



**Prospectus
Global Emerging Markets
Equity Pool**

8 januari 2021



Inhoudsopgave

Personalia	3
1 Definities	4
2 Inleiding	5
3 Fondsstructuur	6
3.1 Beheerder	6
3.2 Bewaarder	6
3.3 Vergadering van participanten	7
3.4 Wijziging van de voorwaarden	7
3.5 Fiscale status van het Fonds	7
4 Beleggingsbeleid	9
5 Intrinsieke waarde	11
5.1 Waarderingsgrondslagen	11
5.2 Transactieprijs	11
6 Participeren in het Fonds	12
6.1 Uitgifte en inkoop van Participaties	12
6.2 Opschorting uitgifte en inkoop van participaties en koersvorming	12
7 Kosten en vergoedingen	13
7.1 Beheervergoeding	13
7.2 Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties	14
8 Risicofactoren en risicomanagement	15
8.1 Algemeen	15
8.2 Risicomanagement	15
8.3 Marktrisico	16
8.4 Kredietrisico	17
8.5 Liquiditeitsrisico	17
8.6 Compliance risico	18
8.7 Operationeel risico	18
8.8 Fiscale risico's	19
9 Verslaglegging en informatieverstrekking	20
9.1 Verslaglegging	20
9.2 Informatieverstrekking	20
10 Overige Informatie	21
10.1 Belangenconflicten	21
10.2 Billijke behandeling	21
10.3 FATCA en CRS	21



Personalia

BEHEERDER

ACTIAM N.V.
De Entree 95 / Alpha Tower
1101 BH Amsterdam
Postbus 679
3500 AR Utrecht
Telefoon 020 543 6777
Website: actiam.com/nl/fondsbeheer

DIRECTIE ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller

JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen
De Entree 95 / Alpha Tower
1101 BH Amsterdam
Postbus 679
3500 AR Utrecht

BESTUURDER VAN DE STICHTING JURIDISCH EIGENAAR ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN

ACTIAM N.V.

BEWAARDER EN CUSTODIAN

BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch
Postbus 10042
1001 EA Amsterdam
Herengracht 595
1017 CE Amsterdam

ACCOUNTANT

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

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

Beheerder	De beheerder is ACTIAM N.V., statutair gevestigd te Utrecht
Bewaarder	De bewaarder als bedoeld in artikel 1.1 Wft is BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch, statutair gevestigd te Parijs
Fonds	Global Emerging Markets Equity Pool
Handelsdag	Werkdag waarop Euronext Amsterdam geopend is
Juridisch eigenaar	Juridisch eigenaar van de activa van het Fonds is Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen
NAV	Net Asset Value of intrinsieke waarde
Participant	Een economisch deelgerechtigde in het fondsvermogen
Participaties	De evenredige delen waarin de aanspraken van Participanten op het Fonds verdeeld zijn
Prospectus	Dit prospectus zoals bedoeld is in artikel 4:37l Wft
Transactieprij	De intrinsieke waarde van een participatie van het Fonds, vermeerderd of verminderd met een opslag respectievelijk afslag
Voorwaarden	Voorwaarden van beheer van het Fonds
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.

Inleiding

Dit Prospectus is opgesteld door ACTIAM N.V. ('ACTIAM'). Dit Prospectus is gepubliceerd op en treedt in werking vanaf de bij deze inleiding vermelde datum.

Beleggers die geïnteresseerd zijn in de Participaties in Global Emerging Markets Equity Pool (het 'Fonds') 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.

Bij het nemen van een investeringsbeslissing dient elke potentiële investeerder zich te laten leiden door zijn eigen onafhankelijke beoordeling van de informatie in dit Prospectus. Een beslissing om het aanbod te accepteren dient niet uitsluitend te worden genomen op basis van dit Prospectus, in overweging nemende dat elke samenvatting of beschrijving van wettelijke bepalingen of contractuele verhoudingen in dit Prospectus louter ter informatie is weergegeven en niet mag worden beschouwd als juridisch of fiscaal advies aangaande de interpretatie of afdwingbaarheid van dergelijke bepalingen of verhoudingen.

Potentiële investeerders dienen in elk geval rekening te houden met het feit dat een investering in het Fonds geheel of gedeeltelijk verloren kan gaan ondanks naleving van alle vereiste zorgvuldigheid door de Beheerder. Investeerders worden nadrukkelijk gewezen op de in dit Prospectus beschreven risico's alsmede van het feit dat geen garanties worden gegeven dat de beleggingsdoelstellingen van het Fonds zullen worden bereikt.

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

Deelname in het Fonds kan uitsluitend geschieden door professionele beleggers in de zin van de Wet op het financieel toezicht ('Wft'). Participaties van het Fonds worden uitsluitend in Nederland aangeboden aan professionele beleggers als bedoeld in de Wft die naar feiten en omstandigheden gevestigd zijn in Nederland.

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.

ACTIAM N.V.
De Beheerder

8 januari 2021

3 **Fondsstructuur**

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening met een open-end structuur naar Nederlands recht. Het Fonds wordt gevormd door een ter collectieve belegging bijeengebracht vermogen. Het Fonds is geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap. Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 van de Wft. Deelname in het Fonds kan uitsluitend geschieden door professionele beleggers in de zin van de Wft.

3.1 **BEHEERDER**

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

De beroepsaansprakelijkheidsrisico's die voortvloeien uit werkzaamheden die ACTIAM uitvoert als Beheerder, worden afgedekt middels een beroepsaansprakelijkheidsverzekering en door het aanhouden van een hoger eigen vermogen dan wettelijk vereist is.

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 het Fonds. Zij ontvangen van het fonds geen vergoeding voor hun werkzaamheden.

ACTIAM is een 100% dochteronderneming van Athora Netherlands N.V. Athora Netherlands N.V. is, via Athora Netherlands Holding Limited, een dochteronderneming van Athora Holding Limited.

3.1.1 **UITBESTEDING WERKZAAMHEDEN**

Ten behoeve van de uitvoering van het beheer van het Fonds maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met de dienstverlenende instellingen zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De vergoeding voor uitbestede werkzaamheden komt volledig ten laste van de Beheerder. Het beleggingsbeleid, op basis waarvan het portefeuillebeheer van het Fonds plaatsvindt, wordt altijd door de Beheerder vastgesteld.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

Werkzaamheden	DIENSTVERLENENDE INSTELING
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagement- en stembeleid	GES International AB

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.

3.2 **BEWAARDER**

De Beheerder heeft BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch, aangesteld als de 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 nietlenen 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 Participaties in het Fonds gebeuren in overeenstemming met het toepasselijk nationaal recht en de Voorwaarden van het Fonds;
 - ervoor zorgen dat de waarde van de rechten van deelneming of Participaties in de alternatieve beleggingsinstelling ('abi') worden berekend overeenkomstig de toepasselijke nationale wetgeving, de Voorwaarden van het Fonds 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 Voorwaarden van het Fonds;
 - zich ervan vergewissen dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds;
 - zich ervan vergewissen dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met de toepasselijke nationale wetgeving en de Voorwaarden van het Fonds.

