



Prospectus Amerika Aandelenpool

10 maart 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 ACTIAM en duurzaam beleggen	9
4.1 Uitgangspunten duurzaam beleggingsbeleid	9
4.2 Uitsluitingenbeleid en gebruikmaking van ESG-scores	11
4.3 Engagementbeleid	13
4.4 Richtlijnen voor transparantie	14
5 Beleggingsbeleid	15
6 Intrinsieke waarde	17
6.1 Waarderingsgrondslagen	17
6.2 Transactieprijs	17
7 Participeren in het Fonds	18
7.1 Uitgifte en inkoop van Participaties	18
7.2 Opschorting uitgifte en inkoop van participaties en koersvorming	18
8 Kosten en vergoedingen	19
8.1 Beheervergoeding	19
8.2 Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties	20
9 Risicofactoren en risicomanagement	21
9.1 Algemeen	21
9.2 Risicomanagement	21
9.3 Marktrisico	22
9.4 Kredietrisico	23
9.5 Liquiditeitsrisico	23
9.6 Compliance risico	24
9.7 Operationeel risico	24
9.8 Fiscale risico's	27
10 Verslaggeving en informatieverstrekking	29
10.1 Verslaggeving	29
10.2 Informatieverstrekking	29
11 Overige Informatie	30
11.1 Belangenconflicten	30
11.2 Billijke behandeling	30
11.3 FATCA en CRS	30



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/fonds informatie

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	Amerika Aandelenpool
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
Transactieprijs	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.

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 Amerika Aandelenpool (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

10 maart 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 INSTELLING
Uitvoering van het vermogensbeheer	T. Rowe Price (Luxembourg) Management S.à.r.l.
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagement- en stembeleid	Sustainalytics Holding B.V.

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 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.

ACTIAM en duurzaam beleggen

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

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

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

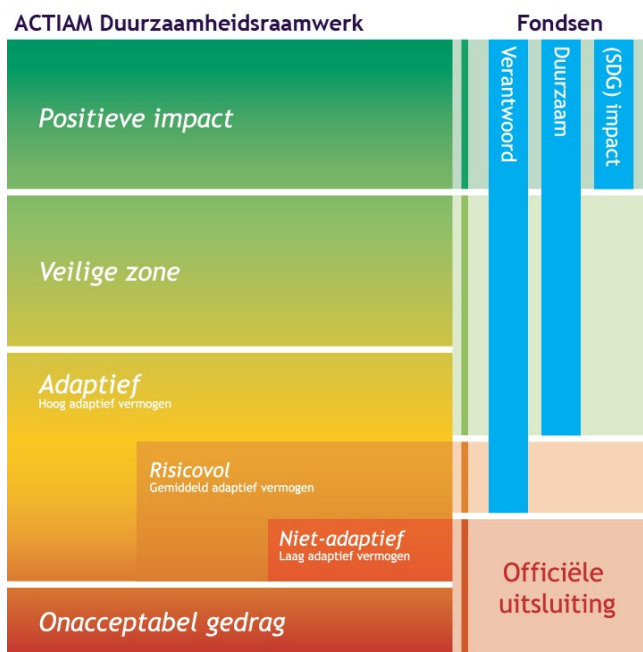
4.1 UITGANGSPUNTEN DUURZAAM BELEGGINGSBELEID

