



Prospectus

**ACTIAM Sustainable
Emerging Markets Debt
Fund (H.C.)**

1 augustus 2022



Inhoudsopgave

Personalia	4
1 Definities	5
2 Inleiding	6
3 Fondsstructuur	7
3.1 Risicoprofiel en risicobereidheid	7
3.2 Beheerder	7
3.3 Bewaarder	8
3.4 Juridisch Eigenaar	9
3.5 Vergadering van participanten	9
3.6 Wijziging van de voorwaarden	9
3.7 Fiscale status van het Fonds	10
4 ACTIAM en duurzaam beleggen	11
4.1 Uitgangspunten duurzaam beleggingsbeleid	11
4.2 ACTIAM Duurzaamheidsdoelen	12
4.3 Uitsluitingenbeleid en gebruikmaking van ESG-scores	12
4.4 Engagementbeleid	15
5 Beleggingsbeleid	17
6 Intrinsieke waarde	22
6.1 Waarderingsgrondslagen	22
7 Participeren in het Fonds	23
7.1 Uitgifte en inkoop van Participaties	23
7.2 Opschorting uitgifte en inkoop van participaties en koersvorming	23
8 Kosten en vergoedingen	24
8.1 Beheervergoeding	24
8.2 Kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties	24
9 Risicofactoren en risicomanagement	26
9.1 Algemeen	26
9.2 Risicomanagement	26
9.3 Marktrisico	27
9.4 Kredietrisico	28
9.5 Liquiditeitsrisico	29
9.6 Duurzaamheidsrisico	30
9.7 Compliance risico	33
9.8 Operationeel risico	34
9.9 Fiscale risico's	35
10 Verslaggeving en informatieverstrekking	36
10.1 Verslaggeving	36
10.2 Informatieverstrekking	36
11 Overige Informatie	37
11.1 Belangenconflicten	37
11.2 Billijke behandeling	37
11.3 Benchmark	37
11.4 FATCA en CRS	37
12 Bijlage	39



12.1	Methodiek ter bepaling van de gemiddelde rating	39
12.2	Beleid repo-transacties	40
	Voorwaarden van Beheer	43



Personalia

BEHEERDER

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

DIRECTIE ACTIAM N.V.

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

JURIDISCH EIGENAAR

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

BESTUURDER VAN DE STICHTING JURIDISCH EIGENAAR ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN

ACTIAM N.V.

BEWAARDER, CUSTODIAN EN ADMINISTRATEUR

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

FISCAAL ADVISEUR

Meijburg & Co B.V.
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Definities

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

AIFM Richtlijn	Richtlijn nr. 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 8 juni 2011, inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010
Beheerder	De beheerder is ACTIAM N.V., statutair gevestigd te Utrecht
Benchmark	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 years (Euro Hedged)
Bewaarder	De bewaarder als bedoeld in artikel 1.1 Wft is BNP Paribas Securities Services S.C.A., Amsterdam branch, statutair gevestigd te Parijs
Fonds	ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)
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
SFDR	Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector
Taxonomieverordening	Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088
Voorwaarden	Voorwaarden van beheer van het Fonds
Webpagina	www.actiam.com/nl/fonds informatie
Wft	Wet op het financieel toezicht

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

Inleiding

Dit Prospectus is opgesteld door ACTIAM N.V. ('ACTIAM'). Dit Prospectus is per 1 augustus 2022 gepubliceerd en treedt vanaf die datum in werking.

Beleggers die geïnteresseerd zijn in de Participaties in ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) (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 '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. Het is US Persons niet toegestaan om direct dan wel indirect toe te treden tot het Fonds. De Beheerder verwerkt uitsluitend (persoonlijke) informatie van professionele beleggers, en lijn met de Europese privacywetgeving (GDPR), om aan haar verplichtingen als AIF-beheerder te voldoen.

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

1 augustus 2022

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 **RISICOPROFIEL EN RISICOBEREIDHEID**

3.1.1 **RISICOPROFIEL**

Aan beleggingen in het Fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De beleggingen van het Fonds zijn onderhevig aan marktfluctuaties en aan risico's die inherent zijn aan beleggingen. Er worden geen garanties gegeven dat de financiële of niet-financiële doelstellingen van het Fonds zullen worden gerealiseerd. De NAV van het Fonds kan zowel stijgen als dalen en de Participant kan mogelijk minder terugkrijgen dan deze heeft ingelegd. Voor nadere informatie over de risico's verbonden aan het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 9 'Risicofactoren en risicomangement'.

3.1.2 **RISICOBEREIDHEID**

De risicobereidheid van ACTIAM is beschreven in het jaarverslag van het Fonds. De verslaglegging van het Fonds wordt nader beschreven in hoofdstuk 10 'Verslaglegging en informatieverstrekking'. De verslaglegging behandelt welk risiconiveau en welke risico's voor ACTIAM als Beheerder acceptabel zijn. ACTIAM streeft naar een redelijke mate van zekerheid van beheersing voor operationele risico's. Periodiek worden de belangrijkste risico indicatoren gedefinieerd, gerapporteerd en bewaakt. Deze risico indicatoren zijn tevens nader geduid in hoofdstuk 9 'Risicofactoren en risicomangement'.

3.2 **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. ACTIAM kan accountants, juridische adviseurs en andere deskundigen inschakelen in het kader van de werkzaamheden als Beheerder. Daarnaast 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. Door middel van interne procedures, wordt een billijke behandeling van beleggers gewaarborgd. De beroepsaansprakelijkheidsrisico's die voortvloeien uit werkzaamheden die ACTIAM uitvoert als Beheerder, worden afgedekt middels een beroepsaansprakelijkheidsverzekering en door het aanhouden van een hoger eigen vermogen dan wettelijk vereist is.

ACTIAM N.V. (ACTIAM) is statutair gevestigd in Utrecht en houdt kantoor in Rotterdam. ACTIAM is een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V.

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

- Zwitserleven Beleggingsfondsen;
- Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen;
- ACTIAM Beleggingsfondsen I;
- ACTIAM Beleggingsfondsen II;
- ACTIAM Impact Euro Credit Fund;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen;
- ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.);
- ACTIAM Sustainable Index Fund Equity Europe;
- ACTIAM Sustainable Index Fund Equity North America;
- ACTIAM Sustainable Index Fund Equity Pacific;
- ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund;

- ACTIAM Financial Inclusion Fund;
- ACTIAM-FMO SME Finance Fund I;
- Amerika Aandelenpool;
- Azië Aandelenpool; en
- Global Emerging Markets Equity Pool.

H.H.J.G. Naus, M.S. Schlejen, M.C. Strijbos, J. Sunderman en H.S.R. Veelaert vormen gezamenlijk de directie van ACTIAM en zijn daarmee de beleidsbepalers van het Fonds. De leden van de directie van ACTIAM kiezen domicilie ten kantore van het Fonds. Zij ontvangen van het Fonds geen vergoeding voor hun werkzaamheden.