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. De Beheerder stelt de Participanten, voordat zij in het Fonds beleggen, in kennis van elke eventuele door de Bewaarder getroffen regeling waarmee deze zich overeenkomstig artikel 21, lid 13 en of lid 14 van de AIFM Richtlijn contractueel van aansprakelijkheid kwijt.

De Beheerder stelt de Participanten eveneens onverwijld in kennis van eventuele wijzigingen in verband met de aansprakelijkheid van de Bewaarder via de Website van ACTIAM.

BNP Paribas Securities Services SCA 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 heeft ingericht dat de bewaartaken functioneel en hiërarchisch zijn gescheiden van de overige activiteiten die zij voor de fondsen verricht.

3.3 VERGADERING VAN PARTICIPANTEN

Jaarlijks, binnen vier maanden na afloop van een boekjaar wordt een algemene vergadering van participanten gehouden. Ter vergadering worden in ieder geval behandeld:

1. vaststelling van het jaarverslag;
2. een toelichting van de Beheerder op het jaarverslag; en
3. décharge van de Beheerder en de Juridisch eigenaar.

3.4 WIJZIGING VAN DE VOORWAARDEN

Wijziging van deze voorwaarden zal slechts mogelijk zijn door een unanieme beslissing van de Beheerder en de Juridisch eigenaar.

ACTIAM doet onverwijld mededeling aan de Participanten van wijzigingen van deze voorwaarden en van de dag waarop de wijziging van kracht zal worden. Een wijziging van de voorwaarden zal niet eerder van kracht worden dan dertig kalenderdagen na dagtekening van de kennisgeving.

3.5 FISCALE STATUS VAN HET FONDS

Omdat het Fonds voor de Nederlandse belastingwetgeving fiscaal transparant is, worden alle activa en passiva van het Fonds en alle winsten en/of verliezen van het Fonds voor belastingdoeleinden direct aan de Participanten toegerekend voor wat betreft hun pro rata aandeel in het Fonds. Derhalve zijn alle relevante belastingen, indien van toepassing, voor rekening van de Participanten in het Fonds. Het Fonds kan de dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting die is ingehouden op dividendontvangsten niet voor zichzelf terugontvangen van de Nederlandse of buitenlandse fiscus. Dit recht komt toe aan de houders van de Participaties. Mocht het Fonds op basis van het belastingverdrag met het betreffende land bronbelasting kunnen terugontvangen van de buitenlandse fiscus, dan gebeurt dit namens en ten behoeve van de houders van de Participaties.

Veranderingen in de wettelijke en/of fiscale status van Participanten of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kan de fiscale positie van Participanten aanzienlijk beïnvloeden.



Participanten zijn verantwoordelijk voor hun eigen fiscale positie en worden geadviseerd hierover hun eigen belastingadviseur te consulteren.

Beleggingsbeleid

Algemeen

Het doel van het Fonds is om voor de Participanten een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, dat voornamelijk bestaat uit vermogensgroei op de lange termijn uit een gespreide portefeuille in verhandelbare aandelen en hieraan gerelateerde vermogenstitels van ondernemingen uit zogenoemde opkomende markten, zoals onderstaand nader omschreven.

Opkomende markten zijn markten in landen met een economie in ontwikkeling. Daarom kenmerken aandelen uit opkomende markten zich veelal door een hoger risico dan die uit ontwikkelde markten, waarbij het risico wordt uitgedrukt in de mate van historische koersschommelingen oftewel de koersvolatiliteit. Dit heeft als gevolg dat de prestaties van het Fonds op relatief korte termijn sterk kunnen variëren.

Het beleggingsbeleid is gericht op het behalen van een rendement, dat over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de MSCI Emerging Markets Index Net EUR (de benchmark). Het beleggingsbeleid van het Fonds richt zich voornamelijk op het selecteren van beleggingsinstellingen met een actief portefeuillebeheer, die naar verwachting een beter rendement dan hun benchmark zullen behalen.

Benchmark

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.

Vermogenstitels

Het Fonds belegt in beginsel in het beleggingscompartiment 'Class I Accumulation EUR' van Schroder International Selection Fund Emerging Markets (SICAV, LU0248178492), een open-end beleggingsinstelling die belegt in een gespreide portefeuille van aandelen en hieraan gerelateerde vermogenstitels van ondernemingen die beursgenoteerd zijn in landen of regio's die zich in snel tempo economisch ontwikkelen, de zogenaamde opkomende landen (of emerging markets).

De betreffende beleggingsinstelling wordt beheerd door Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. Het beleggingsbeleid van de bovengenoemde beleggingsinstelling is erop gericht zoveel als mogelijk volledig belegd te blijven in beursgenoteerde aandelen. Minimaal twee derde van het netto vermogen van het Fonds zal te allen tijde belegd zijn in aandelen of aan aandelen gerelateerde vermogenstitels van ondernemingen uit opkomende landen. Het betreffende Fonds kan daarnaast gebruik maken van bepaalde afgeleide financiële instrumenten in het kader van een efficiënt portefeuillebeheer.

Om ingeval van grote instroom van gelden op tijdige en (kosten)efficiënte wijze exposure op 'emerging markets' te kunnen realiseren, dan wel ten einde de exposure op het beleggingscompartiment 'Class I Accumulation EUR' van Schroder International Selection Fund Emerging Markets indien noodzakelijk volledig te kunnen afbouwen, is het mogelijk dat (tijdelijk) een belang wordt ingenomen in Vanguard FTSE Emerging Markets Index Fund ETF Shares (US) van Vanguard Group (Ireland) Limited. Deze beleggingsinstelling is een open-end beleggingsinstelling die zoveel als mogelijk de index volgt en belegt in een gespreide portefeuille van aandelen en hieraan gerelateerde vermogenstitels van ondernemingen die beursgenoteerd zijn in 'emerging markets'.

In onderstaande tabel is de standaardverdeling opgenomen van de beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt. Op basis van (markt)ontwikkelingen kan binnen bepaalde bandbreedtes (de 'minimale weging' en de 'maximale weging') van deze neutrale weging afgeweken worden.



VERDELING	MINIMALE WEGING	NEUTRALE WEGING	MAXIMALE WEGING
Schroder International Selection Fund Emerging Markets (SICAV)	0%	100%	100%
Vanguard FTSE Emerging Markets Index Fund ETF Shares (US)	0%	0%	100%

Schroder International Selection Fund Emerging Markets (SICAV), is beursgenoteerd in Luxemburg, alwaar het onder toezicht staat. Vanguard FTSE Emerging Markets Index Fund ETF Shares (US) is beursgenoteerd in de Verenigde Staten, alwaar het onder toezicht staat. Beide fondsen hebben een mededeling gedaan conform artikel 2:72 van de Wft en zijn in het register conform artikel 1:108 van de Wft opgenomen. Beide fondsen staan niet onder Nederlands toezicht.

Prospectussen van de bovengenoemde beleggingsinstellingen worden kosteloos op aanvraag ter beschikking gesteld door ACTIAM.