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

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

¹ ESG staat voor Environmental, Social en Governance

1. **Positieve impact:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die de mogelijkheid aangrijpen om bewust een positieve bijdrage te leveren aan zowel de door de VN afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen als de duurzaamheidsdoelen van een fonds.
2. **Veilige zone:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die de risico's waaraan zij vanwege de voortdurende duurzaamheidstransities zijn blootgesteld naar behoren beheersen, die binnen de planetaire grenzen opereren of op weg daarnaartoe zijn, waardoor ze bijdragen aan de duurzaamheidsdoelen.
3. **Adaptief vermogen:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die nog altijd buiten de planetaire grenzen actief zijn, maar die dicht bij het benodigde transitiepad zijn om daar in de nabije toekomst binnen te vallen. Zij hebben het vermogen om zich voor te bereiden op de materiële en operationele risico's die de duurzaamheidstransities met zich meebrengen om zo binnen afzienbare tijd op het benodigde transitiepad te zijn en bij te dragen aan de duurzaamheidsdoelen.
4. **Risicovol:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die buiten de planetaire grenzen actief zijn, die zich niet op het vereiste transitiepad bevinden en die niet alle risico's beheersen. Zij beschikken op dit moment niet over het adaptief vermogen om zich voor te bereiden op de transities en zijn gevoelig voor operationele risico's.
5. **Niet-adaptief:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die buiten de planetaire grenzen actief zijn, die ver van de vereiste transitiepaden verwijderd zijn en die het vermogen ontberen om de risicobeheersing naar de vereiste standaard te brengen. Deze ondernemingen en landen lopen op de korte en de middellange termijn grote operationele risico's.
6. **Onacceptabel gedrag:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen.



Het als duurzaam gecategoriseerde Fonds belegt uitsluitend in ondernemingen, overheden en instellingen die passen in de categorieën “adaptief vermogen”, “veilige zone” of “positieve impact”. Deze entiteiten opereren reeds duurzaam of laten zien dat zij op tijd de transitie kunnen maken naar een duurzame manier van opereren om zo bij te dragen aan de duurzaamheidsdoelen van het Fonds. Dit leidt er tevens toe dat eventuele duurzaamheidsrisico's in het Fonds worden beperkt. De resultaten van de beoordeling van de waarschijnlijke effecten van duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Fonds zijn opgenomen in [Hoofdstuk 5 Beleggingsbeleid](#).

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

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

- uitsluitingenbeleid en gebruikmaking van ESG-scores;

- engagementbeleid; en
- stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen.

ACTIAM is verantwoordelijk voor het uitsluitingen-, engagement- en stembeleid, waar, ermee rekening houdend dat het Fonds in vastrentende waarden belegt, het stembeleid als instrument voor het Fonds niet wordt gebruikt.

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

Alle ondernemingen, overheden en instellingen waarin ACTIAM investeert worden beoordeeld op naleving van minimumeisen die gesteld worden aan milieu, sociaal en bestuurlijk beleid en gedrag zoals vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Entiteiten die niet voldoen aan deze minimumeisen doen afbreuk aan de duurzaamheidsdoelstellingen en worden derhalve uitgesloten van belegging op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria.

4.2.1 **ALGEMENE UITSLUITINGEN**

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

Fundamentele Beleggingsbeginselen

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

Mens

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

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.

Voorts hanteert ACTIAM strenge normen ten aanzien van het thema klant- en productintegriteit. Zo wordt in beginsel niet belegt 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.

Milieu

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

Het al dan niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen wordt gemeten aan de hand van diverse indicatoren welke voortkomen uit internationale verdragen, conventies en zogeheten 'best practices'. Het Global Compact van de Verenigde Naties, de OECD Guidelines for Multinational Enterprises en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights zijn voorbeelden van dergelijke verdragen. Opvattingen over de Fundamentele Beleggingsbeginselen en daartoe gehanteerde indicatoren kunnen in de tijd wijzigen. Voortschrijdende inzichten kunnen leiden tot bijstelling op basis waarvan ondernemingen, overheden en instellingen al dan niet uitgesloten of weer toegelaten worden.

Materiële Duurzaamheidsdrijfveren

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

De potentie en intentie van ondernemingen, overheden en instellingen om te veranderen wordt door ACTIAM aangeduid als het 'adaptieve vermogen'. Ondernemingen, overheden en instellingen met een te laag adaptief vermogen worden uitgesloten van belegging. Dit adaptieve vermogen wordt beoordeeld aan de hand van zeven Materiële Duurzaamheidsdrijfveren die aangeven hoe ondernemingen, overheden en instellingen omgaan met diverse duurzaamheidstransities, en zien op:

