenzungen aandeelhouderschap vanwege FBI-status en FATCA-status.

Artikel 10.

- 10.1. Het is voor een aandeelhouder of andere persoon verboden om, door verkrijging van een of meer aandelen, de vennootschap in een positie te brengen (i) waarin een of meer van de FBI-grenzen aandeelhouderschap worden overschreden; (ii) als gevolg waarvan de FATCA-status wordt gewijzigd indien de desbetreffende aandeelhouder of andere persoon wist of kon weten (door openbare informatie, door raadpleging van de vennootschap, door raadpleging van aan de desbetreffende aandeelhouder of andere persoon gerelateerde derden, of anderszins) dat (a) overschrijding van de FBI-grenzen aandeelhouderschap of (b) wijziging van de FATCA-status het gevolg zou zijn van zodanige verkrijging van aandelen. Indien is gehandeld in strijd met een van de in de vorige volzin neergelegde verboden is de houder van de desbetreffende aandelen verplicht om onverwijld tot verkoop en levering van de desbetreffende aandelen over te gaan, zodanig dat de overschrijding van FBI-grenzen aandeelhouderschap, respectievelijk wijziging van de FATCA-status ongedaan wordt gemaakt. Hetgeen hiervoor in dit artikel 10.1 is bepaald laat onverlet de bevoegdheid van het bestuur om

bij handelen in strijd met enige in dit artikel 10.1 opgenomen bepaling (i) namens de vennootschap schadeloosstelling te eisen of andere rechtsmaatregelen te nemen en/of (ii) aan de houder van de desbetreffende aandelen overeenkomstig artikel 10.2 hierna een verplichting op te leggen tot verkoop en levering van de desbetreffende aandelen aan een door het bestuur aangewezen derde.

- 10.2. Indien, zulks ter uitsluitende beoordeling door het bestuur, (i) een of meer van de FBI-grenzen aandeelhouderschap is of wordt overschreden, of dreigt te worden overschreden vanwege het houden van een belang van meer dan twintig procent (20%) in de vennootschap, of (ii) de FATCA-status zou wijzigen of dreigt te wijzigen, is het bestuur bevoegd tot het nemen van alle maatregelen teneinde de overschrijding ongedaan te maken of te voorkomen, daaronder mede, maar niet uitsluitend, begrepen de bevoegdheid om aan een of meer aandeelhouders de verplichting op te leggen om onverwijld tot verkoop en overdracht van een of meer van hun gewone aandelen over te gaan, of andere verplichtingen op te leggen. Het aan een aandeelhouder opleggen van een verplichting als hiervoor in dit artikel 10.2 bedoeld geschiedt schriftelijk, onder opgave van redenen, aan het adres van de desbetreffende aandeelhouder zoals bekend bij het bestuur dan wel, bij gebreke aan zodanig bekend adres, overeenkomstig het bepaalde in de wet en regelgeving. Indien de verplichting inhoudt een verplichting tot verkoop en levering van een of meer aandelen dient verkoop van deze aandelen ter beurse te geschieden. Indien verkoop ter beurse niet binnen een week na de datum van de schriftelijke verklaring van het bestuur kan worden gerealiseerd, zal het bestuur op eerste verzoek van de desbetreffende aandeelhouder, en kan het bestuur uit eigener beweging, de naam en het adres opgeven van een derde die bereid is de betrokken aandelen tegen contante betaling te kopen, alsmede de geboden prijs. Tenzij de desbetreffende aandeelhouder en het bestuur anders overeenkomen, geschiedt de verkoop en levering in dit geval aan de door het bestuur opgegeven derde. De prijs per aandeel waartegen de desbetreffende aandelen alsdan aan de derde worden verkocht, wordt vastgesteld door de desbetreffende aandeelhouder en de derde in onderling overleg of door een of meer door hen aan te wijzen deskundigen. Indien zij over de prijs of deskundige(n) geen overeenstemming bereiken, wordt de prijs vastgesteld door een of meer onafhankelijke investeringsbanken, op verzoek van de desbetreffende aandeelhouder, de derde of het bestuur te benoemen door de voorzitter van de Kamer van Koophandel waarbij de vennootschap is ingeschreven in het Handelsregister. Indien de verkoop aan een derde niet binnen de door de betrokken aandeelhouder en het bestuur overeengekomen termijn kan worden gerealiseerd, zal, indien het bestuur dit in het belang van de vennootschap acht, de vennootschap de betrokken aandelen om niet verkrijgen.
- 10.3. Een overeenkomstig artikel 10.2 hiervoor door het bestuur aan een aandeelhouder opgelegde verplichting tot overdracht van aandelen vervalt (i) door verloop van drie maanden gerekend vanaf de dag waarop de verplichting is opgelegd, indien, buiten toedoen van de desbetreffende aandeelhouder, de aandelen niet binnen die termijn zijn gekocht met inachtneming van het bepaalde in dit artikel 10, of (ii) door intrekking van de desbetreffende verplichting door het bestuur.

**DE BRAUW
BLACKSTONE
WESTBROEK**

- 10.4. Indien en voor zolang op een aandeelhouder een verplichting tot overdracht van aandelen rust krachtens artikel 10.2 hiervoor, is het bestuur onherroepelijk gemachtigd om de betrokken aandelen namens de desbetreffende aandeelhouder te verkopen en leveren en de koopsom te ontvangen. In dat geval keert de vennootschap de ontvangen koopsom aan de verkoper uit na aftrek van de voor diens rekening komende kosten (onverminderd eventuele rechten tot verrekening of anderszins die ten aanzien van de uit te keren koopsom aan de vennootschap mochten toekomen).
- 10.5. Indien en voor zolang op een aandeelhouder een verplichting tot overdracht van aandelen rust krachtens artikel 10.1 en/of artikel 10.2 hiervoor, kan op geen van de door die aandeelhouder gehouden aandelen stem- of vergaderrecht worden uitgeoefend.