Valuta

Het Fonds belegt in een beleggingsinstelling die noteert in euro en kan ook beleggen in een beleggingsinstelling die noteert in US dollar. Evenwel wordt belegt in aandelen van ondernemingen gevestigd in landen die de euro niet als munteenheid voeren. Als gevolg hiervan ontstaan valutarisico's. De valutarisico's worden in principe niet afgedekt.

Afgeleide instrumenten

Het Fonds maakt geen gebruik van afgeleide instrumenten. De beleggingsinstelling waarin het Fonds belegt, kan echter wel gebruikmaken van afgeleide instrumenten.

Overig

Het is toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen. Het is niet toegestaan om financiële instrumenten te verkopen die het Fonds niet bezit. Evenmin is het schrijven van opties toegestaan voor zover niet gedekt door de onderliggende activa. De beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt, kunnen uitleentransacties (Securities lending) aangaan.

Intrinsieke waarde

De NAV (Net Asset Value of intrinsieke waarde) van het Fonds en de NAV per Participatie worden aan het einde van elke werkdag waarop de financiële instellingen en beurzen geopend zijn die betrokken zijn bij het uitvoeren van de beleggingen voor het Fonds ('Handelsdag') vastgesteld en zijn gebaseerd op de waarde van het fondsvermogen en rekening courant tegoeden op bankrekeningen van het Fonds. Elke Handelsdag wordt de intrinsieke waarde per Participatie gepubliceerd op de Webpagina.

De Beheerder is in bijzondere omstandigheden gerechtigd de berekening van de intrinsieke waarde van het 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.

5.1 WAARDERINGSGRONDSLAGEN

Beleggingen in andere beleggingsinstellingen

De beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt, worden gewaardeerd tegen de laatst bekende handelskoers van de betreffende beleggingsinstellingen.

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.

5.2 TRANSACTIEPRIJS

Uitgifte en inkoop van participaties geschiedt tegen de voor het Fonds berekende Transactieprijs. Uitgifte van participaties (waaronder tevens herplaatsing van ingekochte participaties) geschiedt tegen de intrinsieke waarde per aandeel van het Fonds, verhoogd met een opslag voor kosten verbonden aan belegging van nieuwe middelen. Inkoop van participaties geschiedt tegen de intrinsieke waarde per aandeel van het Fonds, verlaagd met een afslag voor kosten verbonden aan verkoop van beleggingen. Zie [Hoofdstuk 7](#) Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties.

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.

Participeren in het Fonds

Iedere Participatie geeft recht op een evenredigdeel in het fondsvermogen. Participanten kunnen gedeelten van Participaties verkrijgen. Participaties worden berekend en afgerond op maximaal 5 (vijf) decimalen achter de komma. De Participaties luiden op naam. Participatiebewijzen worden niet uitgegeven. ACTIAM houdt een participantenregister bij. Iedere Participant is verplicht ACTIAM onverwijld te informeren wanneer de gegevens van de Participant, vermeld in het participantenregister, wijzigen.

Participanten kunnen Participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is Participanten niet toegestaan Participaties rechtstreeks over te dragen aan derden. De Participaties zijn niet beursgenoteerd.

6.1 UITGIFTE EN INKOOP VAN PARTICIPATIES

De uitgifte dan wel inkoop van Participaties vindt op Handelsdagen plaats tegen de van toepassing zijnde Transactieprijs per Participatie.

Een order die voor 16:00 CET ('cut-off time') op een Handelsdag is ingelegd, wordt (na acceptatie namens de Beheerder) afgewikkeld tegen de voor het Fonds berekende Transactieprijs, die op één Handelsdag na het inleggen van de betreffende order door de Beheerder is vastgesteld. Een order die na 16.00 uur CET is ingelegd, wordt voor de afwikkeling beschouwd als te zijn ingelegd vóór de cut-off time van de eerstvolgende Handeldag. Indien de omstandigheden daartoe naar het oordeel van de Beheerder noodzaken, kan een order in het belang van het Fonds of haar Participanten door de Beheerder worden geweigerd.

De Beheerder stelt de Participant zo spoedig mogelijk op de hoogte van de acceptatie van zijn verzoek tot inkoop door het Fonds. De Beheerder stelt, in het geval een bestaande Participant additionele Participaties in het Fonds wenst te verkrijgen, de Participant op de hoogte van de acceptatie van zijn aankoop en voorziet de Participant zo spoedig mogelijk van betalingsinstructies. In het geval een bestaande Participant een verzoek indient tot volledige of gedeeltelijke verkoop van zijn Participaties zal de Beheerder de Participant zo spoedig mogelijk op de hoogte brengen van de acceptatie van zijn verzoek tot inkoop door het Fonds.

Participaties worden slechts tegen volstorting uitgegeven.

6.2 OPSCHORTING UITGIFTE EN INKOOP VAN PARTICIPATIES EN KOERSVORMING

De Beheerder verzorgt de uitgifte en inkoop van Participaties van het Fonds op verzoek van Participanten. De Beheerder kan, in het belang van het Fonds of Participanten, evenwel besluiten tot (gedeeltelijke) opschorting van de uitgifte en inkoop van Participaties. Van opschorting kan bijvoorbeeld sprake zijn, indien naar het oordeel van de Beheerder:

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

Tevens zal in omstandigheden waarbij de technische middelen van een Fonds om Participaties in te kopen dan wel uit te geven door een technische storing tijdelijk niet beschikbaar zijn, de Beheerder de inkoop of uitgifte van Participaties van het Fonds geheel of gedeeltelijk kunnen opschorten, mede gelet op het belang van Participanten. Behoudens het hiervoor bepaalde en de wettelijke bepalingen, zijn er voldoende waarborgen aanwezig opdat het Fonds aan de verplichting tot betaling van de koopprijs kan voldoen.

7 Kosten en vergoedingen

7.1 BEHEERVERGOEDING

Het Fonds is aan de Beheerder een beheervergoeding verschuldigd. De beheervergoeding dient ter dekking van de kosten die betrekking hebben op het vermogensbeheer en de kosten die de Beheerder maakt ten behoeve van het beheer van het Fonds, met uitzondering van de transactiekosten. 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 verantwoord of duurzaam beleggingsbeleid;
- de kosten van het risicobeheer;
- de kosten van het toezicht van toezichthouders;
- betaalde vergoedingen aan de Bewaarder;
- de kosten van de administratie;
- de kosten van de accountant;
- de kosten van het jaarverslag;
- de kosten van participantenvergaderingen; en
- marketingkosten.

De hoogte van de beheervergoeding van het Fonds, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde, is opgenomen in onderstaande tabel:

Fonds	BEHEERVERGOEDING
Global Emerging Markets Equity Pool	0,845%

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 op dagbasis. ACTIAM 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 6 Intrinsieke waarde.

Daarnaast kunnen additionele vergoedingen afzonderlijk worden overeengekomen met individuele Participanten. In dit geval kunnen er vergoedingen gelden die buiten het Fonds om in rekening worden gebracht.