3.2.1 UITBESTEDING WERKZAAMHEDEN

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

Werkzaamheden	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V.
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services SCA

ACTIAM maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten en de uitvoering van administratie. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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

3.3 BEWAARDER

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

De Bewaarder verricht in beginsel de volgende taken:

- het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen;
- het in bewaring nemen van activa die zich daarvoor lenen en/of eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarneming;
- een aantal specifieke toezichtstaken, te weten:
 - ervoor zorgen dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop, de terugbetaling en de intrekking van rechten van deelneming of 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 het Fonds 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 bestemmingen 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 Webpagina 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.

3.4 **JURIDISCH EIGENAAR**

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen is Juridisch Eigenaar van en juridisch gerechtigd tot de beleggingen van het Fonds. De Juridisch Eigenaar houdt deze beleggingen voor rekening en risico van de participanten van het Fonds. De Juridisch Eigenaar is tegenover het Fonds en de participanten slechts aansprakelijk voor schade die zij lijden voor zover deze schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen.

Alle zaken of vermogensrechten die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds worden respectievelijk ten titel van beheer verkregen door de Juridisch Eigenaar ten behoeve van de Participanten in het Fonds. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds worden respectievelijk aangegaan op naam van de Juridisch Eigenaar. De vermogensbestanddelen worden door de Juridische Eigenaar gehouden voor rekening en risico van de Participanten.

De Juridisch Eigenaar wordt benoemd en ontslagen door de vergadering van Participanten. ACTIAM is bestuurder van Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen.

3.5 **VERGADERING VAN PARTICIPANTEN**

Jaarlijks binnen zes maanden na het einde van het boekjaar roept de Beheerder de algemene vergadering bijeen. De vergaderingen worden gehouden te Rotterdam of op een andere door de Beheerder te bepalen locatie. De oproeping geschiedt schriftelijk aan het adres van iedere Participant met inachtneming van een termijn van ten minste veertien dagen, de dag van oproeping en de dag van de Vergadering niet meegerekend. Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld en worden de Participanten alle daarop betrekking hebbende stukken toegezonden. Ter vergadering worden in ieder geval behandeld:

1. het verslag van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar over de gang van zaken betreffende het Fonds in het afgelopen boekjaar;
2. de winstbestemming zoals deze blijkt uit de jaarrekening van het Fonds;
3. het door de Beheerder en Juridisch Eigenaar opgestelde jaarverslag vergezeld van de verklaring van de registeraccountant; en
4. de verlening van décharge voor de vervulling van de taken van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar over het afgelopen boekjaar.

3.6 **WIJZIGING VAN DE VOORWAARDEN**

De Beheerder en Juridisch Eigenaar van het Fonds zijn bevoegd tot wijziging van de voorwaarden die gelden tussen een Fonds en haar achterliggende Participanten mits zij hun voornemen daartoe aan Participanten hebben medegedeeld.

3.7 FISCALE STATUS VAN HET FONDS

3.7.1 ALGEMEEN

Hieronder worden enkele fiscale aspecten van het Fonds behandeld, die voor beleggers van belang kunnen zijn. Het vormt geen advies voor een specifieke persoonlijke situatie. Participanten zijn verantwoordelijk voor hun eigen fiscale positie en worden geadviseerd hierover een eigen belastingadviseur te consulteren.

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

3.7.2 VENNOOTSCHAPSBELASTING EN DIVIDENDBELASTING

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 terug ontvangen 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.

3.7.3 OMZETBELASTING

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

ACTIAM en duurzaam beleggen

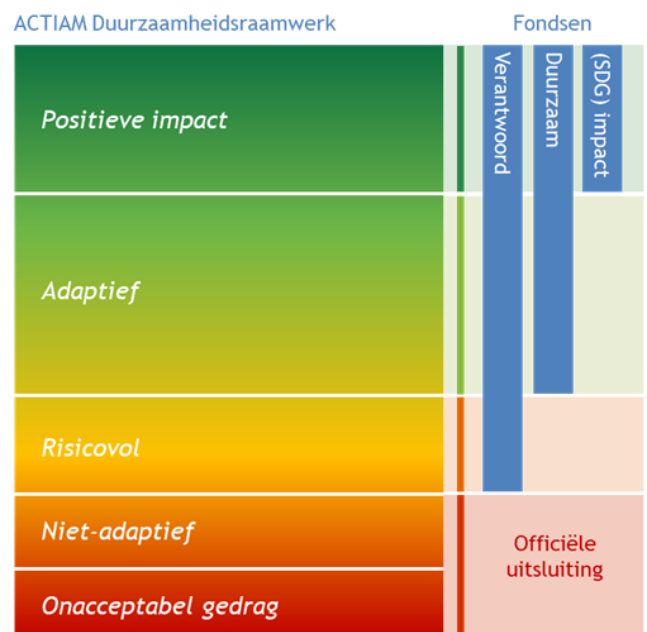
Het duurzame beleggingsbeleid van ACTIAM (het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid) is gebaseerd op een holistische en toekomstgerichte duurzaamheidsvisie. Op basis van deze visie heeft ACTIAM een transparant proces ontwikkeld om, aan de hand van strenge en zorgvuldig gekozen criteria, ondernemingen, overheden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

4.1 UITGANGSPUNTEN DUURZAAM BELEGGINGSBELEID

ACTIAM beheert Fondsen met een 'duurzaam' beleggingsbeleid dan wel een op 'impact' gericht beleggingsbeleid. Voor beide typen zijn, naast specifieke rendementsdoelen, strikte duurzaamheidsdoelen door ACTIAM geformuleerd (hierna aangeduid als de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen) waaraan een aantoonbare bijdrage wordt geleverd door de ondernemingen, overheden en instellingen waarin wordt belegd. Voor Fondsen waarvoor een op impact gericht beleggingsbeleid van toepassing is, geldt bijkomend dat belegd wordt in ondernemingen, overheden en instellingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan de door de Verenigde Naties (VN) afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (de Sustainable Development Goals, oftewel de SDG's).

Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid beschrijft de criteria op basis waarvan ACTIAM voor iedere onderneming, overheid en instelling waarin door een Fonds kan worden belegd, toetst of zij op een respectvolle manier omgaan met milieu, mens en maatschappij en of zij bijdragen aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid is hierbij gebaseerd op twee pijlers, de zogenoemde Fundamentele Beleggingsbeginselen en de Materiele Duurzaamheidsthema's. Teneinde ondernemingen, overheden en instellingen te selecteren die voldoen aan de eisen voor de duurzame en/of op impact gerichte beleggingsstrategieën worden door ACTIAM alle ondernemingen, overheden en instellingen waarin kan worden belegd, ingedeeld in vijf categorieën. Deze categorieën zijn:

1. **Positieve impact:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan zowel de door de VN afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (SDG's) als de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen.
2. **Adaptief:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Het betreft ondernemingen, overheden en instellingen die op of nabij het benodigde transitiepad zijn om binnen de daarvoor vastgestelde termijn de transitie te maken naar een duurzame manier van opereren. Zij laten zien dat ze de bereidwilligheid en het vermogen hebben om de risico's waaraan zij door de duurzaamheidstransities zijn blootgesteld naar behoren te beheersen om zo bij te dragen aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen.