Vruchtgebruik en pandrecht op aandelen. Certificering.

Artikel 11.

- 11.1. Op aandelen kan vruchtgebruik worden gevestigd.
Het stemrecht verbonden aan aandelen die met vruchtgebruik zijn belast komt uitsluitend toe aan de vruchtgebruiker indien dit bij de vestiging van het vruchtgebruik is bepaald.
- 11.2. Op aandelen kan pandrecht worden gevestigd.
Het stemrecht verbonden aan aandelen die zijn verpand komt uitsluitend toe aan de pandhouder indien dit bij de vestiging van het pandrecht is bepaald.
- 11.3. De aandeelhouder die geen stemrecht heeft en de vruchtgebruiker en pandhouder die stemrecht hebben, hebben de rechten die door de wet zijn toegekend aan houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen.
- 11.4. Aan de vruchtgebruiker of de pandhouder die geen stemrecht heeft, komen de rechten als bedoeld in lid 3 niet toe.
- 11.5. De vennootschap is niet bevoegd medewerking te verlenen aan de uitgifte van certificaten van aandelen.

Oproepingen, kennisgevingen en mededelingen.

Artikel 12.

- 12.1. Alle mededelingen en kennisgevingen aan aandeelhouders en vergadergerechtigden, daaronder mede begrepen oproepingen tot de algemene vergadering geschieden op een wettelijk toegestane wijze (daaronder mede begrepen een langs elektronische weg openbaar gemaakte aankondiging), alsmede op de wijze als voorgeschreven door de gereguleerde markt(en) waar de aandelen in het kapitaal van de vennootschap op verzoek van de vennootschap tot de handel zijn toegelaten.
- 12.2. Mededelingen en kennisgevingen, welke krachtens de wet of de statuten aan de algemene vergadering moeten worden gericht, kunnen geschieden door opneming, hetzij in de oproeping tot een algemene vergadering, hetzij in een stuk, dat ter kennisneming ten kantore van de vennootschap is neergelegd, mits daarvan in de oproeping melding wordt gemaakt. Aandeelhouders, alsmede vergadergerechtigden, kunnen van een zodanig stuk alsdan kosteloos afschrift verkrijgen.

Levering van aandelen.

Artikel 13.

**DE BRAUW
BLACKSTONE
WESTBROEK**

De levering van aandelen, de vestiging van een recht van vruchtgebruik en de vestiging van een pandrecht op aandelen geschiedt met inachtneming van de toepasselijke wettelijke bepalingen.

Directie.

Artikel 14.

- 14.1. De vennootschap wordt bestuurd door de directie, onder toezicht van een raad van commissarissen. De raad van commissarissen bepaalt het aantal leden van de directie, met dien verstande dat de directie dient te bestaan uit één rechtspersoon of ten minste twee natuurlijke personen.
- 14.2. De directie vergadert, zo dikwijls een lid van de directie het verlangt. Zij besluit bij volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.
- 14.3. De raad van commissarissen is bevoegd in zijn daartoe strekkend besluit duidelijk te omschrijven directiebesluiten aan haar goedkeuring te onderwerpen.
- 14.4. De directie behoeft de voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering en de raad van commissarissen voor besluiten van de directie omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de vennootschap of de onderneming, waaronder in ieder geval de besluiten als vermeld in artikel 2:107a BW.
- 14.5. Indien een directeur direct of indirect een persoonlijk tegenstrijdig belang heeft met de vennootschap neemt hij geen deel aan de beraadslaging en besluitvorming terzake binnen de directie. Indien hierdoor geen directiebesluit kan worden genomen, wordt het besluit genomen door de raad van commissarissen.

Benoeming, schorsing, ontslag en bezoldiging leden van de directie.

Artikel 15.

- 15.1. Leden van de directie worden benoemd door de algemene vergadering.
- 15.2. De raad van commissarissen zal een voordracht voor de benoeming van een persoon opmaken. De raad van commissarissen dient aan te geven of de voordracht bindend of niet-bindend is.
 Te dien einde zal de directie de raad van commissarissen uitnodigen om binnen acht weken een voordracht op te maken, indien de voordracht bindend is dient de voordracht zodanig te zijn dat voor elke benoeming een keuze kan worden gedaan uit ten minste het minimum aantal door de wet voorgeschreven personen is opgenomen.
 De algemene vergadering kan aan een voordracht indien die bindend is steeds het bindend karakter ontnemen bij een besluit genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, indien die meerderheid ten minste een/derde van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt.
 Indien het gedeelte van het kapitaal van ten minste een/derde zoals bedoeld in de vorige zin niet ter vergadering is vertegenwoordigd, maar een volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen het besluit tot het ontnemen van het bindend karakter van de voordracht steunt, dan kan in een nieuwe vergadering die wordt bijeengeroepen het besluit bij volstrekte meerderheid van stemmen worden genomen, onafhankelijk van het op deze vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het kapitaal.
 Deze voordracht wordt in de oproeping tot de algemene vergadering, waarin de benoeming aan de orde wordt gesteld, opgenomen, dan wel in de oproeping wordt medegedeeld, dat niet of niet tijdig een voordracht is opgemaakt.