7.2 KOSTEN BIJ UITGIFTE EN INKOOP VAN PARTICIPATIES

Aan de uitgifte en inkoop van Participaties van een Fonds zijn kosten verbonden. Deze kosten worden gedekt uit een opslag bij een per saldo uitgifte of bij herplaatsing van ingekochte Participaties en een afslag bij een per saldo inkoop van Participaties. De op- en afslagen worden berekend over de NAV per Participatie van het Fonds. Deze op- of afslagen komen geheel ten goede aan het Fonds, zodat daarmee de aan- en verkoopkosten van de onderliggende financiële instrumenten worden afgedekt. Participanten in het Fonds worden hierdoor beschermd tegen de transactiekosten die worden gemaakt om Participaties uit te geven of in te kopen.

De kosten die samenhangen met de koop en verkoop van activa (transactiekosten) kunnen bestaan uit belastingen, kosten van de makelaar in financiële instrumenten, spreads tussen bied- en laatprijzen, valutakosten, settlementkosten en de verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie. De aankoopkosten maken deel uit van de verkrijgingsprijs van de desbetreffende financiële instrumenten en worden indien de waardering plaatsvindt tegen beurswaarde verwerkt in de ongerealiseerde koersresultaten. Verkoopkosten worden verantwoord in de gerealiseerde NAV.

De Beheerder is bevoegd nieuwe Participanten toe te laten treden onder door de Beheerder te bepalen nadere voorwaarden en tegen betaling door de nieuwe Participant van een bedrag in euro's voor deelname. Bij (gedeeltelijke) uittreding zal de Beheerder de corresponderende uitgegeven Participaties terugnemen en de tegenwaarde in euro's uitkeren. Hierbij zal de Beheerder de van toepassing zijnde op- of afslag vaststellen, alsmede de eventuele overige door de Beheerder te bepalen voorwaarden waartegen dat kan geschieden. De hoogte van de op- en afslag van het Fonds is opgenomen in onderstaande tabel:

FONDS	OPSLAG	AFSLAG
Global Emerging Markets Equity Pool	0,0%	0,0%

Risicofactoren en risicomanagement

8.1 ALGEMEEN

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

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

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

Door deze risicofactoren kan de waarde van de beleggingen zowel stijgen als dalen en kunnen beleggers als gevolg hiervan een gedeelte van, 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 gegarandeerd. Voorts staat niet op enigerlei wijze vast, noch wordt op enigerlei wijze gegarandeerd, dat de beleggingsdoelstelling van een Fonds zal worden bereikt.

8.2 RISICOMANAGEMENT

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

De eerste lijn is de lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheertaken en in die zin verantwoordelijk voor het risico en de besturing van het risico. De tweede lijn wordt gevormd door stafafdelingen binnen ACTIAM of Athora Netherlands N.V. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van ACTIAM en Athora Netherlands N.V. en zij adviseren de directie van ACTIAM op het gebied van interne beheersing. Stafafdelingen of staffuncties die binnen deze tweede lijn vallen zijn onder andere de afdelingen Risk Management en Compliance. De afdeling Risk Management van ACTIAM is onafhankelijk van de eerste lijn. De afdeling rapporteert periodiek aan het risicomanagementcomité van ACTIAM. De risicofunctie ondersteunt en houdt proactief toezicht op de effectiviteit van het risicomanagement.

Binnen Risk Management ACTIAM worden 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 Committee van Athora Netherlands N.V.

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

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

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

De valutarisico's worden in principe niet afgedekt.

8.3.2 **CONCENTRATIERISICO**

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

8.3.3 **ACTIEF RENDEMENTSRIISICO**

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 actieve posities in kan nemen ten opzichte van de benchmark. Daarnaast worden op basis van de door de Beheerder gehanteerde ESG-criteria bepaalde ondernemingen, instellingen en overheden uitgesloten van belegging, terwijl door 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 brengt actief rendementsrisico met zich mee. De waardefluctuaties van de financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd kunnen in positieve en negatieve zin afwijken van die opgenomen in de 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 prestatienormen en beleggingsrestricties voor maximale afwijkingen ten opzichte van de benchmarks.

8.3.4 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 het Fonds als gevolg van de mogelijkheid dat een kredietnemer of tegenpartij een financiële of andere contractuele verplichting niet nakomt. Hierin is tevens begrepen de mogelijkheid van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland.

8.4.1 TEGENPARTIJRISICO

Een specifieke vorm van kredietrisico is tegenpartijrisico, oftewel het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij bij transacties in financiële instrumenten in gebreke blijft. 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. Transacties in afgeleide instrumenten worden alleen afgesloten om risico af te dekken. Zij worden enkel afgesloten met tegenpartijen die beschikken over een rating van minimaal investment grade-kwaliteit, zoals afgegeven door minimaal één van de toonaangevende credit rating agencies. 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.

8.4.2 BETALINGSRISICO OF SETTLEMENTRISICO

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

8.4.3 OVERDRACHTSRISICO OF TRANSFERRISICO

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

8.5 LIQUIDITEITSRISICO

Het liquiditeitsrisico betreft het risico dat niet tijdig kan worden beschikt over voldoende liquide middelen om aan korte termijn financiële verplichtingen te voldoen, al dan niet onder normale omstandigheden of in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare kosten of verliezen. Het kan voorkomen dat een positie die voor 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. Het Fonds belegt 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 verhandelbare aandelenkapitaal (free float) meegewogen. Bij beleggingen in obligaties wordt de omvang van de uitstaande lening meegewogen. Voor zover het Fonds mag beleggen in niet-beursgenoteerde instrumenten, kan de

verhandelbaarheid 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 marktpositities in te nemen. Derivaten zijn veelal complexe instrumenten. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van een derivaat. De waarde van een derivaat kan sterk stijgen of dalen bij slechts een kleine koersontwikkeling. Het gebruik van derivaten impliceert tevens dat risico ontstaat als gevolg van hefboomwerking. Het beleid van de Beheerder betreffende hefboomwerking ziet enerzijds op het mitigeren van risico's van een negatieve waarde van een Fonds en anderzijds op het voorkomen van significante ongewenste waarde mutaties. Het beleggingsbeleid van het Fonds is dusdanig ingericht dat het risico op een negatieve waarde van het Fonds is geminimaliseerd.

8.6 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 Athora Netherlands 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 het Fonds 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 het Fonds te kunnen waarborgen. Er zijn verschillende maatregelen van toepassing om systeemrisico's te mitigeren, waaronder het in geval van uitval beschikbaar hebben van adequate back-up en recovery systemen en business continuity planning.

8.7.3 UITBESTEDINGSRISICO

In het kader van beheer van het Fonds heeft ACTIAM activiteiten uitbesteed aan externe partijen. Een overzicht hiervan is opgenomen in Hoofdstuk 3.1.1 Uitbesteding werkzaamheden. Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties.

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

Daarnaast heeft ACTIAM de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging alsmede de uitvoering van het engagements- en stembeleid (zoals beschreven in hoofdstuk 4 Uitgangspunten verantwoord beleggingsbeleid) 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 informatieverstopping 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 vermogensbeheerders adequaat zijn. Indien nodig kunnen additionele activiteiten worden uitgevoerd, zoals het uitvoeren van een due diligence op de vermogensbeheerder.