3. **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 daaraan verbonden duurzaamheidsrisico's beheersen. Zij beschikken op dit moment niet over het adaptief vermogen om zich voor te bereiden op de transities naar een duurzame manier van opereren en zijn gevoelig voor operationele en financiële risico's.
4. **Niet-adaptief:** Dit betreft ondernemingen, 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, overheden en instellingen lopen op de korte en de middellange termijn grote operationele en financiële risico's.
5. **Onacceptabel gedrag:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die niet voldoen aan ethische en duurzame minimumeisen zoals verwoord in [4.3.1 Algemene Uitsluitingscriteria](#).

Een als ‘duurzaam’ getypeerd Fonds belegt uitsluitend in ondernemingen, overheden en instellingen die zijn toegewezen aan de categorieën “adaptief” of “positieve impact”. Een als ‘impact’ getypeerd Fonds belegt uitsluitend in ondernemingen, overheden en instellingen die zijn toegewezen aan de categorie ‘positieve impact’. Beide type Fondsen beleggen enkel in ondernemingen, overheden en instellingen die aantoonbaar bijdragen aan het behalen van de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen.

Door niet te beleggen in ondernemingen, overheden en instellingen uit de categorieën “onacceptabel gedrag”, “niet-adaptief” en “risicovol” wordt door beide typen Fondsen belegd in ondernemingen, overheden en instellingen die, in lijn met de SFDR, geen ernstige afbreuk doen aan het bereiken van de duurzaamheidsdoelen (*do no significant harm*).

Door niet te beleggen in ondernemingen, overheden en instellingen uit de categorie “onacceptabel gedrag” voorkomt ACTIAM dat door Fondsen wordt belegd in ondernemingen, overheden en instellingen die niet handelen volgens de principes van ‘goed bestuur’, zoals bedoeld in de SFDR.

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

ACTIAM publiceert de door de SFDR gevraagde belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid (Principal Adverse Indicators) op haar website teneinde te laten zien hoe haar beleggingskeuzes bijdragen aan het verminderen van deze ongunstige effecten. Zie [verklaring-belangrijkste-ongunstige-effecten.pdf \(actiam.com\)](#).

4.2 **ACTIAM DUURZAAMHEIDSDOELEN**

Het lange termijn kerndoel van alle Fondsen is dat de entiteiten waarin ACTIAM belegt opereren binnen de grenzen van de planeet en de sociale fundamenteën van de maatschappij respecteren. Concreet is dit zo geformuleerd dat de Fondsen op basis van hun beleggingen de volgende duurzaamheidsdoelen, oftewel de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, nastreven.

- **Klimaatmitigatie & adaptatie:** netto geen uitstoot van broeikasgassen in 2050, met als tussendoelen een reductie van de emissie-intensiteit van minimaal 50% in 2030 en minimaal 75% in 2040 ten opzichte van 2020 en een jaarlijkse reductie van emissie-intensiteit van minimaal 7% per jaar in lijn met het door het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) geschetste reductiepad naar een klimaatverandering van maximaal 1,5 graad.
- **Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen:** geen bijdrage aan ontbossing in uiterlijk 2030;
- **Duurzaam gebruik van water:** waterneutraliteit in uiterlijk 2030;
- **Preventie en bestrijding van verontreiniging:** geen bijdrage aan de productie van afval in uiterlijk 2050 ;
- **Bevordering van goede leefomstandigheden:** uitsluitend belegging in entiteiten die beogen adequaat bij te dragen aan de leefomstandigheden van gemeenschappen waarin zij opereren; en
- **Bevordering van goede werkomstandigheden:** uitsluitend belegging in entiteiten die beogen bij te dragen aan het welzijn van haar medewerkers en sociaal onrecht en ongelijkheid zo veel mogelijk beheersen.

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

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

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

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

Alle ondernemingen, overheden en instellingen waarin ACTIAM ten behoeve van Fondsen belegt, worden beoordeeld op naleving van eisen die gesteld worden aan milieu, sociaal en bestuurlijk beleid en gedrag zoals

vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Ondernemingen, overheden en instellingen die niet voldoen aan deze eisen doen ten minste afbreuk aan een van de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen en worden in lijn met de SFDR uitgesloten van belegging op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria.

4.3.1 ALGEMENE UITSLUITINGSCRITEIA

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

(I) FUNDAMENTELE BELEGGINGSBEGINSELEN

Met betrekking tot de beoordeling of ondernemingen, overheden en instellingen 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 de toelating van ondernemingen, overheden en instellingen tot het Belegbaar Universum.

Maatschappij

Ondernemingen, overheden en instellingen die op een zorgvuldige en integere wijze omgaan met de maatschappij hebben een grotere kans geselecteerd te worden voor het Belegbaar Universum. ACTIAM sluit ondernemingen, 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 sluit ondernemingen, overheden en instellingen uit die betrokken zijn bij ernstige controverses rondom deze onderwerpen.

Voorts hanteert ACTIAM strenge normen ten aanzien van het thema klant- en productintegriteit. Zo wordt in beginsel niet belegd in ondernemingen, overheden en instellingen die schade toebrengen aan de volksgezondheid, zoals ondernemingen die tabak, pornografie of gok- en loterijspellen produceren. ACTIAM belegt ook niet in ondernemingen, overheden en instellingen 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 stap (ii) over de Materiële Duurzaamheidsthema's extra eisen gesteld aan de wijze waarop ondernemingen, overheden en instellingen het milieu beïnvloeden en milieurisico's en -kansen meenemen in hun beleid.

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

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

(II) MATERIËLE DUURZAAMHEIDSTHEMA'S

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

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 Duurzaamheidsthema's die aangeven hoe ondernemingen, overheden en instellingen omgaan met diverse duurzaamheidstransities, en rekening houden met:

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

Voor de implementatie van het uitsluitingenbeleid maakt ACTIAM gebruik van informatie van gespecialiseerde dataleveranciers. ACTIAM beoordeelt deze informatie en heeft indicatoren vastgesteld voor ieder van de Materiële Duurzaamheidsthema's. Deze bepalen de mate van adaptief vermogen alsmede de mate waarin afbreuk wordt gedaan aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen ('do no significant harm'). Hierbij wordt onder andere beoordeeld in hoeverre ondernemingen, overheden en instellingen zich voorbereiden op de energietransitie, zij

zich voorbereiden op strengere regelgeving rondom ontbossing of plastic-gebruik, of dat zij transparant zijn in de mate waarin zij hun medewerkers stimuleren, data privacy serieus nemen of belastinggedrag aanpassen aan veranderende normen en regelgeving. Deze indicatoren alsmede een fundamentele analyse van het beleid en het gedrag van de ondernemingen, overheden en instellingen bepalen welke ondernemingen in aanmerking komen voor uitsluiting en/of engagement en welke ondernemingen, overheden en instellingen juist positief bijdragen aan duurzaamheid. De analyses bepalen uiteindelijk of ondernemingen, overheden en instellingen passen in het Belegbaar Universum. Door ACTIAM is een selectiecomité ingericht dat besluit of deze ondernemingen, overheden en instellingen inderdaad van belegging zijn of worden uitgesloten. Deze analyses worden ook in verdere stappen van het beleggingsproces gebruikt van duurzame en op impact gerichte Fondsen om duurzaamheidskansen en -risico's te signaleren.