**DE BRAUW
BLACKSTONE
WESTBROEK**

Is een voordracht niet of niet tijdig opgemaakt, dan is de algemene vergadering in haar benoeming vrij.

- 15.3. Leden van de directie kunnen te allen tijde worden geschorst en ontslagen door de algemene vergadering op grond van een besluit, genomen met volstreekte meerderheid van stemmen, indien die meerderheid ten minste een/derde van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt, tenzij het voorstel tot schorsing of ontslag afkomstig is van de raad van commissarissen in welk geval het besluit wordt genomen met volstreekte meerderheid van stemmen, zonder het vereiste van een quorum. Indien het gedeelte van het kapitaal van ten minste een/derde zoals bedoeld in de vorige zin niet ter vergadering is vertegenwoordigd, maar een volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen het besluit tot schorsing of ontslag van een lid van de directie steunt, dan kan in een nieuwe vergadering die wordt bijeengeroepen het besluit bij volstreekte meerderheid van stemmen worden genomen, onafhankelijk van het op deze vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het kapitaal.
De raad van commissarissen is te allen tijde bevoegd een lid van de directie te schorsen.
- 15.4. Indien hetzij de algemene vergadering, hetzij de raad van commissarissen een lid van de directie heeft geschorst, dient zij binnen drie maanden na ingang der schorsing te besluiten, hetzij tot ontslag, hetzij tot opheffing of handhaving der schorsing; bij gebreke daarvan vervalt de schorsing. Een besluit tot handhaving der schorsing kan slechts eenmaal worden genomen en de schorsing kan daarbij ten hoogste worden gehandhaafd voor drie maanden, ingaande op de dag, waarop de algemene vergadering het besluit tot handhaving heeft genomen.
Indien de algemene vergadering niet binnen de in de vorige zin gestelde termijn tot ontslag of tot opheffing der schorsing heeft besloten, vervalt de schorsing.
Een geschorst lid van de directie wordt in de gelegenheid gesteld zich in de algemene vergadering te verantwoorden en zich daarbij door een raadsman te doen bijstaan.
- 15.5. Ingeval van belet of ontstentenis van een of meer leden van de directie zijn de overblijvende leden van de directie of is het enig overblijvende lid van de directie voorlopig met de directie belast.
Ingeval van belet of ontstentenis van alle leden van de directie is de persoon, die de raad van commissarissen daartoe zal aanwijzen, voorlopig met de directie belast.
Ingeval van ontstentenis neemt de in de vorige zin bedoelde persoon zo spoedig mogelijk de nodige maatregelen teneinde een definitieve voorziening te doen treffen.
- 15.6. De vergadering van houders van prioriteitsaandelen - hierna ook te noemen: de prioriteit stelt de beloning en de verdere voorwaarden, waaronder de bestuurders hun diensten casu quo arbeid verrichten, vast.

Procuratiehouders.

Artikel 16.

De directie kan, na verkregen goedkeuring van de raad van commissarissen, aan een of meer personen, al dan niet in dienst der vennootschap, procuratie of anderszins doorlopende vertegenwoordigingsbevoegdheid verlenen en aan een of meer personen, als hiervoor bedoeld, en ook aan anderen zodanige titel toekennen als de directie geraden zal achten.

Vertegenwoordiging**Artikel 17.**

De directie is bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen. Indien er meer dan één directeur in functie is, kan de vennootschap ook worden vertegenwoordigd door twee gezamenlijk handelende directeuren.

Raad van commissarissen, toezicht op de directie en samenstelling.**Artikel 18.**

- 18.1. De vennootschap heeft een raad van commissarissen, bestaande uit drie of meer natuurlijke personen.
- 18.2. De raad van commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken in de vennootschap. Hij staat de directie met raad terzijde. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap. De raad van commissarissen is verder belast met hetgeen hem overigens in deze statuten en bij de wet is opgedragen.
- 18.3. De raad van commissarissen legt in een reglement de taakverdeling en de werkwijze van de raad van commissarissen vast.
- 18.4. Leden van de raad van commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering.
- 18.5. De prioriteit zal een voordracht voor de benoeming van een persoon opmaken. De prioriteit dient aan te geven of de voordracht bindend of niet-bindend is. Te dien einde zal de raad van commissarissen de prioriteit uitnodigen om binnen acht weken een voordracht op te maken, indien de voordracht bindend is dient de voordracht zodanig te zijn dat voor elke benoeming een keuze kan worden gedaan uit ten minste het minimum aantal door de wet voorgeschreven personen is opgenomen. De algemene vergadering kan aan een voordracht indien die bindend is steeds het bindend karakter ontnemen bij een besluit genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, indien die meerderheid ten minste een/derde van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt. Indien het gedeelte van het kapitaal van ten minste een/derde zoals bedoeld in de vorige zin niet ter vergadering is vertegenwoordigd, maar een volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen het besluit tot het ontnemen van het bindend karakter van de voordracht steunt, dan kan in een nieuwe vergadering die wordt bijeengeroepen het besluit bij volstreekte meerderheid van stemmen worden genomen, onafhankelijk van het op deze vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het kapitaal. Deze voordracht wordt in de oproeping tot de algemene vergadering, waarin de benoeming aan de orde wordt gesteld, opgenomen, dan wel in de oproeping wordt medegedeeld, dat niet of niet tijdig een voordracht is opgemaakt. Is een voordracht niet of niet tijdig opgemaakt, dan is de algemene vergadering in haar benoeming vrij.
- 18.6. Commissarissen kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst of ontslagen. Een schorsing kan, ook na één of meermalen verlengd te zijn, in totaal niet langer duren dan drie maanden.