- **Gebruik van fossiele brandstoffen:** Beheersing van het gebruik van fossiele brandstoffen. Dit heeft onder meer invloed op de klimaatverandering, luchtvervuiling, de beschikbaarheid van energie en gezondheid.
- **Watergebruik:** Beheersing van het gebruik van zoet water in gebieden waar water schaars is. Dit heeft onder meer invloed op de beschikbaarheid van water, waterkwaliteit, gezondheid en voedselproductie.
- **Landgebruik:** Het beheer van landgebruik, in het bijzonder voor landbouwdoeleinden en mijnbouw. Dit heeft invloed op de klimaatverandering, verlies van biodiversiteit en waterstromen, maar ook op lokale gemeenschappen en maatschappelijke ongelijkheid.
- **Beheer van chemisch afval:** Het beheer van giftige stoffen, chemische stoffen met een lange levensduur, gevaarlijk afval en plastic. Dit heeft invloed op het milieu en de volksgezondheid.
- **Beheer van sociaal kapitaal:** Activiteiten om het bestaansrecht (de zogenaamde license to operate) te behouden. Dit heeft onder meer invloed op mensenrechten, verhoudingen binnen gemeenschappen, sociale gelijkheid en de toegang tot en betaalbaarheid van bijvoorbeeld gezondheidszorg en financiering.
- **Beheer van menselijk kapitaal:** Activiteiten met betrekking tot arbeidsrechten en vakbondsrechten en arbeidsomstandigheden. Deze hebben invloed op onderwijsmogelijkheden en op inkomens- en genderongelijkheid.
- **Gedrag en integriteit van organisaties:** Handelingen om een ethisch bedrijfsklimaat te creëren. Deze hebben invloed op lokale gemeenschappen, sociale rechtvaardigheid en arbeidsomstandigheden. Voor ondernemingen betreft dit hun eigen organisatie-model, maar ook de manier waarop zij met andere ondernemingen in de keten omgaan.

Voor de implementatie van het uitsluitingenbeleid maakt ACTIAM gebruik van informatie van gespecialiseerde dataleveranciers. ACTIAM beoordeelt deze informatie en heeft grenzen vastgesteld voor ieder van de Materiële Duurzaamheidsdrijfveren die de mate van adaptief vermogen bepalen alsmede de mate waarin afbreuk wordt gedaan aan, voor zover van toepassing, de gestelde duurzaamheidsdoelen. Hierbij wordt onder andere beoordeeld in hoeverre ondernemingen zich voorbereiden op de energietransitie, zij zich voorbereiden op strengere regelgeving rondom ontbossing of plastic-gebruik, of dat zij transparant zijn in de mate waarin zij hun medewerkers stimuleren, data privacy serieus nemen of belastinggedrag aanpassen aan veranderende normen en regelgeving. Deze grenzen alsmede een fundamentele analyse van het beleid en het gedrag van de

ondernemingen bepalen welke ondernemingen, overheden en instellingen in aanmerking komen voor uitsluiting en/of engagement en welke ondernemingen juist positief bijdragen aan duurzaamheid. Deze analyses bepalen of ondernemingen of overheden passen in een duurzaam of op impact gerichte beleggingspropositie. Deze analyses worden ook in het beleggingsproces gebruikt om duurzaamheidskansen en -risico's te signaleren. Voor deze beoordeling is door ACTIAM een selectiecomité ingericht. Dit selectiecomité besluit welke ondernemingen, overheden en instellingen van belegging zijn of worden uitgesloten.

Door wijzigingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuilles, 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 in beginsel binnen 30 werkdagen worden beëindigd, tenzij de Beheerder bepaalt dat in het belang van de Participanten voor de verkoop een langere periode mag worden gehanteerd.

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 GEBRUIKMAKING VAN ESG-SCORES

Indien van toepassing, wordt aan de beleggingen en het Fonds zelf een ESG-score toegekend die door ACTIAM modelmatig wordt bepaald. Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score van een belegging 100 kan bedragen. Hoe beter de ondernemingen, overheden of instellingen presteren op duurzaamheidsaspecten, des te hoger de score.