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

Door wijzigingen in het gedrag van ondernemingen, overheden en instellingen bestaat de mogelijkheid dat in een financieel instrument is belegd dat niet langer voldoet aan de gestelde eisen. Wanneer na beoordeling blijkt dat deze onderneming, 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. Wijzigingen in de portefeuille worden in beginsel eerst beoordeeld voordat ze worden toegevoegd aan het Belegbaar Universum.

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

4.3.2 GEBRUIKMAKING VAN ESG-SCORES

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

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

4.4 ENGAGEMENTBELEID

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

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

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

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

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

Beleggingsbeleid

Doelstelling

ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) is een beleggingsfonds dat ernaar streeft om voor Participanten op de lange termijn een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, door te beleggen op basis van een duurzaam beleggingsbeleid. Het Fonds belegt uitsluitend in staatsobligaties van opkomende markten en obligaties en andere verhandelbare vastrentende schuldbewijzen die zijn uitgegeven door (semi-)overheidsinstellingen, of overheid gerelateerde ondernemingen, uit opkomende markten.

Het beleggingsbeleid kent een overwegend systematisch karakter, waarbij op basis van een gestructureerd beleggingsproces debiteuren worden geselecteerd die zowel qua kredietwaardigheid als duurzaamheid voldoen aan minimum criteria die ACTIAM daaraan stelt.

Voor het Fonds wordt middels actief beheer een financieel rendement nagestreefd dat ten minste gelijk is aan dat van de Benchmark, de JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 years (Euro Hedged) gemeten over een periode van drie jaar. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling streeft dit Fonds lange termijn duurzaamheidsdoelstellingen na, zoals opgenomen in [Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen](#). Om toe te werken naar deze doelstellingen dienen alle beleggingen in het Fonds te voldoen aan de duurzaamheidscriteria die ACTIAM stelt die zijn vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Deze criteria zijn uitgebreid beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen van dit Prospectus.

Vermogenstitels

Het Fonds belegt in hoofdzakelijk in euro en in Amerikaanse dollar luidende staatsobligaties van opkomende landen. Daarnaast kan worden belegd in door (semi)overheidsinstellingen en/of in door overheidsgelateerde ondernemingen uitgegeven obligaties in opkomende landen. Het Fonds mag, naast in overheidsobligaties en in door (semi)overheidsinstellingen en/ of door overheidsgelateerde ondernemingen uitgegeven obligaties, tot maximaal 10% van het fondsvermogen beleggen in vastrentende instrumenten die zijn uitgegeven door supranationale uitgevende instellingen dan wel in liquiditeiten die worden aangehouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen. Het vermogen van het Fonds is zoveel als mogelijk volledig belegd.

Duurzaamheidsbeleid

Qua duurzaamheidskarakteristieken belegt het fonds in debiteuren die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën “adaptief vermogen” of “positieve impact”, uitgaande van passende praktijken op het gebied van goed bestuur. De duurzaamheidscriteria zoals vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid staan nader omschreven in [Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen](#).

Debiteuren die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën “onacceptabel gedrag”, “niet-adaptief” of “risicovol” worden uitgesloten van belegging. Daarbij kan tevens met debiteuren een dialoog kan worden aangegaan om gedrag op het gebied van duurzaamheidsaspecten te verbeteren.

Het Fonds promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Hoewel het Fonds duurzame beleggingen niet tot doel heeft, in de zin van artikel 9 van de SFDR, draagt het Fonds, in het bijzonder middels beleggingen in ondernemingen en instellingen, bij aan het behalen van bepaalde duurzaamheidsdoelen. De betreffende duurzaamheidsdoelstellingen zijn op hoofdlijnen reeds toegelicht in Hoofdstuk 4 van dit Prospectus. ACTIAM beoordeelt daarnaast voor alle ondernemingen en instellingen waar het in kan beleggen in hoeverre wordt voldaan aan de principes van goed bestuur en of de onderliggende beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan de duurzaamheidsdoelstellingen. Indien daar niet aan wordt voldaan, wordt een onderneming of instelling niet opgenomen in het belegbaar universum. Tevens worden ondernemingen waarin wordt belegd middels actief aandeelhouderschap aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn. Ermee rekening houdend dat het Fonds tevens belegt in overheden, waarvoor ACTIAM afwijkende duurzaamheidscriteria hanteert, beoogt het Fonds in totaliteit daarmee te voldoen aan artikel 8 vereisten uit hoofde van de SFDR.

In de onderstaande tabel zijn de specifieke duurzaamheidsdoelstellingen opgenomen waaraan het Fonds in dit kader een bijdrage beoogt te leveren:

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

Het Fonds belegt deels in duurzame beleggingen, in de zin van artikel 2(17) SFDR, die bijdragen aan de hierboven in de tabel genoemde milieudoelstellingen. Deze milieudoelstellingen zijn in lijn met de relevante milieudoelen zoals opgenomen in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

Belangrijkste duurzaamheidsrisico's

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

DUURZAAMHEIDSTHEMA	FINANCIËEL MATERIËLE ESG-RISICO'S	IMPACT	RISICO
Duurzaamheidsrisico verbonden aan gedrag en integriteit van organisaties	Wanneer overheden van opkomende landen waarin belegd wordt geen welomschreven rechtsregels en overheidsinstellingen hebben, lopen zij het risico te worden geconfronteerd met politieke stabiliteit, inconsistentie in de regelgeving en corruptie.	Financiële impact op de portefeuille kan zich voordoen wanneer het kredietprofiel van een land verslechtert met oplopende rentelasten tot gevolg of - in ernstige gevallen - wanbetaling.	Gemiddeld
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van sociaal kapitaal	Wanneer opkomende landen waarin belegd wordt hun sociaal kapitaal niet verstandig beheren - door de mensenrechten te verdedigen, duidelijke arbeidswetgeving te hanteren, een inclusief onderwijs- en zorgstelsel na te streven - lopen zij het risico op sociale onrust, een verminderd vermogen om belastingen te heffen of om structurele hervormingen door te voeren.	Financiële impact op de portefeuille kan zich voordoen wanneer het kredietprofiel van een land verslechtert met oplopende rentelasten tot gevolg of - in ernstige gevallen - wanbetaling.	Gemiddeld
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het gebruik van fossiele brandstoffen, land en water	Wanneer opkomende landen waarin belegd wordt zich niet aanpassen aan de klimaatverandering - enerzijds door hun reserves aan energie, water en andere grondstoffen goed te beheren en anderzijds door een beleid te voeren om de gevolgen van de toename van extreme weersomstandigheden te verzachten	Financiële impact op de portefeuille kan zich voordoen wanneer het kredietprofiel van een land verslechtert met oplopende	Gemiddeld

DUURZAAMHEIDSTHEMA	FINANCIËEL MATERIËLE ESG-RISICO'S	IMPACT	RISICO
	- lopen zij het risico op hogere kosten voor directe schade, op hogere aanpassingskosten en op verlies aan concurrentiekracht.	rentelasten tot gevolg of - in ernstige gevallen - wanbetaling.	