8.7.4 BEWAARNEMINGSRISICO

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

8.8 FISCALE RISICO'S

8.8.1 WIJZIGINGSRISICO BELASTINGREGIMES

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

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

9 **Verlaglegging en informatieverstreking**

9.1 **VERSLAGLEGGING**

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

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

Het jaarverslag (inclusief de jaarrekening en overige gegevens) van het Fonds zal worden gepubliceerd op de Webpagina.

9.2 **INFORMATIEVERSTREKING**

De vergunning van ACTIAM als Beheerder op grond van artikel 2:65 Wft en een afschrift van de Voorwaarden van Beheer van het Fonds liggen ter inzage ten kantore van ACTIAM. Een kopie van de vergunning is voor een ieder kosteloos verkrijgbaar. Aan een ieder wordt op verzoek tegen ten hoogste de kostprijs verstrekt de gegevens omtrent ACTIAM, de Juridisch eigenaar en de Bewaarder die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen.

Informatie over het Fonds, alsmede dit Prospectus, de Voorwaarden van Beheer en het jaarverslag, zijn op schriftelijk verzoek kosteloos verkrijgbaar bij ACTIAM. Deze informatie is tevens beschikbaar via de Webpagina.

10 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 de fondsen die ACTIAM beheert onderling;
- tussen de 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 via een register de gegevens bij die betrekking hebben op de soorten door of namens ACTIAM verrichte werkzaamheden waarbij een belangenconflict is ontstaan of kan ontstaan dat een wezenlijk risico met zich brengt dat de belangen van een of meer fondsen of van de beleggers daarin worden geschaad.

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 BILLIJKE BEHANDELING

Beleggers in het Fonds worden door de Beheerder gelijk en billijk behandeld. Voor iedere Participatie geldt dat de Beheerder geen onderscheid maakt of een voorkeursbehandeling geeft aan een individuele Participant in het Fonds. 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.

10.3 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.

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

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

VOORWAARDEN VAN BEHEER GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY POOL

Artikel 1. Definities

In deze voorwaarden zullen de in dit artikel genoemde uitdrukkingen de betekenis hebben zoals daarachter aangegeven:

“Bancaire Werkdag”	Een werkdag waarop de financiële instellingen en effectenbeurzen geopend zijn die betrokken zijn bij het uitvoeren van de transacties in financiële instrumenten voor de Pool;
“Beheerder”:	De beheerder van de Pool;
“Beheervergoeding”	De ten laste van de Pool gebrachte vergoeding aan de Beheerder ten behoeve van het beheer van de Pool;
“Juridisch eigenaar”	Juridisch eigenaar van de activa van de Pools is Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen, statutair gevestigd te Utrecht;
“Participant”:	Een economisch deelgerechtigde in het Poolvermogen;
“Participantenregister”:	Het register waarin onder meer de namen van de Participanten zijn ingeschreven, alsmede het aantal van de door ieder van hun gehouden Participaties en de datum waarop de Participaties zijn verkregen;
“Participaties”:	De evenredige delen waarin de aanspraken van de Participanten op het Poolvermogen verdeeld zijn;
“Prospectus”:	Het Prospectus van de Pool
“Pool”:	Het besloten fonds voor gemene rekening Global Emerging Markets Equity Pool;
“Poolvermogen”:	Het totale vermogen van de Pool, zijnde alle vermogensbestanddelen die overeenkomstig deze voorwaarden ten behoeve van Participanten worden gehouden door of voor de Juridisch eigenaar verminderd met de verplichtingen van de Pool, welke door de Beheerder met inachtneming van deze voorwaarden zijn aangegaan;
“Vergadering”:	De vergadering van Participanten als bedoeld in artikel 16.
“Voorwaarden”	Deze voorwaarden van beheer

Artikel 2. Aard en doel

- 2.1 De Pool wordt gevormd door een ter collectieve belegging bijeengebracht vermogen. Het beheer en het juridisch eigendom geschieden onder de in deze overeenkomst neergelegde voorwaarden. Deze Voorwaarden zijn van toepassing op de rechtsverhouding tussen de Beheerder, de Juridisch eigenaar en een Participant en creëren geen overeenkomst tussen de Participanten onderling en beogen niet (anderszins) samenwerking tussen de Participanten. Deze voorwaarden en hetgeen ter uitvoering hiervan geschiedt, vormen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap.
- 2.2 De Pool is een besloten fonds voor gemene rekening dat niet belastingplichtig is in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

- 2.3 De Pool heeft ten doel het bijeengebracht vermogen in overeenstemming met het beleggingsbeleid van de Pool zoals omschreven in het Prospectus collectief te beleggen teneinde de Participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.
- 2.4 Uitsluitend professionele beleggers zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht kunnen middels verkrijging van Participaties deelnemen in de Pool.
- 2.5 De Pool wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de Beheerder.

Artikel 3. Participaties

- 3.1 Het Poolvermogen is verdeeld in Participaties.
- 3.2 Iedere Participatie geeft recht op een evenredig deel in het Poolvermogen. Onder Participaties wordt mede begrepen fracties van Participaties. Participaties worden berekend en afgerond op maximaal 5 (vijf) decimalen achter de komma. De Participaties luiden op naam. Participatiebewijzen worden niet uitgegeven.
- 3.3 Participanten zijn economisch gerechtigd tot het Poolvermogen.
- 3.4 De Participanten zijn niet aansprakelijk voor de nakoming van de verplichtingen van de Beheerder en dragen niet verder in de verliezen van de Pool dan tot het totale bedrag van hun deelname.
- 3.5 De Beheerder houdt een Participantenregister bij. Iedere Participant is verplicht de Beheerder onverwijld te informeren wanneer de gegevens van de Participant, vermeld in het Participantenregister, wijzigen.
- 3.6 Het Participantenregister ligt ten kantore van de Beheerder ter inzage van iedere Participant, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft. Iedere Participant heeft het recht om een uittreksel uit het Participantenregister te verkrijgen van zijn eigen inschrijving.

Artikel 4. Uitgifte van Participaties

- 4.1 De uitgifte van Participaties door de Beheerder vindt plaats op iedere Bancaire Werkdag. De beheerder stelt vast de tegenprestatie, zomede de verdere voorwaarden van uitgifte, waaronder mede begrepen de vorm van de tegenprestatie. Participaties worden slechts uitgegeven indien de tegenprestatie binnen de door de beheerder gestelde termijn in de Pool is ingebracht. De tegenprestatie zal worden berekend door het bedrag waarvoor een Participant heeft ingeschreven te delen door de intrinsieke waarde per Participatie op de dag waarop Participaties aan de Participant worden uitgegeven vermeerderd met een door de beheerder in haar discretie te bepalen opslag bij een per saldo uitgifte of bij herplaatsing van ingekochte Participaties en een afslag bij een per saldo inkoop van Participaties ter dekking van de kosten die verband houden met transacties die het gevolg zijn van toekenning van de Participaties.
- 4.2 De Beheerder is bevoegd de uitgifte van Participaties op te schorten of te weigeren of daaraan nadere voorwaarden te verbinden.
- 4.3 Uitgifte van Participaties vindt plaats door middel van inschrijving dan wel bijschrijving van Participaties door de Beheerder in het Participantenregister. De Beheerder verstrekt zo spoedig mogelijk aan een Participant een afschrift van de inschrijving dan wel bijschrijving.