Het Fonds hanteert qua Benchmark een zogenaamde brede samengestelde marktindex. Een vergelijking van het Fonds met de Benchmark is enkel bedoeld om de financiële doelstellingen van het Fonds te volgen. Een vergelijking van het Fonds met de Benchmark op ESG-scores dient ter indicatie dat het Fonds zich qua duurzaamheid de juiste kant op beweegt. Om te beoordelen of de lange-termijn duurzaamheidsdoelen van het Fonds wordt behaald, wordt jaarlijks beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar de duurzaamheidsdoelen. Deze voortgang wordt voor het Fonds onafhankelijk van de Benchmark vastgesteld en is opgenomen in het jaarverslag. Voor het Fonds wordt aan de hand van deze ESG-scores, alsmede aan de hand van informatie over CO₂-emissie-cijfers en watergebruik, de weging zo bepaald dat de fondsen toewerken naar de lange-termijn duurzaamheids- en financiële doelstellingen.

4.3 ENGAGEMENTBELEID

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

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

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

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

ACTIAM onderschrijft de richtlijnen voor transparantie van duurzame beleggingsfondsen van het European Sustainable and Responsible Investment Forum (Eurosif). Naast de financiële resultaten publiceert ACTIAM namens het Fonds over de voortgang op het gebied van onder andere de ESG-score, de reductie van broeikasgassen en watergebruik, de positieve bijdragen aan de duurzaamheidsdoelen en het verwachte pad naar de lange termijn duurzaamheidsdoelen onder andere op het gebied van klimaat, water en ontbossing. Verder publiceert ACTIAM regelmatig de voortgang van engagement initiatieven op de Webpagina.

Algemeen

Het doel van het Fonds is om voor de participatiehouders van het Fonds een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, dat voornamelijk bestaat uit vermogensgroei op de lange termijn uit een gespreide portefeuille beleggingen in verhandelbare aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit Noord-Amerika. Het beleggingsbeleid van het Fonds is gericht op het behalen van een rendement, dat ten minste gelijk is aan dat van de MSCI North America Index Net EUR (de benchmark). Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling streeft het Fonds de lange termijn duurzaamheidsdoelstellingen na zoals opgenomen in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen. Om toe te werken naar deze doelstellingen voldoen alle beleggingen in het Fonds aan de duurzaamheidscriteria die ACTIAM stelt aan beleggingen in haar duurzame fondsen en die zijn vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Deze criteria worden nader beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen van dit Prospectus.

Het Fonds belegt in een gespreide portefeuille aandelen en aan aandelen gerelateerde producten. Er wordt een actief beleggingsbeleid gevoerd teneinde gebruik te kunnen maken van verwachte marktontwikkelingen.

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.

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

Vermogenstitels

Het Fonds belegt voornamelijk in goed verhandelbare (certificaten van) aandelen van (middel-)grote beursgenoteerde ondernemingen uit Noord-Amerika. Voorts kan worden belegd in converteerbare obligaties, obligaties met warrants en/of andere aan aandelen gerelateerde vermogenstitels, waaronder (niet) beursgenoteerde beleggingsproducten op basis van relevante indices (indexproducten). Het vermogen van het Fonds is zoveel als mogelijk volledig belegd. Indien de markt daartoe aanleiding geeft, kunnen (tijdelijk) liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen.

Duurzaamheidsbeleid

Aan de beleggingen van het Fonds worden minimeisen gesteld met betrekking tot gedrag van debiteuren en/of entiteiten. Het Fonds heeft duurzame karakteristieken. Het Fonds belegt in entiteiten die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën “adaptief vermogen”, “veilige zone” of “positieve impact” en die praktijken op het gebied van goed bestuur volgen.

Ondernemingen die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën “onacceptabel gedrag”, “niet-adaptief” of “risicovol” worden uitgesloten van belegging.

Het duurzaamheidsbeleid van het Fonds is erop gebaseerd dat ondernemingen die niet voldoen aan minimale criteria worden uitgesloten van belegging, waarbij tevens met ondernemingen een dialoog kan worden aangegaan om duurzaamheidsbeleid en -gedrag te stimuleren.

Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid en de gehanteerde criteria die voor dit Fonds van toepassing zijn, staan nader beschreven in Hoofdstuk 4 'ACTIAM en duurzaam beleggen'. Voor alle ondernemingen die toelaatbaar zijn in het Fonds worden de duurzaamheidskansen, maar ook de duurzaamheidsrisico's beoordeeld. De resultaten van de beoordeling van de waarschijnlijke effecten van duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Fonds in Hoofdstuk 9 Risicofactoren en risicomangement, duurzaamheidsrisico's beschreven.

Gebruikmaking van ESG-scores

In aanvulling op bovenstaand 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. Op gelijke wijze wordt een ESG-score van de Benchmark bepaald, op basis van alle vermogenstitels die deel uit maken van de Benchmark.

Spreiding

Ter beperking van beleggingsrisico's worden de beleggingen gespreid over bedrijfstakken en bedrijven. De samenstelling van de bovengenoemde benchmark is hierbij de richtlijn. Daarnaast wordt gestreefd naar een Tracking error van maximaal 4%.

Valuta

Het Fonds belegt in aan een markt in financiële instrumenten genoteerde aandelen van bedrijven in landen die de euro niet als munteenheid voeren. Als gevolg hiervan ontstaan valutarisico's, waaronder het risico van een waardedaling van de Amerikaanse dollar tegenover de euro. De valutarisico's worden in beginsel 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 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 Fonds worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Het is niet toegestaan financiële instrumenten te verkopen die het Fonds niet bezit. Evenmin is het schrijven van opties toegestaan, voor zover niet gedekt door onderliggende activa. Wel is het 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 aangaan van uitleentransacties (Securities lending) is niet toegestaan.

6 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.

6.1 WAARDERINGSGRONDSLAGEN

Beleggingen 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.

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.

6.2 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 8](#) 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.

7 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.

7.1 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.

7.2 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.

8 Kosten en vergoedingen

8.1 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
Amerika Aandelenpool	0,255%

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.

8.2 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
Amerika Aandelenpool	0,05%	0,05%

9 Risicofactoren en risicomanagement

9.1 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.

9.2 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.

9.3 **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.

9.3.1 **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 beginsel niet afgedekt. Het innemen van actieve valutaposities die niet samenhangen met onderliggende beleggingen is niet toegestaan.

9.3.2 **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.

9.3.3 **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 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 beleggingen 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 financiële instrumenten die opgenomen zijn 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.

9.3.4 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.

9.4 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.

9.4.1 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.

9.4.2 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.

9.4.3 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.

9.5 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 verhandelbaarheid van onderliggende financiële instrumenten dat aan- en verkopen tijdig kunnen worden uitgevoerd. De mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, hangt onder meer samen met de transactievolumes op de markt in financiële instrumenten. De verhandelbaarheid neemt toe naarmate deze volumes groter zijn. Bij beleggingsbeslissingen wordt onder meer de omzet op de markt in financiële instrumenten meegewogen. Bij beleggingen in aandelen wordt tevens de omvang van het vrij verhandelbare aandelenkapitaal (free float) meegewogen. 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.

9.5.1 RISICO VAN GEBRUIK VAN DERIVATEN EN HEFBOOMWERKING

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan gebruik worden gemaakt van derivaten. Daarnaast kunnen derivaten worden gebruikt om actieve marktposities in te nemen. Derivaten zijn veelal complexe instrumenten. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van een derivaat. De waarde van een derivaat kan sterk stijgen of dalen bij slechts een kleine koersontwikkeling. Het gebruik van derivaten impliceert tevens dat risico ontstaat als gevolg van hefboomwerking.

Het beleid van de Beheerder betreffende hefboomwerking ziet enerzijds op het mitigeren van risico's van een negatieve waarde van een Fonds en anderzijds op het voorkomen van significante ongewenste waarde mutaties. Het beleggingsbeleid van het Fonds is dusdanig ingericht dat het risico op een negatieve waarde van het Fonds is geminimaliseerd.