Disclaimer

Terwijl de onderliggende beleggingen in ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt bijdragen aan een duurzaamheidsdoelstelling en tegelijkertijd geen ernstige afbreuk doen aan duurzaamheidsdoelen, volgend uit SFDR en Taxonomieverordening, geldt dit in beginsel niet of mogelijk in mindere mate voor beleggingen in overheden waarin het Fonds belegt. In dit kader vereist de Taxonomieverordening dat een als artikel 8 geassocieerd product de onderstaande disclaimer opneemt:

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

Dit ziet op het uitgangspunt dat de onderliggende beleggingen in ondernemingen en instellingen voldoen aan de definitie van duurzame beleggingen, in de zin van artikel 2(17) SFDR en de beleggingen in overheden niet.

Bij het definiëren van het beleggingsuniversum worden zowel financiële als niet-financiële risicofactoren en criteria gebruikt. Deze factoren en criteria omvatten, naast ESG-gerelateerde criteria, politieke risico-indicatoren, bevolkingsomvang en bruto binnenlands productcijfers per land. Vervolgens wordt op basis van het beleggingsuniversum een zogenaamde modelportefeuille gedefinieerd, waarvoor een beoordeling van de relatieve waarde wordt uitgevoerd met betrekking tot de in aanmerking komende vastrentende instrumenten. De factoren en criteria worden ten minste jaarlijks beoordeeld, wat kan leiden tot een aanpassing in de modelportefeuille. Het fonds belegt in dit kader niet in vastrentende waarden die uitgegeven zijn door aan overheden gerelateerde ondernemingen of instellingen met een hoog inkomstenaandeel uit de productie van olie of uit elektriciteitsopwekking met behulp van steenkool.

Voor alle debiteuren die toelaatbaar zijn in het Fonds worden de duurzaamheidskansen, maar ook de duurzaamheidsrisico's beoordeeld. De resultaten van de beoordeling van de waarschijnlijke effecten van duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Fonds zijn in [Hoofdstuk 9 Risicofactoren en risicomanagement](#), duurzaamheidsrisico's beschreven.

Gebruikmaking van ESG-scores

Aanvullend op het hanteren van minimale duurzaamheidscriteria op het gebied van ESG wordt aan alle debiteuren waarin kan worden belegd een ESG-score toegekend. Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score van een debiteur 100 kan bedragen. Voor bepaling van de ESG-score wordt gebruik gemaakt van een model dat door ACTIAM is ontwikkeld. Ten behoeve van dit model maakt ACTIAM gebruik van objectieve ESG-data van onafhankelijke dataleveranciers. De Beheerder maakt in haar ESG-beleid gebruik van een thematische benadering, waarbij de score van vermogenstitels op specifieke maatschappelijke thema's mede de samenstelling van de portefeuille bepaalt. In dat kader heeft de Beheerder in haar beleid een voorkeur voor beleggingen in obligaties uitgegeven door overheden die actief bijdragen aan het realiseren van de 'Sustainable Development Goals' ('SDGs') zoals geformuleerd door de Verenigde Naties.

Naast het beoordelen van de ESG-aspecten van individuele debiteuren, wordt in de ESG-score meegewogen hoe debiteuren presteren ten opzichte van debiteuren uit een vergelijkbaar deelsegment van de markt. De ESG-score van alle individuele beleggingen resulteert in een gewogen gemiddelde ESG-score van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.). Op gelijke wijze wordt een ESG-score van de Benchmark bepaald, op basis van alle vermogenstitels die deel uit maken van de Benchmark. Rekening houdend met de rendementsdoelstelling luidt het streven een ten opzichte van de Benchmark zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren en een zo laag mogelijke water- en CO2-voetafdruk. De minimale eis luidt dat de portefeuille dusdanig wordt samengesteld dat de ESG-score van de portefeuille van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) te allen tijde ten minste hoger is dan de ESG-score van de Benchmark.

Renterisicobeleid

Ten opzichte van de gekozen Benchmark, de JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 Years (Euro Hedged), wordt voor het Fonds in beginsel een neutraal renterisicobeleid gevoerd. Ter beperking van het renterisico ten opzichte van de Benchmark mag de gewogen gemiddelde rentetypische looptijd (duration) van

de portefeuille maximaal 1 jaar afwijken van de duration van de Benchmark. Ter afdekking van het renterisico kan in dit kader onder andere gebruik worden gemaakt van rentederivaten.

Kredietrisicobeleid en spreiding

Om het kredietrisico met betrekking tot de kredietkwaliteit van de vermogenstitels per individueel land te beperken, hanteert het Fonds rating restricties, daarbij gebruik makend van credit ratings van toonaangevende rating agencies. Ter spreiding van kredietrisico's worden beperkingen gesteld aan het maximum dat in specifieke debiteurencategorieën mag worden belegd. Per land zijn de volgende maximumrestricties van toepassing:

Ratingklasse (op basis van gemiddelde rating)	MAXIMAAL BELANG %
BBB of hoger	10,0
BB	7,5
B	5,0
CCC of lager, waarbij de debiteur dient te zijn opgenomen in de benchmark van het Fonds	2,5
1 Afgeleide financiële instrumenten die gebruikt worden in het kader van het afdekken van rente- en / of valutarisico's worden niet meegenomen bij de bepaling van de weging in een individueel land.	

De gemiddelde rating wordt vastgesteld volgens de methodiek zoals beschreven in paragraaf 12.1 van dit Prospectus.

Wanneer aan een vermogenstiel geen rating is toegekend, dan wordt de rating van de debiteur gehanteerd. Indien ten aanzien van de vermogenstiel zelf of de debiteur geen rating beschikbaar is dan zal niet in de betreffende vermogenstiel worden belegd. Indien een vermogenstiel of een debiteur zelf geen rating kent, de rating komt te vervallen en indien er geen rating meer resteert van een van de toonaangevende rating agencies, dan streeft de Beheerder ernaar deze vermogenstiel binnen zes maanden te verkopen, tenzij de Beheerder in het belang van Participanten anders beslist.

Valutarisicobeleid

Het Fonds belegt uitsluitend in euro en in Amerikaanse dollar luidende vastrentende instrumenten. De uit de Amerikaanse dollar gedenomineerde beleggingen voortkomende valutarisico's worden voor ten minste 90% en tot een maximum van 110% afgedekt naar euro's. Ter afdekking van de betreffende valutarisico's kan in dit kader onder andere gebruik worden gemaakt van valutaderivaten. Het innemen van actieve valutaposities die niet samenhangen met de beleggingen van het Fonds is niet toegestaan.