**DE BRAUW
BLACKSTONE
WESTBROEK**

- 18.7. De algemene vergadering neemt het besluit tot ontslag met volstrekte meerderheid van stemmen, indien die meerderheid ten minste een/derde van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt. Indien het gedeelte van het kapitaal van ten minste een/derde zoals bedoeld in de vorige zin niet ter vergadering is vertegenwoordigd, maar een volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen het besluit tot ontslag van een commissaris steunt, dan kan in een nieuwe vergadering die wordt bijeengeroepen het besluit bij volstrekte meerderheid van stemmen worden genomen, onafhankelijk van het op deze vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het kapitaal.
- 18.8. Een daartoe door de raad van commissarissen gemachtigde commissaris heeft te allen tijde het recht van toegang tot alle gebouwen en lokaliteiten bij de vennootschap in gebruik, alsmede het recht van inzage met betrekking tot alle boeken en bescheiden van de vennootschap en het recht alle waarden van de vennootschap te controleren.

Raad van commissarissen, vergaderingen en besluitvorming.

Artikel 19.

- 19.1. De raad van commissarissen benoemt uit zijn midden een voorzitter. De raad van commissarissen kan tevens een lid van die raad benoemen tot gedelegeerd commissaris, welk lid meer in het bijzonder is belast met het plegen van regelmatig overleg met de directie omtrent de gang van zaken in de vennootschap.
- 19.2. De raad vergadert zo vaak één of meer leden zulks wensen, de directie zulks verzoekt, dan wel ingevolge het in deze statuten bepaalde een vergadering noodzakelijk is.
- 19.3. De raad besluit bij volstrekte meerderheid van het in totaal door de gezamenlijk in functie zijnde leden van de raad uit te brengen aantal stemmen. Bij staken van stemmen is de stem van de voorzitter beslissend, doch alleen ingeval tenminste drie commissarissen in functie zijn.
Ieder lid van de raad brengt één stem uit.
Ieder lid van de raad kan zich in de vergaderingen van de raad van commissarissen uitsluitend door een medelid doen vertegenwoordigen.
- 19.4. De raad kan ook buiten vergadering besluiten, mits alle leden van de raad zijn geraadpleegd en geen hunner zich tegen deze wijze van besluitvorming heeft verklaard.
- 19.5. Indien een commissaris direct of indirect een persoonlijk tegenstrijdig belang heeft met de vennootschap neemt hij geen deel aan de beraadslaging en besluitvorming terzake binnen de raad van commissarissen. Indien hierdoor geen besluit van de raad van commissarissen kan worden genomen, kan het besluit desalniettemin worden genomen door de raad van commissarissen.
- 19.6. Wanneer tegenover aandeelhouders of de directie moet blijken van een besluit van de raad van commissarissen, zal daarvan genoegzaam blijken uit de handtekening van hetzij de voorzitter van de raad van commissarissen, hetzij de gedelegeerd commissaris.

Algemene vergaderingen.

Artikel 20.

- 20.1. De jaarlijkse algemene vergadering wordt binnen zes maanden na afloop van het boekjaar gehouden.
- 20.2. De agenda voor deze vergadering bevat de volgende onderwerpen:
- a. de behandeling van het schriftelijke jaarverslag van de directie;

**DE BRAUW
BLACKSTONE
WESTBROEK**

- b. de vaststelling van de jaarrekening;
 - c. het voorstel tot verlening van décharge aan de leden van de directie voor het door hun gevoerde bestuur in het afgelopen boekjaar;
 - d. het voorstel tot verlening van décharge aan de leden van de raad van commissarissen voor het door hen gehouden toezicht in het afgelopen boekjaar.
- Voorts wordt in deze vergadering behandeld, hetgeen met inachtneming van artikel 20 lid 3, verder op de agenda is geplaatst.
- 20.3. De directie en de raad van commissarissen verschaffen de algemene vergadering alle verlangde informatie, tenzij een zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet. Indien door de directie en de raad van commissarissen een beroep wordt gedaan op een zwaarwichtig belang, wordt dit beroep gemotiveerd toegelicht.
- 20.4. Buitengewone algemene vergaderingen worden gehouden zo dikwijls de directie het wenselijk acht.
- Bovendien zal een buitengewone algemene vergadering worden bijeengeroepen, zodra de raad van commissarissen, de prioriteit, dan wel een of meer personen, gerechtigd tot het uitbrengen van ten minste tien procent van het totaal aantal stemmen dat kan worden uitgebracht, dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen aan de directie verzoeken.
- Indien geen der leden van de directie alsdan een algemene vergadering bijeenroept zodanig, dat zij binnen vier weken na ontvangst van bedoeld verzoek wordt gehouden, is ieder der verzoekers zelf tot de bijeenroeping bevoegd, met inachtneming van het daaromtrent in de wet en in deze statuten bepaalde.
- 20.5. Binnen drie maanden nadat het voor de directie aannemelijk is dat het eigen vermogen van de vennootschap is gedaald tot een bedrag, gelijk aan of lager dan de helft van het geplaatste kapitaal, wordt een algemene vergadering gehouden ter bespreking van zo nodig te nemen maatregelen.