Artikel 5. Waardebepaling

- 5.1 De Beheerder stelt een maal per beursdag de intrinsieke waarde vast op basis van de laatst bekende beurskoers, voor zover de vermogensbestanddelen die behoren tot het vermogen van de Pool een beursnotering hebben. Indien de vermogensbestanddelen geen (recente) beursnotering hebben, wordt de geschatte marktwaarde gehanteerd, welke bepaald wordt middels marktconforme waarderingsmethoden, die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd. Tevens wordt bij de bepaling van de intrinsieke waarde pro rata parte rekening gehouden met vergoedingen die overeenkomstig artikel 13 aan de Beheerder en de Juridisch eigenaar verschuldigd zijn.
- 5.2 De intrinsieke waarde per Participatie is gelijk aan de intrinsieke waarde van het

- Poolvermogen gedeeld door het aantal uitstaande Participaties.
- 5.3 De Beheerder is in de volgende gevallen gerechtigd de berekening van de intrinsieke waarde van het Poolvermogen en van de intrinsieke waarde, alsmede de uitgifte en inkoop van Participaties op te schorten:
- a) wanneer Euronext Amsterdam en/of een andere erkende effectenbeurs, waaraan effecten zijn genoteerd die behoren tot de Pool, en/of banken zijn gesloten op andere dan de gebruikelijke dagen of wanneer de transacties aldaar zijn opgeschort of aan beperkingen zijn onderworpen;
 - b) wanneer de, door de Beheerder voor de bepaling van de waarde van het Poolvermogen, gebruikte middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten niet meer functioneren of wanneer om enige andere reden de waarde van een belegging van de Pool niet met de door de Beheerder gewenste snelheid en nauwkeurigheid kan worden bepaald;
 - c) wanneer factoren die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie, waarover de Pool geen zeggenschap heeft en waarvoor het geen verantwoordelijkheid draagt, de Pool verhinderen over zijn vermogen te beschikken en haar intrinsieke waarde op een redelijke manier te bepalen;
 - d) als gevolg van een eventueel besluit tot liquidatie of opheffing van de Pool;
 - e) wanneer de vaststelling van de intrinsieke waarde van het Poolvermogen en/of de intrinsieke waarde naar het redelijk oordeel van de Beheerder niet kan plaatsvinden;
 - f) Wanneer daar naar het oordeel van de Beheerder aanleiding toe is.
- 5.4 De opschorting van de berekening van de intrinsieke waarde wordt overeenkomstig artikel 18, dan wel met andere daartoe geschikte middelen bekend gemaakt.

Artikel 6. Inkoop van Participaties

- 6.1 Inkoop van Participaties door de Beheerder vindt plaats op iedere Bancaire Werkdag.
- 6.2 Inkoop van een Participatie vindt plaats tegen de intrinsieke waarde per Participatie die op de eerstvolgende beursdag na de verkrijging door de Beheerder wordt vastgesteld, verminderd met een door de beheerder in haar discretie te bepalen afslag ter dekking van de kosten die verband houden met transacties die het gevolg zijn van verkrijging door de Beheerder van de participaties.
- 6.3 De Beheerder verwerkt de inkoop van Participaties in het Participantenregister onverwijld nadat de inkoopprijs aan de Participant is betaald.

Artikel 7. Overdracht van Participaties

- 7.1 Participaties kunnen uitsluitend worden overgedragen aan de Pool. Het is Participanten niet toegestaan Participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.
- 7.2 De Participaties kunnen niet met enig beperkt recht worden belast
- 7.3 Indien Participaties tot een gemeenschap behoren kunnen de gezamenlijke gerechtigden zich slechts door een schriftelijk door hen daartoe aangewezen persoon tegenover de Pool doen vertegenwoordigen.

Artikel 8. De Beheerder

- 8.1 De Beheerder is belast met het beheer van de Pool. Tot het beheer wordt mede gerekend het bepalen van het beleggingsbeleid, het aangaan van verplichtingen ten laste en ten bate van de Pool, waaronder het doen van beleggingen en het verrichten van alle overige (rechts)handelingen ten behoeve van de Pool. De Beheerder dient bij het beheren van de Pool het beleggingsbeleid van de Pool zoals omschreven in het Prospectus, onverkort in acht te nemen. De Beheerder treedt bij het beheren uitsluitend op in het belang van de Participanten.
- 8.2 De Beheerder kan een Participant niet vertegenwoordigen.
- 8.3 De Beheerder is bevoegd om onderdelen van zijn werkzaamheden uit te besteden. De Beheerder blijft jegens de Participanten verantwoordelijk en aansprakelijk voor de door de derde verrichte werkzaamheden. De Beheerder is niet bevoegd om het bepalen van het

- beleggingsbeleid van de Pool uit te besteden.
- 8.4 De Beheerder is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover die het directe gevolg is van opzet of grove nalatigheid met betrekking tot zijn verplichtingen uit hoofde van deze voorwaarden.

Artikel 9. Het Beheer

De Beheerder treedt bij het beheren van de Pool mede op als vertegenwoordiger van de Juridisch eigenaar. De Juridisch eigenaar verstrekt hierbij aan de Beheerder volmacht voor het verrichten van rechtshandelingen verband houdende met het beheren van de Pool, zulks met inachtneming van het beleggingsbeleid neergelegd in het Prospectus en hetgeen overigens in deze voorwaarden is bepaald. Rechtshandelingen waartoe de volmacht zich niet uitstrekt komen niet ten laste van de Pool. De Beheerder mag een ander volmacht verlenen om de hiervoor genoemde rechtshandelingen te verrichten. Het is de Beheerder niet toegestaan een ander als gevolmachtigde in zijn plaats te stellen.

Artikel 10. Defungeren van de Beheerder

- 10.1 Er is een Beheerder. Een opvolgende beheerder wordt op voorstel van de Juridisch Eigenaar door de Vergadering benoemd. De Vergadering schorst en ontslaat de Beheerder.
- 10.2 De Beheerder zal als zodanig defungeren:
- op het tijdstip van ontbinding van de Beheerder;
 - door vrijwillig terugtreden, terwijl tussen het moment van aankondiging en de terugtrekking een termijn van 6 (zes) maanden in acht is genomen;
 - doordat hij failliet wordt verklaard of aan hem surséance van betaling wordt verleend of hij op enig andere wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest;
 - na verloop van een termijn van 6 (zes) maanden na schorsing door de Vergadering indien de schorsing niet binnen die termijn is opgeheven;
 - door ontslag door de Vergadering.
- De Beheerder dient de Juridisch eigenaar en de Participanten onverwijld in kennis te stellen wanneer een van de gebeurtenissen als genoemd in dit artikellid onder a) tot en met c) zich voordoet of zich dreigt voor te doen.
- 10.3 Indien de Beheerder wordt geschorst door de Vergadering, is de Vergadering gehouden een interim beheerder te benoemen, totdat de Vergadering een nieuwe beheerder heeft aangewezen.
- 10.4 Indien de Beheerder defungeert, terwijl geen opvolgend beheerder is aangewezen, is de Juridisch eigenaar gerechtigd een interim beheerder te benoemen, totdat de Vergadering een nieuwe beheerder heeft aangewezen.
- 10.5 De opvolgende beheerder fungeert eerst als Beheerder wanneer deze de hierin genoemde rechten en verplichtingen onvoorwaardelijk heeft geaccepteerd.