9.6 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.

9.6.1 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.

9.7 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.

9.7.1 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.

9.7.2 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 informatie-technologiesystemen 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.

9.7.3 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 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. Assurance rapportages, zoals ISAE 3402 rapporten worden gebruikt om vast te stellen dat de interne risicobeheersingsprocedures van de betreffende uitbestedingsrelaties adequaat zijn. Indien nodig kunnen additionele activiteiten worden uitgevoerd, zoals het uitvoeren van een due diligence op de uitbestedingsrelatie.

9.7.4 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.

9.7.5 DUURZAAMHEIDSRISICO

Duurzaamheidsrisico betreft het risico dat als gevolg van onverantwoorde of onzorgvuldige omgang met duurzaamheidsaspecten of ESG-aspecten van ondernemingen, overheden of instellingen waarin wordt belegd dit een negatieve invloed heeft op beoogde rendementen op beleggingen van het Fonds en daarmee het Fonds. ACTIAM is ervan overtuigd dat de integratie van duurzaamheidsaspecten en -risico's in het beleggingsbeleid kan leiden tot hogere rendementen op beleggingen. Naast duurzaamheidsrisico's met betrekking tot individuele ondernemingen of sectoren, houdt ACTIAM ook rekening met duurzaamheidsrisico's die kunnen spelen in specifieke landen of regio's, zoals blootstelling aan natuurrampen of maatschappelijke onrust. Door rekening te houden met duurzaamheidsrisico's en -informatie, ontstaat er een bredere kijk op de ondernemingen, overheden en instellingen waarin ACTIAM belegt en wordt de besluitvorming daaromtrent verbeterd, wat uiteindelijk kan leiden tot betere rendementen.

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

Duurzaamheidsrisico verbonden aan fossiele brandstoffen

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan betrokkenheid in de productie en/ of distributie van dan wel het gebruik van fossiele brandstoffen. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid kan de blootstelling aan dit risico sterk verschillen per onderneming, overheid of instelling. Het risico verbonden aan fossiele brandstoffen kan zich op verschillende wijzen manifesteren, en zou naar het oordeel van ACTIAM actief moeten worden gemitigeerd. Ondernemingen, overheden en instellingen die risico's met betrekking tot het gebruik van fossiele brandstoffen beter beheren, zijn naar verwachting minder blootgesteld aan systematische risico's, waaronder bijvoorbeeld het risico van gestrande activa, en daarmee de noodzaak van voortijdige afschrijving van activa gerelateerd aan fossiele brandstoffen. Dit lagere risico leidt naar verwachting tot lagere kapitaalkosten via een grotere investeerdersbasis. Dit kan leiden tot een hogere waardering.

Ondernemingen die meer investeren in CO₂-mitigatie van fossiele brandstoffen, hebben daarbij naar verwachting minder juridische geschillen en minder aansprakelijkheidsproblemen, wat leidt tot lagere kosten. Ook hebben

entiteiten die minder afhankelijk worden van fossiele brandstoffen en die hun activiteiten diversifiëren, op de lange termijn naar verwachting stabielere inkomsten.

Duurzaamheidsrisico verbonden aan beheer van chemicaliën en afval

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan betrokkenheid in de productie en/ of distributie van dan wel het gebruik van chemicaliën en afval. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid bij gebruik van chemicaliën of afval kan de blootstelling aan dit risico sterk verschillen per onderneming, overheid of instelling. Ondernemingen die natuurlijke hulpbronnen efficiënt gebruiken en minder afval produceren, hebben naar verwachting een hogere productiviteit en zijn concurrerder dan concurrenten. Dit kan leiden tot een hogere winstgevendheid en dus tot hogere dividenden. Ook zullen ondernemingen met een stringenter afvalbeheer minder vaak betrokken zijn bij afval-gerelateerde incidenten en zullen deze daarom een lager bedrijfsspecifiek risico hebben dat hun aandelen- of obligatiekoers kan beïnvloeden. Overheden en instellingen kunnen op een soortgelijke wijze profiteren van een verantwoord en zorgvuldig beleid met betrekking tot beheer van chemicaliën en afval.