Plaats. Oproeping. Bijwoning.

Artikel 21.

- 21.1. De algemene vergaderingen worden gehouden in de gemeente waar de vennootschap haar statutaire zetel heeft, dan wel te 's-Hertogenbosch of te Amsterdam.
- 21.2. Aandeelhouders, alsmede vergadergerechtigden, worden tot de algemene vergadering opgeroepen door een lid van de directie of een commissaris; tot zodanige oproeping zijn tevens de directie en de raad van commissarissen als zodanig bevoegd. De oproeping geschiedt met inachtneming van de wettelijke oproepingstermijn.
- 21.3. De oproeping vermeldt de te behandelen onderwerpen alsmede de overige krachtens de wet of deze statuten vereiste informatie.
- 21.4. Alle houders van aandelen en overige vergadergerechtigden zijn gerechtigd de algemene vergadering bij te wonen en aldaar het woord te voeren en, voor zover aan hen stemrecht toekomt, te stemmen.
- 21.5. Aandeelhouders en vergadergerechtigden kunnen zich ter vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde doen vertegenwoordigen. De schriftelijke volmacht dient uiterlijk op de dag als in de oproeping vermeld aan de vennootschap ter beschikking te zijn gesteld.

**DE BRAUW
BLACKSTONE
WESTBROEK**

- 21.6. De directie kan besluiten dat door middel van een elektronisch communicatiemiddel kennis kan worden genomen van de verhandelingen ter vergadering.
De directie kan besluiten dat iedere aandeelhouder en certificaathouder bevoegd is om door middel van een elektronisch communicatiemiddel, hetzij in persoon, hetzij bij een schriftelijk gevolmachtigde, het stemrecht uit te oefenen en/of aan de algemene vergadering deel te nemen. Daartoe is vereist dat de aandeelhouder en de certificaathouder via het elektronische communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd en rechtstreeks kan kennisnemen van de verhandelingen ter vergadering.
De directie kan voorwaarden verbinden aan het gebruik van het elektronisch communicatiemiddel, welke voorwaarden bij de oproeping tot de algemene vergadering bekend worden gemaakt en op de website van de vennootschap worden geplaatst.
- 21.7. Vergadergerechtigd zijn zij die op het registratietijdstip als bedoeld in artikel 2:119 BW die rechten hebben en als zodanig zijn ingeschreven in een door de directie aangewezen register, ongeacht wie ten tijde van de algemene vergadering vergadergerechtigd zou zijn indien geen registratietijdstip zou hebben gegolden. Bij de oproeping voor de vergadering wordt het registratietijdstip vermeld alsmede de wijze waarop vergadergerechtigden zich kunnen laten registreren, het tijdstip waarop uiterlijk het voornemen de algemene vergadering bij te wonen kenbaar moet worden gemaakt en de wijze waarop vergadergerechtigden hun rechten kunnen uitoefenen.
- 21.8. De directie kan besluiten dat aandeelhouders binnen een door de directie vast te stellen periode voorafgaande aan de algemene vergadering, welke periode niet eerder kan aanvangen dan het in het vorige lid bedoelde registratietijdstip, via een door de directie te bepalen elektronisch communicatiemiddel en/of per brief hun stem kunnen uitbrengen.
Stemmen uitgebracht in overeenstemming met het in de vorige zin bepaalde, worden gelijkgesteld met stemmen die ten tijde van de vergadering worden uitgebracht.
- 21.9. Aan aandeelhouders die de vennootschap overeenkomstig het in lid 7 bepaalde van hun voornemen in kennis hebben gesteld, doet de vennootschap een toegangsbewijs tot de vergadering toekomen.
- 21.10. Alvorens tot een vergadering te worden toegelaten moet een aandeelhouder, een certificaathouder of zijn gevolmachtigde een presentielijst tekenen, onder vermelding van zijn naam en, voorzover van toepassing, van het aantal stemmen, dat door hem kan worden uitgebracht. Indien het een gevolmachtigde van een aandeelhouder of een certificaathouder betreft, wordt/worden tevens de naam (namen) vermeld van degene(n), voor wie de gevolmachtigde optreedt.

Leiding van de vergadering. Notulen.

Artikel 22.

- 22.1. De algemene vergadering wordt voorgezeten door de voorzitter van de raad van commissarissen, dan wel door een persoon aan te wijzen door de voorzitter van de raad van commissarissen. De voorzitter wijst de secretaris aan.
- 22.2. Tenzij van het ter vergadering verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden daarvan notulen gehouden. Notulen worden vastgesteld en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en de secretaris der desbetreffende

**DE BRAUW
BLACKSTONE
WESTBROEK**

vergadering, dan wel vastgesteld door een volgende vergadering; in het laatste geval worden zij ten blijke van vaststelling door de voorzitter en de secretaris van die volgende vergadering ondertekend.

In het proces-verbaal casu quo de notulen wordt op basis van de in artikel 21 lid 10 bedoelde presentielijst het aantal ter vergadering vertegenwoordigde aandelen en het aantal uit te brengen stemmen vermeld; de in artikel 21 lid 10 bedoelde presentielijst maakt geen deel uit van het proces-verbaal casu quo de notulen en zal niet ter beschikking van een aandeelhouder of een vergadergerechtigde worden gesteld, tenzij hij aantoont dat hij daarbij een redelijk belang heeft ter toetsing van een juist verloop van de desbetreffende vergadering.