Artikel 11. De Juridisch eigenaar

- 11.1 De Juridisch eigenaar is juridisch rechthebbende op alle vermogensbestanddelen van de Pool. De Juridisch eigenaar houdt alle vermogensbestanddelen van de Pool voor rekening en risico van de Participanten ten titel van beheer. De Juridisch eigenaar treedt bij het bewaren uitsluitend in het belang van de Participanten op.
- 11.2 Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van de Pool zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van de Juridisch eigenaar, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de Juridisch eigenaar optreedt in zijn hoedanigheid van Juridisch eigenaar van de Pool. De Juridisch eigenaar kan de Participanten niet vertegenwoordigen.
- 11.3 De Juridisch eigenaar is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen uit hoofde van deze voorwaarden.

Artikel 12. Defungeren van de Juridisch eigenaar

- 12.1 De Vergadering benoemt, schorst en ontslaat de Juridisch eigenaar.
- 12.2 De Juridisch eigenaar zal als zodanig defungeren:
- a) op het tijdstip van ontbinding van de Juridisch eigenaar;
 - b) door vrijwillig terugtreden, terwijl tussen het moment van aankondiging en de terugtreding een termijn van 6 (zes) maanden in acht is genomen;
 - c) doordat hij failliet wordt verklaard of aan hem surséance van betaling wordt verleend of hij op enig andere wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest;
 - d) door ontslag door de Vergadering.
- De Juridisch eigenaar dient de Beheerder en de Participanten onverwijld in kennis te stellen wanneer een van deze gebeurtenissen als genoemd in dit artikellid onder a) tot en met c) zich voordoet of dreigt voor te doen.
- 12.3 Indien de Juridisch eigenaar defungeert, terwijl geen opvolgend Juridisch eigenaar is aangewezen, is de Beheerder gerechtigd een interim Juridisch eigenaar te benoemen, totdat de Vergadering een nieuwe Juridisch eigenaar heeft aangewezen.
- 12.4 In geval van defungeren van de Juridisch eigenaar, dient de Juridisch eigenaar alle rechten, gelden, effecten, alsmede alle documenten die de Pool betreffen aan de in zijn plaats tredende Juridisch eigenaar over te dragen, dan wel ten gunste van hem te cederen of te endosseren. Wanneer de voorwaarden niet meer van toepassing zijn op de Juridisch eigenaar, zal de Juridisch eigenaar het beschikken over vermogensbestanddelen van de Pool door de in zijn plaats tredende Juridisch eigenaar eerst toelaten, wanneer de Beheerder, met inachtneming van deze voorwaarden, de maatregelen heeft getroffen voor de overdracht van de vermogensbestanddelen van de Pool aan deze nieuwe Juridisch eigenaar.
- 12.5 De opvolgende Juridisch eigenaar fungeert eerst als Juridisch eigenaar wanneer deze de hierin genoemde rechten en verplichtingen onvoorwaardelijk heeft geaccepteerd.

Artikel 13 Kosten en Vergoedingen

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

Artikel 14. Voorwaarden, wijzigingen

- 14.1 Wijziging van deze voorwaarden zal slechts mogelijk zijn door de Beheerder en de Juridisch eigenaar gezamenlijk.
- 14.2 De Beheerder doet onverwijld mededeling aan de Participanten van wijzigingen van deze voorwaarden en van de dag waarop de wijziging van kracht zal worden.

Artikel 15. Boekjaar, verslagen

- 15.1 Het boekjaar van de Pool is het kalenderjaar.
- 15.2 Jaarlijks binnen 4 (vier) maanden na afloop van het boekjaar zal de Beheerder de jaarrekening en het jaarverslag opmaken over dat boekjaar.
- 15.3 De jaarrekening en het jaarverslag zullen ieder jaar binnen 4 (vier) maanden na het einde van de betreffende verslagperiode verschijnen.
- 15.4 De winst, zoals deze blijkt uit de door de Beheerder opgemaakte jaarrekening, staat ter beschikking van de Vergadering, hetzij voor uitkering, hetzij voor reservering.

- 15.5 De verslagen, als in dit artikel bedoeld, worden ondertekend door de Beheerder en de Juridisch eigenaar.
- 15.6 De door de Beheerder en Juridisch Eigenaar opgemaakte jaarrekening en jaarverslag zullen worden gecontroleerd door een door de Beheerder aan te wijzen onafhankelijke registeraccountant, die een verklaring afgeeft aan de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. Deze verklaring wordt bij de jaarrekening gevoegd. De Beheerder legt de jaarrekening en het jaarverslag ter goedkeuring voor aan de Vergadering.