Afgeleide financiële instrumenten

Het Fonds kan gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten (derivaten), waaronder renteswaps, rente futures, renteopties en valutatermijntransacties. Afgeleide financiële instrumenten kunnen worden gebruikt om risico's af te dekken en 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.

Gebruikmaking van repo-transacties

Het is toegestaan om ten behoeve van het Fonds repo-transacties ('repurchase transactions') aan te gaan, onder de voorwaarden zoals beschreven in paragraaf 9.4.3 Tegenpartijrisico en Bijlage 12.2. Repo-transacties zijn transacties waarbij financiële instrumenten uit de portefeuille van het Fonds tijdelijk worden verkocht en waarbij het Fonds tegen een vooraf vastgestelde prijs op een specifieke datum de betreffende instrumenten zal terugkopen. Het aangaan van dit type transacties heeft hoofdzakelijk als doel om de beschikbaarheid van liquide middelen van het Fonds (tijdelijk) te verhogen. Deze middelen worden enkel aangewend voor het verstrekken van onderpand met betrekking tot open posities in onderhandse ('over-the-counter' oftewel 'OTC') en beursgenoteerde derivatentransacties. Het Fonds kan voor maximaal 20% van het fondsvermogen repo-transacties aangaan. Alle baten en lasten die verband houden met de voornoemde repo-transacties zijn voor rekening van het Fonds.

Benchmark

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.

Overig

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

Intrinsieke waarde

De NAV van het Fonds en de NAV per Participatie worden aan het einde van elke werkdag waarop Euronext Amsterdam geopend is (Handelsdag) vastgesteld en zijn gebaseerd op de waarde van de Portefeuille en rekening courant tegoeden op bankrekeningen van het Fonds.

De financiële instrumenten in de Portefeuille waarvoor een liquide markt bestaat, worden gewaardeerd tegen de slotnoteringen van de voorafgaande Handelsdag. Financiële instrumenten in de Portefeuille die niet verhandeld worden op een liquide markt worden gewaardeerd tegen de indicatieve marktwaarde aan het slot van de vorige Handelsdag.

Elke Handelsdag wordt de intrinsieke waarde van het Fonds gepubliceerd op de Webpagina.

De Beheerder is in bijzondere omstandigheden bevoegd de berekening van de intrinsieke waarde van het vermogen van een Fonds tijdelijk op te schorten zoals beschreven in hoofdstuk 7 'Participeren in het Fonds'. 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

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

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.

7 Participeren in het Fonds

Iedere Participatie geeft recht op een evenredig deel 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 NAV 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 NAV, die op twee Handelsdagen 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 noodzakelijk, 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 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 inkoopprijs 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 exclusief belasting toegevoegde waarde en opgenomen in onderstaande tabel:

	BEHEERVERGOEDING
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund	0,20%

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
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	0,375%	0,375%

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 Fonds zijn (financiële) risico's verbonden. Om de betreffende risico's die het Fonds loopt te beheersen, hanteert en onderhoudt de Beheerder systemen, procedures, rapportages en controles, risicoprofielen en beleggingsrestricties zoals deze zijn vastgelegd. In de 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 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. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van ACTIAM 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 Cardano Risk Management B.V.

De structuur en organisatie van risicomanagement zijn ingericht conform de geldende wet- en regelgeving. In het jaarverslag wordt verslag uitgebracht over 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.

9.3.2 **RENTERISICO**

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van het Fonds als gevolg van renteontwikkelingen. De waarde van de beleggingen fluctueert als gevolg van verandering in markttrentes. Hierdoor zijn is het Fonds blootgesteld aan renterisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de benchmark.

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

9.3.3 **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 debiteuren die opereren in hetzelfde land of dezelfde regio. 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 beleggingsrestricties of van de omvang en samenstelling van het voor belegging beschikbare beleggingsuniversum. Een kleiner beleggingsuniversum leidt tot geringere spreidingsmogelijkheden dan een groter universum.

9.3.4 **ACTIEF RENDEMENTSRISICO**

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 benchmark.

9.3.5 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 CREDIT SPREADRISICO

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

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

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

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

9.4.2 FAILLISEMENTSRISSICO

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

9.4.3 TEGENPARTIJRISICO

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

Het Fonds kan op verschillende wijzen een transactie aangaan waarbij tegenpartijrisico een rol speelt. Tegenpartijrisico wordt onder meer gelopen bij het afsluiten van repo-transacties en derivatentransacties, zoals valutatermijntransacties en renteswaps. Het tegenpartijrisico wordt gemitigeerd door tegenpartijen met voldoende kredietwaardigheid te selecteren. Transacties in afgeleide instrumenten worden enkel afgesloten met tegenpartijen die beschikken over een rating van minimaal investment grade-kwaliteit, zoals afgegeven door minimaal een 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.

In beginsel monitort de Beheerder dagelijks de hoeveelheid aan en de kwaliteit van het onderpand. Zo wordt ten aanzien van repo-transacties dagelijks vastgesteld dat het verstrekte of ontvangen onderpand gelijk is aan de (tegengestelde) actuele waarde van de repo-transactie op basis van markconforme waarderingsgrondslagen. Ontvangen onderpand kan worden aangehouden op bankrekeningen, in staatsobligaties en in rechten van deelnemingen in geldmarktfondsen.

In Bijlage 12.2 wordt het beleid omtrent het beheersen van tegenpartij risico dat ontstaat in het kader van het afsluiten van derivatentransacties en repo-transacties nader toegelicht.

9.4.4 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.

9.4.5 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 onaantvaardbare kosten of verliezen. Het kan voorkomen dat een positie die voor een Fonds is ingenomen niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden verkocht door gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan een officiële reglementeerde markt in financiële instrumenten zijn genoteerd, merendeels in zogenoemde ontwikkelde landen. In het algemeen is dan ook sprake van een zodanige handelbaarheid van onderliggende financiële instrumenten dat aan- en verkopen tijdig kunnen worden uitgevoerd. De mate van handelbaarheid van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, hangt onder meer samen met de transactievolumes op de markt in financiële instrumenten. De handelbaarheid neemt toe naarmate deze volumes groter zijn. Bij beleggingen in aandelen wordt tevens de omvang van het vrij handelbare aandelenkapitaal (free float) meegewogen. Bij beleggingen in obligaties wordt de omvang van de uitstaande lening meegewogen. Voor zover het Fonds mag beleggen in niet-beursgenoteerde instrumenten, kan de handelbaarheid van de belegging in het Fonds afnemen en bestaat het risico dat een positie niet tijdig of tegen een minder gunstige koers kan worden verkocht.