- 22.3. Een schriftelijk document, door de voorzitter en de secretaris van de algemene vergadering getekend, inhoudende de bevestiging dat de algemene vergadering een bepaald besluit heeft genomen, geldt als bewijs van een dergelijk besluit tegenover derden.
- 22.4. De voorzitter der vergadering en ieder lid van de directie is te allen tijde bevoegd opdracht te geven tot het opmaken van een notarieel proces-verbaal op kosten der vennootschap.
- 22.5. Alle kwesties omtrent de toelating tot de algemene vergadering, omtrent de uitoefening van het stemrecht en de uitslag der stemmingen, zomede alle andere kwesties, welke verband houden met de gang van zaken in de vergadering, worden, onverminderd het bepaalde in artikel 2:13 lid 4 BW, beslist door de voorzitter van de desbetreffende vergadering.
- 22.6. De voorzitter van de desbetreffende vergadering is bevoegd andere personen dan aandeelhouders en vergadergerechtigden, hun vertegenwoordigers en leden van de directie tot de algemene vergadering toe te laten.

Stemrecht.

Artikel 23.

- 23.1. In de algemene vergadering geeft ieder aandeel recht op het uitbrengen van één stem.
- 23.2. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden als niet uitgebracht aangemerkt.
- 23.3. Besluiten worden genomen met volstreekte meerderheid van stemmen, tenzij bij de wet of bij deze statuten uitdrukkelijk een grotere meerderheid wordt voorgeschreven.
- 23.4. De voorzitter bepaalt de wijze van stemming, met dien verstande, dat indien een van de stemgerechtigde aanwezigen dit verlangt, stemming over benoeming, schorsing en ontslag van personen bij gesloten, ongetekende briefjes geschiedt.
- 23.5. Is voor verkiezing van personen bij de eerste stemming geen volstreekte meerderheid verkregen, dan wordt een nieuwe vrije stemming gehouden.
 Wordt ook dan geen volstreekte meerderheid verkregen, dan wordt herstemd tussen de twee personen, die bij de laatste stemming de meeste stemmen behaalden. Hebben meer dan twee het grootste en hetzelfde aantal stemmen op zich verenigd, dan beslist het lot, welke twee personen voor de herstemming in aanmerking komen. Heeft één het hoogste en twee of meer het volgend aantal stemmen verkregen, dan beslist het lot, welke van deze laatsten met de eerste in herstemming komt. Staken daarna de stemmen dan beslist het lot. Lotingen geschieden door de voorzitter.

**DE BRAUW
BLACKSTONE
WESTBROEK**

- 23.6. Bij staking van stemmen over andere onderwerpen dan de benoeming van personen is het voorstel verworpen.
- 23.7. De leden van de directie en de commissarissen zijn bevoegd de algemene vergaderingen bij te wonen en hebben als zodanig in de algemene vergaderingen een raadgevende stem.

Vergaderingen van houders van aandelen van een bepaalde soort.

Artikel 24.

- 24.1. Een vergadering van houders van aandelen van een bepaalde soort wordt bijeengeroepen indien zulks door de wet, de statuten, de directie, de prioriteit of de raad van commissarissen wordt verlangd. Op een dergelijke vergadering is het bepaalde in de artikelen 21 tot en met 23 van overeenkomstige toepassing.
- 24.2. Besluiten van de prioriteit worden schriftelijk of op leesbare en reproduceerbare wijze langs elektronische weg genomen.

Boekjaar. Jaarrekening.

Artikel 25.

- 25.1. Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.
- 25.2. Jaarlijks binnen de daartoe bij of krachtens de wet gestelde termijn stelt de directie algemeen verkrijgbaar: de jaarrekening, het jaarverslag, de verklaring van de accountant alsmede de overige gegevens die bij of krachtens wettelijke verplichting tezamen met de jaarrekening algemeen verkrijgbaar moeten worden gesteld.
De jaarrekening wordt ondertekend door alle leden van de directie en alle commissarissen; ontbreekt de ondertekening van een of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgaaf van de reden melding gemaakt.
- 25.3. Indien de algemene vergadering geen kennis heeft kunnen nemen van de verklaring van de accountant, bedoeld in artikel 26, kan de jaarrekening niet worden vastgesteld, tenzij onder de overige gegevens, bedoeld in lid 2, eerste zin, een wettige grond wordt medegedeeld waarom die verklaring ontbreekt.

Accountant.

Artikel 26.

- 26.1. De algemene vergadering verleent aan een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393 lid 1 BW - beiden aan te duiden als: accountant - de opdracht om de door de directie opgemaakte jaarrekening te onderzoeken overeenkomstig het bepaalde in artikel 2:393 lid 3 BW. De accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan de directie en de raad van commissarissen en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening weer.
De registeraccountant of de andere daartoe overeenkomstig artikel 2:393 BW aangewezen deskundige kan over zijn verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening worden bevraagd door de algemene vergadering. De registeraccountant of de andere daartoe overeenkomstig artikel 2:393 BW aangewezen deskundige zal derhalve worden uitgenodigd deze vergadering bij te wonen en is daarin bevoegd het woord te voeren.

**DE BRAUW
BLACKSTONE
WESTBROEK**

De algemene vergadering kan de aan de accountant verleende opdracht te allen tijde intrekken.

Overigens is ten aanzien van het verlenen van de opdracht, als hiervoor bedoeld, en het intrekken daarvan, het bepaalde in 2:393 lid 2 van toepassing.