Artikel 16. Vergadering van Participanten

- 16.1 Binnen 4 (vier) maanden na afloop van een boekjaar wordt een algemene vergadering van Participanten gehouden.
- 16.2 De agenda voor de jaarlijkse vergadering bevat in ieder geval de volgende onderwerpen:
- a) de vaststelling van het jaarverslag;
 - b) verslag van de Beheerder en de Juridisch eigenaar over de gang van zaken in het afgelopen boekjaar;
 - c) verlening van décharge van de Beheerder en de Juridisch eigenaar voor de vervulling van hun taak over het desbetreffende boekjaar;
- 16.3 Indien de Beheerder dit in het belang van de Participanten gewenst acht, zal de Beheerder een buitengewone vergadering van Participanten bijeenroepen. Daarnaast zal een buitengewone vergadering bijeen worden geroepen indien een of meer Participanten, die tezamen tenminste een derde van het totale aantal Participaties houden, dit onder vermelding van de te behandelen onderwerpen aan de Beheerder kenbaar maken. De Beheerder zal binnen 5 (vijf) werkdagen na ontvangst van een dergelijk verzoek, tot oproeping van de vergadering overgaan. Indien de Beheerder is gedefungeerd als bedoeld in artikel 9 en geen nieuwe beheerder is benoemd, zal de Juridisch eigenaar tot oproeping van de vergadering in overeenstemming met de bepalingen van dit artikellid overgaan.
- 16.4 De oproeping voor de vergadering van Participanten geschiedt door de Beheerder niet later dan op de vijftiende dag voor die der vergadering. De oproeping geschiedt schriftelijk met, in geval van de algemene vergadering van Participanten, meezending van de in artikel 15 bedoelde stukken.
- 16.5 Participanten die tezamen tenminste een derde van het totale aantal Participaties houden, kunnen van de Beheerder verlangen dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd, mits het schriftelijk verzoek daartoe uiterlijk de achtste dag voor die van de vergadering van Participanten de Beheerder heeft bereikt. De Beheerder geeft van deze onderwerpen kennis aan degenen, aan wie de oproeping is gedaan, uiterlijk op de vijfde dag voor die van de vergadering van Participanten.
- 16.6 Een vergadering van Participanten wordt gehouden in Nederland op een door de Beheerder te bepalen plaats.
- 16.7 De bestuurders van de Beheerder en van de Juridisch eigenaar hebben toegang tot en spreekrecht in iedere vergadering van Participanten.
- 16.8 Indien de voorschriften betreffende de oproeping en de plaats van de vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle Participanten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en mits bij eenstemmigheid.
- 16.9 Een bestuurder van de Beheerder treedt op als voorzitter van de vergadering van Participanten. Is geen bestuurder van de Beheerder aanwezig, dan treedt een bestuurder van de Juridisch eigenaar op als voorzitter van de vergadering. Is ook geen bestuurder van de Juridisch eigenaar aanwezig, dan voorziet de vergadering zelf in haar voorzitterschap. De voorzitter wijst een secretaris aan uit de aanwezigen bij de vergadering.
- 16.10 Een Participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht, doen vertegenwoordigen.
- 16.11 Tenzij deze voorwaarden anders bepalen, worden alle besluiten van de Vergadering genomen met volstreekte meerderheid van stemmen verbonden aan alle ter vergadering vertegenwoordigde Participaties, waarbij aan elke Participatie een stem toekomt. Aan een

- gedeelte van een Participatie komt geen stemrecht toe.
- 16.12 Een besluit van de Vergadering tot schorsing of ontslag van de Beheerder, respectievelijk ontslag van de Juridisch eigenaar, kan slechts worden genomen met een twee/derde meerderheid van de ter vergadering geldig uitgebrachte stemmen, in een vergadering waarin ten minste de helft van het aantal Participaties vertegenwoordigd is.
- 16.13 De voorzitter van de vergadering bepaalt de wijze van stemming, met dien verstande dat wanneer een van de aanwezige Participanten dit wenst, stemming middels ongetekende briefjes plaatsvindt. Ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen is het voorstel afgewezen.
- 16.14 Binnen 8 (acht) dagen na vaststelling van een jaarrekening wordt daarvan door de Beheerder aan de Participanten mededeling gedaan. Indien een jaarrekening gewijzigd is vastgesteld wordt de gewijzigde jaarrekening door de Beheerder aan de Participanten toegezonden.
- 16.15 Tenzij van het in de Vergadering verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden daarvan door de secretaris van die vergadering notulen opgesteld. Notulen worden vastgesteld door de voorzitter en de secretaris en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en de secretaris. De notulen liggen voor de Participanten ter inzage bij de Beheerder.

Artikel 17. Liquidatie

- 17.1 Mits met toestemming van de Vergadering kan de Beheerder besluiten tot liquidatie van de Pool, indien zij zulks in het belang van de Pool of de Participanten geboden acht. Een besluit tot liquidatie als hiervoor bedoeld, kan slechts worden genomen nadat de uitgifte van nieuwe Participaties voor een periode van ten minste 2 (twee) maanden is geschorst, conform het bepaalde in artikel 4.6 van deze voorwaarden.
- 17.2 Tevens kan de Vergadering binnen een termijn van 4 (vier) weken na kennisgeving aan de Participanten van het eindigen van de rechtsverhouding met de Beheerder, besluiten tot liquidatie van de Pool, bij een besluit van de Vergadering, genomen met twee/derde meerderheid van de ter vergadering geldig uitgebrachte stemmen, in een vergadering waarin ten minste de helft van het aantal uitgegeven Participaties vertegenwoordigd is.
- 17.3 Nadat een besluit tot liquidatie in overeenstemming met artikel 17.1 of 17.2 is genomen, is de gelegenheid om toe te treden dan wel extra Participaties te verwerven gesloten en vervalt het recht van de Participanten om Participaties te beëindigen.
- 17.4 Een besluit tot liquidatie van de Pool wordt onverwijld kenbaar gemaakt aan de Participanten overeenkomstig artikel 18.
- 17.5 In geval van liquidatie overeenkomstig artikel 17.1 blijven de Beheerder en de Juridisch eigenaar in functie tot het moment dat de vereffening is voltooid. De liquidatie geschiedt door de Beheerder. In geval van liquidatie overeenkomstig artikel 17.2 blijft de Juridisch eigenaar in functie als Juridisch eigenaar en treedt hij, in afwijking van artikel 9.3, op als beheerder tot het moment dat de vereffening is voltooid. De liquidatie geschiedt in dat geval door de Juridisch eigenaar.
- 17.6 De Beheerder, dan wel de Juridisch eigenaar indien de Beheerder is gedefungeerd als bedoeld in artikel 9, maakt een rekening en verantwoording op. Goedkeuring van die rekening en verantwoording door de Vergadering strekt, voor zover die Vergadering niet een voorbehoud maakt, tot décharge van de Juridisch eigenaar en de Beheerder, indien deze laatste nog niet is gedefungeerd als bedoeld in artikel 9. Eerst na goedkeuring van die rekening en verantwoording wordt het liquidatiesaldo aan de Participanten uitgekeerd in de verhouding van het aantal van ieders Participaties, waarmee de Participaties zijn beëindigd. De betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten, de samenstelling van de uitkeringen, alsmede de wijze van betaalbaarstelling worden overeenkomstig artikel 18 bekend gemaakt aan iedere Participant.
- 17.7 Gedurende de liquidatie blijven, voor zover mogelijk, deze voorwaarden van toepassing.

Artikel 18. Mededelingen

- 18.1 Alle mededelingen die uitgaan van de Participanten aan de Beheerder en/of de Juridisch eigenaar zullen door de betreffende Participant rechtstreeks worden gedaan aan de Beheerder en/of Juridisch eigenaar met een kopie aan de Juridisch eigenaar respectievelijk de Beheerder.
- 18.2 Alle kennisgevingen en mededelingen aan en alle oproepingen van de Participanten, dan wel een of meer van hen, geschieden schriftelijk aan de in het Participantenregister vermelde adressen.

Artikel 19. Toepasselijk recht en geschillen.

Op deze voorwaarden is Nederlands recht van toepassing. In alle geschillen voortvloeiende uit of betrekking hebbende op deze voorwaarden is de rechter te Utrecht bevoegd.

Artikel 20. Datum inwerkingtreding

- 20.1 Deze voorwaarden treden in werking op 8 januari 2021.
- 20.2 Deze voorwaarden treden in de plaats van voorgaande overeenkomsten van beheer en bewaring.

Aldus vastgesteld en ten blijke daarvan getekend te Amsterdam d.d.....

ACTIAM N.V.

.....
Directeur

.....
Directeur

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen

.....
Directeur

.....
Directeur