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

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 marktpositities in te nemen. Derivaten zijn veelal complexe instrumenten. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van een derivaat. De waarde van een derivaat kan sterk stijgen of dalen bij slechts een kleine koersontwikkeling. Derivaten worden enkel afgesloten met tegenpartijen die beschikken over een rating van minimaal investment grade kwaliteit, zoals afgegeven door minimaal een 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. 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 DUURZAAMHEIDSRISICO

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

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

9.6.1 DUURZAAMHEIDSRISICO VERBONDEN AAN FOSSIELE BRANDSTOFFEN

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

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

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

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

9.6.2 DUURZAAMHEIDSRISICO VERBONDEN AAN BEHEER VAN CHEMICALIËN EN AFVAL

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

9.6.3 DUURZAAMHEIDSRISICO VERBONDEN AAN LANDGEBRUIK

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

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

9.6.4 DUURZAAMHEIDSRISICO VERBONDEN AAN WATERGEBRUIK

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

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

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

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

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

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

9.6.6 DUURZAAMHEIDSRISICO VERBONDEN AAN GEDRAG EN INTEGRITEIT VAN ORGANISATIES

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

ACTIAM onderzoekt in haar due diligence daarom altijd de mate waarin ondernemingen hun integriteitsbeleid organiseren. Hierbij wordt onder andere geëvalueerd hoe ondernemingen, overheden en instellingen omgaan met onder andere corruptie, inrichting van bestuur, mensenrechten en controversiële wapenhandel, waartoe minimum criteria worden gehanteerd op basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Deze evaluatie is tevens van belang vanuit het oogpunt van duurzaamheidsrisico's. Ondernemingen, 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 de Materiële 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.

9.6.7 DUURZAAMHEIDSRISICO VERBONDEN AAN BEHEER VAN MENSELIJK KAPITAAL

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoorde en/ of onzorgvuldige omgang met menselijk kapitaal, oftewel het personeel dat bij een onderneming, 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.

9.6.8 DUURZAAMHEIDSRISICO VERBONDEN AAN BEHEER VAN SOCIAAL KAPITAAL

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoorde en/ of onzorgvuldige omgang met sociaal kapitaal, oftewel de diverse stakeholders van een onderneming, 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.

9.7 COMPLIANCE RISICO

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

9.7.1 INTEGRITEITSRISICO

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

9.8 OPERATIONEEL RISICO

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

9.8.1 PROCESRISICO

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

9.8.2 SYSTEEMRISICO

Een specifieke vorm van operationeel risico is systeemrisico. Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van tekortkomingen in 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.

9.8.3 UITBESTEDINGSRISICO

In het kader van beheer van het Fonds heeft ACTIAM activiteiten uitbesteed aan externe partijen. Een overzicht hiervan is opgenomen in Hoofdstuk 3.2.1 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.

9.8.4 BEWAARNEMINGSRISICO

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

9.9 **FISCALE RISICO'S**

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

9.9.1 **WIJZIGINGSRISICO BELASTINGREGIMES**

Het wijzigingsrisico met betrekking tot belastingregimes houdt op hoofdlijnen in dat een overheid de belastingwetgeving in ongunstige zin voor het Fonds verandert, waardoor de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het eigen vermogen van het Fonds op één of andere wijze negatief worden beïnvloed. Het is niet uitgesloten dat de wet of wetsinterpretatie verandert al dan niet met terugwerkende kracht. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rentecoupons, die niet voorzienbaar waren ten tijde van het uitbrengen van het Prospectus of ten tijde van aankoop, waardering of verkoop. Dit risico neemt toe naarmate meer wordt belegd in landen met minder stabiele regeringen en democratische procedures bij de totstandkoming van (belasting)wetgeving. Het Fonds belegt overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico belastingregimes met betrekking tot alle beleggingen in alle landen.

9.9.2 **RISICO UIT HOOFDE VAN FATCA/CRS**

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

10 **Verlaglegging en informatieverstreking**

10.1 **VERSLAGLEGGING**

Het eerste boekjaar van het Fonds loopt van de oprichtingsdatum van het Fonds tot en met 31 december 2020. Het hierop volgende boekjaar van het Fonds is het kalenderjaar.

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) - worden de cijfers van het Fonds opgenomen in de jaarrekening. Jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar zal ACTIAM de jaarrekening en het jaarverslag opmaken en voorzien van controle verklaring door een accountant.

De winst, zoals deze blijkt uit de door ACTIAM opgemaakte jaarrekening, staat ter beschikking van de algemene vergadering van participanten, hetzij voor uitkering, hetzij voor reservering.

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 zijn op schriftelijk verzoek kosteloos verkrijgbaar bij ACTIAM. Deze documenten alsmede de op iedere Handelsdag vastgestelde intrinsieke waarde per Participatie en de in het verleden behaalde rendementen van het Fonds zijn beschikbaar via de Webpagina.

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

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

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 de Voorwaarden van beheer wat beleggers op grond daarvan en op grond van de toepasselijke wet- en regelgeving redelijkerwijs mogen verwachten.

11.3 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.

11.4 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 Financiële Instelling en valt hiermee onder het bereik van FATCA.

In navolging op FATCA is met ingang van 1 januari 2016 de Common Reporting Standard (CRS) in Nederland in werking getreden. De CRS is een internationale afspraak om gegevens uit te wisselen, waardoor



belastingontduiking en zwartsparen worden tegengegaan. In het kader van de CRS kan het Fonds verplicht zijn om bepaalde informatie van (aandelen van) beleggers die fiscaal ingezetenen zijn van een land dat deelneemt aan de CRS te verzamelen en aan de Nederlandse belastingdienst te rapporteren. De Nederlandse Belastingdienst zal deze gegevens - indien vereist - delen met de belastingautoriteiten van het betreffende land.

12 Bijlage

12.1 METHODIEK TER BEPALING VAN DE GEMIDDELDE RATING

De gemiddelde rating wordt bepaald op basis van de zogenaamde iBoxx-methodiek. Beleggingen in rentedragende vermogenstitels moeten voldoen aan minimale eisen met betrekking tot de kredietkwaliteit. Bij de beoordeling van de kredietkwaliteit van vermogenstitels wordt gebruik gemaakt van de waardering van zogenoemde 'credit rating agencies' Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ('S&P'), Moody's Investors Service Limited ('Moody's') of Fitch Ratings Limited ('Fitch'). Hierbij wordt gebruik gemaakt van de aan de vastrentende vermogenstitel toegekende rating van de debiteur of tegenpartij. Ingeval geen expliciete rating aan de vermogenstitel is toegekend wordt gebruik gemaakt van de rating die is toegekend aan de desbetreffende debiteur. De door elk van de rating agencies afgegeven rating correspondeert vervolgens met een score. Welke score volgt uit een bepaalde rating, blijkt uit de onderstaande tabel:

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

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

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

Berekening op basis de bovenstaande methodologie wordt toegepast op alle vastrentende beleggingen uit het Fonds.