- 26.2. Zowel de directie als de raad van commissarissen kan aan de in lid 1 bedoelde accountant of een andere accountant op kosten der vennootschap opdrachten verstrekken.

Winst en verlies.

Artikel 27.

- 27.1. Uitkering van winst ingevolge het in dit artikel bepaalde geschiedt na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.

- 27.2. Voor elk van de fondsen houdt de vennootschap een reserverekening aan, welke rekening zal worden aangeduid met het cijfer van het fonds waarop deze betrekking heeft.

- 27.3. Uit de vastgestelde jaarrekening blijkt voor ieder fonds het bedrag dat aan inkomsten is behaald met het vermogen dat aan het betreffende fonds wordt toegerekend.

Uit de vastgestelde jaarrekening blijken per fonds eveneens de volgende kosten (i) de kosten en belastingen terzake van de per fonds gestorte bedragen, (ii) de overige op een fonds betrekking hebbende kosten (daaronder begrepen de kosten van beheer) en (iii) het aan de betreffende fonds toekomende aandeel in de algemene kosten en lasten van de vennootschap berekend overeenkomstig lid 4 van dit artikel.

De houders van aandelen van een soort zijn gerechtigd tot het saldo van de aan een fonds toe te rekenen inkomsten en de daarop in mindering te brengen kosten, belastingen en lasten in verhouding tot het aantal bij andere dan de vennootschap geplaatste aandelen van de betreffende soort. Uit de winst, die in enig boekjaar is behaald, wordt allereerst, zo mogelijk, op de prioriteitsaandelen uitgekeerd een percentage van het nominale bedrag van de prioriteitsaandelen gelijk aan de wettelijke rente per het einde van het boekjaar, waarop de uit te keren winst betrekking heeft. Op de prioriteitsaandelen zal geen verdere uitkering geschieden.

De directie bepaalt daarna, onder goedkeuring van de raad van commissarissen per fonds welk gedeelte van het aan een fonds toe te rekenen saldo van inkomsten en kosten wordt toegevoegd aan de voor het betreffende fonds aangehouden reserverekening. Hetgeen na de in de vorige volzin bedoelde toevoeging resteert, wordt aan de houders van gewone aandelen van het betreffende fonds uitgekeerd en wel in verhouding tot ieders gewone aandelen van het betreffende fonds.

Indien het hiervoor bedoelde saldo van inkomsten en kosten negatief is, wordt dit bedrag afgeboekt op de reserverekening dragende dezelfde cijferaanduiding en voor zover die onvoldoende groot is, op de fondsrekening zelf.

- 27.4. De algemene kosten en lasten van de vennootschap, daaronder begrepen het op de prioriteitsaandelen uit te keren dividend, worden per de dag van toerekening van die kosten over de onderscheiden fondsen omgeslagen in evenredigheid van de laatst vastgestelde totale intrinsieke waarde van alle niet bij de vennootschap geplaatste aandelen behorende tot die fondsen.

**DE BRAUW
BLACKSTONE
WESTBROEK**

- 27.5. Houders van aandelen in een fonds zijn gerechtigd tot het op de fondsrekening gestorte bedrag alsmede tot het saldo van de reserverekening met dezelfde cijferaanuiding en wel in verhouding tot het nominaal gestorte bedrag van de door hen gehouden aandelen van het desbetreffende fonds.
- 27.6. Uitkeringen ten laste of opheffing van een in lid 2 bedoelde reserverekening kunnen/kan, mits met inachtneming van de leden 8 en 10, te allen tijde geschieden krachtens een besluit van de algemene vergadering, genomen op voorstel van de vergadering van houders van gewone aandelen van het desbetreffende fonds.
- 27.7. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen, voorzover haar eigen vermogen groter is dan het geplaatste kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
- 27.8. De algemene vergadering is zonder voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen niet bevoegd tot gehele of gedeeltelijke opheffing van enige reserve te besluiten.

Dividenden en andere winstuitkeringen.

Artikel 28.

- 28.1. Dividenden en andere winstuitkeringen worden betaalbaar gesteld op een door de directie te bepalen datum binnen vier weken na de vaststelling ervan.
- 28.2. De betaalbaarstelling van dividenden en andere winstuitkeringen aan aandeelhouders, de samenstelling van de uitkering, alsmede de wijze van betaalbaarstelling worden bekend gemaakt op de wijze als van tijd tot tijd in het prospectus wordt vermeld.
- 28.3. Dividenden die binnen vijf jaren, nadat zij opeisbaar zijn geworden, niet in ontvangst zijn genomen, vervallen aan de vennootschap.
- 28.4. Indien de directie, met goedkeuring van de raad van commissarissen, zulks bepaalt, wordt een interimdividend uitgekeerd, mits met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:105 BW.
- 28.5. De directie kan, mits met goedkeuring van de raad van commissarissen, besluiten, dat dividend en/of uitkering van reserves geheel of gedeeltelijk in de vorm van een door de directie te bepalen aantal aandelen in het kapitaal van de vennootschap kan worden uitgekeerd. Hetgeen aan een aandeelhouder van het/de in de vorige zin bedoelde dividend respectievelijk uitkering toekomt wordt hem in contanten of in de vorm van aandelen in het kapitaal der vennootschap, dan wel deels in contanten en deels in de vorm van aandelen in het kapitaal der vennootschap, een en ander, zo de directie zulks bepaalt, ter keuze van de aandeelhouder, ter beschikking gesteld, onverminderd het bepaalde in de volgende zin.
Voorzover de directie, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, de gelegenheid daartoe heeft opengesteld, wordt, zo de vennootschap een agioreserve kent en voorzover een aandeelhouder dat verlangt, het aan hem in de vorm van aandelen ter beschikking te stellen dividend aan hem uitgekeerd ten laste van die agioreserve.
- 28.6. Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd, voorzover de wet dat toestaat.