Duurzaamheidsrisico verbonden aan landgebruik

Een specifieke duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoord en/ of onzorgvuldig gebruik van land of aan land verbonden natuurlijke hulpbronnen zoals bebossing. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid bij landgebruik kan de blootstelling aan dit risico sterk verschillen per onderneming, overheid of instelling. Ondernemingen die land en/of daaraan verbonden natuurlijke hulpbronnen efficiënter gebruiken, hebben waarschijnlijk een hogere productiviteit en zijn concurrerder dan hun concurrenten. Dit kan leiden tot een hogere winstgevendheid en dus tot hogere dividenden. Deze ondernemingen lopen naar verwachting ook minder risico op een productiviteitsdaling. Een ander voorbeeld is dat ondernemingen die producten inkopen in toeleveringsketen die gevoelig zijn voor ontbossing, risico lopen op strengere regelgeving, verlies van marktaandeel en mogelijk verlies van klanten. Ondernemingen die deze risico's goed beheersen, krijgen naar verwachting met minder verstoringen in hun toeleveringsketens en met lagere productiekosten te maken.

Duurzaamheidsrisico verbonden aan watergebruik

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoord en/ of onzorgvuldig gebruik van water. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid bij watergebruik kan de blootstelling aan dit risico sterk verschillen per onderneming, overheid of instelling.

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

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

Duurzaamheidsrisico verbonden aan gedrag en integriteit van organisaties

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoord gedrag en tekortschietende integriteit van organisaties. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid kan de blootstelling aan dit risico sterk verschillen per onderneming, overheid of instelling.

ACTIAM evalueert hoe ondernemingen, overheden en instellingen omgaan met duurzaamheidsthema's zoals corruptie, inrichting van bestuur, mensenrechten en controversiële wapenhandel, waartoe minimum criteria worden gehanteerd op basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Deze evaluatie is tevens van belang vanuit het oogpunt van duurzaamheidsrisico's. Ondernemingen, overheden en instellingen die mensenrechten schenden of met zwakke bestuursstructuren, lopen een groter risico op sociale onrust, wat op zijn beurt economische onzekerheid vergroot en economische stabiliteit negatief beïnvloedt. Dit kan leiden tot verlaging van de kredietwaardigheid of mogelijk wanbetaling. ESG- en duurzaamheidsthema's worden in toenemende mate geïntegreerd in beleggings- en analyseprocessen. Daarom is ACTIAM van mening dat het integreren van duurzaamheidsonderwerpen in beoordeling van ondernemingen, overheden en instellingen de volatiliteit van rendementen van daaraan verbonden aandelen en obligaties kan verlagen.

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

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

Duurzaamheidsrisico verbonden aan beheer van menselijk kapitaal

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

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

Duurzaamheidsrisico verbonden aan beheer van sociaal kapitaal

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

Ondernemingen die goede relaties onderhouden met de lokale bevolking en lokale overheden hebben minder last van lokale protestacties en productieverstoringen en hebben veelal lagere huisvestings- en productiekosten. Beter beheer van de veiligheid van data en privacy van klanten helpt ondernemingen om regelgevings- en reputatierisico's als gevolg van mogelijke datalekken te vermijden. Een verminderd regelgevings- en reputatierisico kan de kosten voor ondernemingen verlagen en het vertrouwen van klanten behouden.

Aanvullend op bovenstaande duurzaamheidsrisico's is er 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 het Fonds 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 Participanten voor de verkoop een langere periode mag worden gehanteerd.

9.8 FISCALE RISICO'S

9.8.1 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.

10 **Verlaglegging en informatieverstreking**

10.1 **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.

10.2 **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.

11 Overige Informatie

11.1 BELANGENCONFLICTEN

Op grond van wet- en regelgeving zijn financiële ondernemingen verplicht te beschikken over adequate procedures en maatregelen ter voorkoming van en omgang met belangenconflicten. Door de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten van 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.

11.2 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.

11.3 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.