12.2 BELEID REPO-TRANSACTIES

Het Fonds kan gebruik maken van retrosessietransacties (“repo-transacties”) zoals bedoeld in EU Verordening 2365/2015. Repo-transacties zijn transacties waarbij financiële instrumenten uit de portefeuille van het Fonds tijdelijk worden verkocht en waarbij het Fonds tegen een vooraf vastgestelde prijs op een specifieke datum de betreffende instrumenten zal terugkopen. Met het aangaan van deze transacties wordt beoogd de beschikbaarheid van liquide middelen van het Fonds (tijdelijk) te kunnen verhogen.

Indien repo-transacties worden gebruikt ter verhoging van liquide middelen van het Fonds, worden de beschikbaar gekomen liquide middelen uitsluitend aangewend voor het verstrekken van onderpand met betrekking tot open posities in onderhandse (‘over-the-counter’ oftewel ‘OTC’) en beursgenoteerde derivatentransacties.

De Beheerder kan alle typen financiële instrumenten uit de portefeuille van het Fonds betrekken bij het aangaan van repo-transacties. Het verwachte gedeelte van het fondsvermogen dat betrokken zal zijn bij repo-transacties bedraagt in beginsel 0%. Het Fonds kan voor maximaal 20% van het fondsvermogen hanteren voor het aangaan van repo-transacties.

Alle opbrengsten die verband houden met repo-transacties komen, na aftrek van directe en indirecte operationele kosten en vergoedingen, ten goede het Fonds. Informatie over deze directe en indirecte operationele kosten en vergoedingen, evenals de identiteit van de instellingen waaraan dergelijke kosten en vergoedingen worden betaald, evenals de relatie die deze instelling heeft met de Beheerder (indien van toepassing), zal beschikbaar worden gesteld middels het jaarverslag van het Fonds.

Wederpartijen

Een voor repo-transacties in aanmerking komende wederpartij dient onder een vorm van prudentieel toezicht te staan en dienen te beschikken over een minimale gemiddelde rating van BBB op basis van ratings zoals toegekend door de toonaangevende rating agencies. In aanmerking komende wederpartijen kunnen gestructureerd zijn als vennootschappen, trusts, partnerships of gelijksoortige varianten daarvan. De wederpartijen kunnen gevestigd zijn in zowel de OESO- als in niet-OESO-landen. Een lijst met goedgekeurde wederpartijen wordt door de Beheerder bijgehouden en wordt voortdurend herzien.

Onderpand

Ter beperking van het tegenpartijrisico met betrekking tot de wederpartij vindt uitwisseling van onderpand plaats. Het onderpand kan bestaan uit contanten of financiële instrumenten met een vergelijkbaar kredietrisicoprofiel als dat van de onderliggende obligaties. Verkregen onderpand dient passend te zijn in het kader van de betreffende transactie waarbij rekening wordt gehouden met de volgende criteria:

- (i) liquiditeit: onderpand (niet zijnde contanten) dient liquide te zijn en te worden verhandeld op een officiële gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit met transparante prijzen opdat het snel kan worden verkocht tegen een prijs die de waardering van vóór de verkoop sterk benadert;
- (ii) waardering: onderpand moet dagelijks kunnen worden gewaardeerd, daarnaast mogen effecten die gekenmerkt worden door een hoge prijsvolatiliteit niet als onderpand worden geaccepteerd tenzij er een voldoende conservatieve correctie wordt toegepast op de desbetreffende waardering;
- (iii) kredietkwaliteit: kredietkwaliteit van de uitgevende instelling, zoals te bepalen in de onderliggende contractuele afspraken met de relevante wederpartijen;
- (iv) correlatie: onderpand dient te worden uitgegeven door een instelling die onafhankelijk is van de betreffende wederpartij waarmee een repo-transactie is aangegaan en dient een zo beperkt mogelijke correlatie te vertonen met de (financiële) resultaten van die wederpartij;
- (v) Diversificatie: onderpand (niet zijnde contanten) dient voldoende gediversifieerd te zijn in termen van landen, markten en uitgevende instellingen. Ter beperking van het concentratierisico op specifieke uitgevende instellingen kan het Fonds in dit kader onderpand ontvangen met een maximale blootstelling aan een bepaalde uitgevende instelling van 20% van de totale waarde van het onderpand. Het Fonds dient onderpand te ontvangen in de vorm van financiële instrumenten van ten minste zes verschillende uitgevende instellingen. Indien het Fonds repo-transacties aangaat met verschillende wederpartijen, worden de verschillende manden van onderpand geaggregeerd om de maximaal toegestane blootstelling van 20% aan eenzelfde uitgevende instellingen te handhaven. Een uitzondering hierop vormen overdraagbare financiële instrumenten die zijn uitgegeven of gegarandeerd door een OECD-land en/ of daaraan verbonden lokale overheidsinstellingen, een niet-OECD-land of een internationale instelling waarvan een of meer OECD-landen aandeelhouder zijn; en
- (vi) Onmiddellijke beschikbaarheid: het onderpand moet te allen tijde volledig ter beschikking staan van het Fonds zonder benodigde goedkeuring van de wederpartij.

Onderpand wordt dagelijks gewaardeerd op basis van beschikbare marktprijzen. Om te voorkomen dat de waarde van het verkregen onderpand lager wordt dan de waarde van de bij de repo-transacties betrokken financiële instrumenten, wordt een (veiligheids)marge (“haircut”) toegepast ten aanzien van de waarde van het verkregen onderpand. De hoogte van de haircut is onder andere afhankelijk van het type financieel instrument dat betrokken is bij de repo-transacties alsmede het type instrument dat wordt verkregen als onderpand, van het type uitgevende instelling (overheden of quasi-overheid), van valutamismatches en van de correlatie tussen de financiële instrumenten die betrokken zijn bij de repo-transacties en het ontvangen onderpand. Daarnaast wordt rekening gehouden met de kredietwaardigheid van de uitgevende instelling, de looptijd, valuta, prijsvolatiliteit met betrekking tot de in onderpand verkregen financiële instrumenten en, indien van toepassing, de uitkomst van stresstests voor liquiditeit onder normale en uitzonderlijke scenario's. De haircut wordt per individuele repo-transactie bepaald. Over het algemeen wordt er geen haircut toegepast op onderpand luidend in contanten.

Het onderpand wordt, indien er sprake is van eigendomsoverdracht, bewaard door de Bewaarder of een daaraan verbonden agent. Indien geen eigendomsoverdracht plaatsvindt kan het onderpand worden gehouden door een derde bewaarder die onderworpen is aan prudentieel toezicht; en die geen verband houdt met de uitgevende instelling van het onderpand.

Hergebruik

Er geldt met betrekking tot het hergebruik (herbeleggen) van onderpand dat het verkregen onderpand, niet zijnde contanten, niet zal worden verkocht dan wel worden herbelegd. Het herbeleggen van in contanten verkregen onderpand is enkel toegestaan indien het onderpand wordt ondergebracht bij een bank met voldoende



kredietwaardigheid, indien het wordt belegd in staatsobligaties van hoge kredietwaardigheid of in geldmarktfondsen als bedoeld in EU Verordening 2017/1131.



Voorwaarden van Beheer