Statutenwijziging. Ontbinding.**Artikel 29.**

- 29.1. Een besluit tot wijziging van deze statuten of het besluit tot ontbinding van de vennootschap kan door de algemene vergadering slechts worden genomen op voorstel van de prioriteit.
Wijzigingen van de statuten waardoor de rechten en zekerheden van aandeelhouders worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden eerst van kracht na verloop van de door de wet gestelde termijn na de bekendmaking als bedoeld in artikel 4:47 van de Wet op het financieel toezicht.
- 29.2. Van een voorstel tot statutenwijziging moet steeds bij de oproeping tot de algemene vergadering waarin het voorstel wordt behandeld mededeling worden gedaan en moet tegelijkertijd met de oproeping een afschrift van het voorstel, waarin de voorgestelde statutenwijziging woordelijk is opgenomen, tot de afloop van de betreffende algemene vergadering voor iedere aandeelhouder en vergadergerechtigde ter inzage worden gelegd ten kantore van de vennootschap en op zodanige plaatsen als bij de oproeping zal worden medegedeeld.
De afschriften zijn voor aandeelhouders en vergadergerechtigden gratis verkrijgbaar.

Vereffening.**Artikel 30.**

- 30.1. Indien de vennootschap wordt ontbonden ingevolge een besluit van de algemene vergadering, geschiedt de vereffening door de directie onder toezicht van de raad van commissarissen, indien en voorzover de prioriteit niet anders bepaalt.
- 30.2. De vereffening geschiedt met inachtneming van de wettelijke bepalingen.
Tijdens de vereffening blijven deze statuten voorzover mogelijk van kracht.
- 30.3. Uit hetgeen na voldoening van alle schulden van het vermogen van de vennootschap is overgebleven, wordt, zo mogelijk, allereerst aan de houder van het prioriteitsaandeel het nominale bedrag van dat aandeel uitgekeerd.
Hetgeen daarna resteert wordt als volgt uitgekeerd aan de houders van gewone aandelen:
- a. de houders van aandelen van een bepaalde soort ontvangen zo mogelijk de som van de saldi van de fondsrekening en de reserverekening met betrekking tot de door hen gehouden aandelensoort, zulks na aftrek van het ten laste van de reserverekening komende kosten;
 - b. een eventueel restant wordt uitgekeerd aan alle houders van aandelen;
 - c. alle uitkeringen, welke ingevolge dit artikel aan houders van aandelen worden gedaan, geschieden, ingeval er meerdere houders zijn van de desbetreffende aandelen, in verhouding van het aantal gehouden aandelen.
- 30.4. Na de vereffening blijven gedurende zeven jaren de boeken en bescheiden der vennootschap berusten onder degene, die daartoe door de algemene vergadering is aangewezen.

Overgangsbepaling A.**Artikel 31.****Overgangsbepaling I.**

DE BRAUW
BLACKSTONE
WESTBROEK

Vanaf de datum dat de directie opgave heeft gedaan dat ten minste negentig procent (90%) van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap als bedoeld in artikel 4.1 van deze statuten is geplaatst, bedraagt het maatschappelijk kapitaal drie miljoen euro en vijf eurocent (EUR 3.000.000,05) verdeeld in vijf (5) prioriteits aandelen en voor het overige verdeeld over de fondsen als vermeld in de opgave als gedeponeerd bij het handelsregister.

Overgangsbepaling II.

Vanaf de datum dat de directie na de in overgangsbepaling I bedoelde opgave opnieuw aan het handelsregister opgave heeft gedaan dat ten minste negentig procent (90%) van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap als bedoeld in overgangsbepaling I is geplaatst, bedraagt het maatschappelijk kapitaal vier miljoen vijfhonderdduizend euro en vijf eurocent (EUR 4.500.000,05) verdeeld in vijf (5) prioriteits aandelen en voor het overige verdeeld over de fondsen als vermeld in de opgave als gedeponeerd bij het handelsregister.

Overgangsbepaling III.

Vanaf de datum dat de directie na de in overgangsbepaling II bedoelde opgave opnieuw aan het handelsregister opgave heeft gedaan dat ten minste negentig procent (90%) van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap als bedoeld in overgangsbepaling II is geplaatst, bedraagt het maatschappelijk kapitaal zes miljoen euro en vijf eurocent (EUR 6.000.000,05), verdeeld in vijf (5) prioriteits aandelen en voor het overige verdeeld over de fondsen als vermeld in de opgave als gedeponeerd bij het handelsregister.

Overgangsbepaling IV.

Vanaf de datum dat de directie na de in overgangsbepaling III bedoelde opgave opnieuw aan het handelsregister opgave heeft gedaan dat ten minste negentig procent (90%) van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap als bedoeld in overgangsbepaling III is geplaatst, bedraagt het maatschappelijk kapitaal zeven miljoen vijfhonderdduizend euro en vijf eurocent (EUR 7.500.000,05), verdeeld in vijf (5) prioriteits aandelen en voor het overige verdeeld over de fondsen als vermeld in de opgave als gedeponeerd bij het handelsregister.

