



actiam

---

DUFAS

Gedragcode Fund Governance

# Gedragcode Fund Governance

---

## Algemeen

---

In de Wet op het financieel toezicht (Wft) is in het kader van een integere bedrijfsvoering en een zorgvuldige dienstverlening bepaald dat beheerders van beleggingsinstellingen belangenverstrengelingen tegengaan en handelen in het belang van beleggers (art. 4:11, 4:14 en 4:25 Wft).

Voor beleggers in beleggingsinstellingen (collectief vermogensbeheer) is het in de praktijk moeilijk na te gaan in hoeverre de beheerder van een beleggingsinstelling zich aan alle van toepassing zijnde eisen houdt. Anders dan bij individueel vermogensbeheer met directe contacten tussen belegger en beheerder, is de 'afstand' tussen beleggers in beleggingsinstellingen en de beheerder daarvan meestal vrij groot. De belegger kan hierdoor niet voortdurend erop toezien dat de voorwaarden zoals vermeld in het prospectus, steeds worden nageleefd. Voorts is aandacht nodig voor de wijze van besluitvorming over gevallen waarbij de belangen van de belegger niet parallel lopen met die van de beheerder van de beleggingsinstelling.

De wetgever heeft gemeend de positie van beleggers in beleggingsinstellingen te versterken, onder meer door de 'fund governance' van beleggingsinstellingen te verbeteren. Centraal staat daarbij dat er in de organisatorische opzet van het bestuur van de beleggingsinstelling toezicht op het beheer dient te zijn door een entiteit, die onafhankelijk is van de beheerder en aan de beheerder gelieerde partijen. In dit verband heeft de brancheorganisatie Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS) zich ingezet voor zelfregulering op het gebied van fund governance. Dit heeft geleid tot DUFAS Principles of Fund Governance (verder: de gedragscode). Doel van deze gedragscode is het geven van nadere richtlijnen voor de organisatorische opzet en werkwijze van beheerders van beleggingsinstellingen voor het scheppen van waarborgen voor de integere uitoefening van het fondsbedrijf en een zorgvuldige dienstverlening. De gedragscode biedt een keuzemodel voor de toezichtfunctie. In elke variant van het keuzemodel staat de onafhankelijkheid van het toezicht centraal. Voor de Autoriteit Financiële Markten (AFM) kan de gedragscode dienen als referentiekader. De gedragscode is te raadplegen op [www.dufas.nl](http://www.dufas.nl).

ACTIAM N.V. (ACTIAM) fungeert als beheerder van beleggingsinstellingen, en valt onder de AIFM Richtlijn en is in het bezit van de daarvoor noodzakelijke vergunning van de AFM.

Hierna wordt de gedragscode vermeld die ACTIAM heeft opgesteld ten behoeve van de fund governance voor door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen (gedragscode Fund Governance). Deze gedragscode van ACTIAM is gebaseerd op de gedragscode van DUFAS en tevens in lijn met de DUFAS Code Vermogensbeheerders zoals gepubliceerd op 1 oktober 2014.

In Deel I is de governance structuur van ACTIAM beschreven, inclusief de door ACTIAM gehanteerde richtlijnen voor het waarborgen van de naleving van de gedragscode binnen de organisatie. Tevens wordt toegelicht op welke wijze ACTIAM invulling heeft gegeven aan het hierboven genoemde onafhankelijke toezicht. Vervolgens worden in Deel II richtlijnen beschreven voor de dagelijkse beheertaken. Deze richtlijnen geven een nadere uitwerking van het beginsel om belangenconflicten tegen te gaan en te handelen in het belang van de beleggers in de fondsen. Deel III is in 2012 aan deze gedragscode toegevoegd gezien de toepasselijkheid van Fund Governance op (onderdelen van) het door ACTIAM opgestelde en uitgevoerde risicomanagementbeleid. In dit deel zijn de achtergrond en de hoofdlijnen van het risicomanagementbeleid opgenomen.

## **Deel I. Governance structuur ACTIAM**

### **1. Organisatiestructuur entoezicht**

#### **Organisatorische positie ACTIAM**

ACTIAM is een 100% dochteronderneming van VIVAT N.V. VIVAT N.V. is, via Athora Netherlands Holding Limited, een dochteronderneming van Athora Holding Limited. Naast het fungeren als beheerder van beleggingsinstellingen levert ACTIAM tevens vermogensbeheerdiensten aan zowel interne (onderdelen van VIVAT N.V.) als aan externe relaties.

Ten behoeve van de uitvoering van bepaalde werkzaamheden die verbandhouden met het beheer van beleggingsinstellingen maakt ACTIAM gebruik van diensten of beleggingsinstellingen van derden. Zo neemt ACTIAM ten aanzien van een aantal beleggingsportefeuilles vermogensbeheerdiensten af van externe vermogensbeheerders en heeft ACTIAM de administratie van beleggingsinstellingen uitbesteed aan een externe partij. Ook belegt een aantal beleggingsinstellingen van ACTIAM in een beleggingsinstelling welke niet door ACTIAM wordt beheerd. Bij de keuze van en monitoring op deze externe partijen worden criteria gehanteerd die gericht zijn op het handelen in het belang van de beleggers.

#### **Toezicht**

Ter waarborging van een integere uitoefening van het fondsbedrijf en een zorgvuldige dienstverlening, zijn drie organen belast met het toezicht op de beleggingsinstellingen onder beheer van ACTIAM.

#### ***Raden van Commissarissen en Raden van Toezicht***

Voor het toezicht op de beleggingsinstellingen die door ACTIAM worden beheerd, fungeert in het geval van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. en RZL Beleggingsfondsen N.V. een raad van commissarissen (RvC), terwijl ingeval van Zwitserleven Beleggingsfondsen, Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen en de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen gebruik wordt gemaakt van een raad van toezicht (RvT). De leden van de RvC van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. en de leden van de RvT van Zwitserleven Beleggingsfondsen en Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn voor een deel functionarissen die werkzaam zijn voor entiteiten die gelieerd zijn aan ACTIAM. Op periodieke basis vindt overleg plaats tussen ACTIAM en de Raden van Commissarissen/Raden van Toezicht.

#### ***Bewaarfunctie***

Ingevolge de invoering van de AIFM Richtlijn, heeft ACTIAM ten aanzien van haar onder toezicht staande beleggingsinstellingen een onafhankelijke bewaarder aangesteld. De bewaarder is verantwoordelijk voor de uitvoering van bepaalde toezicht- en controletaken en valt onder het toezicht van de AFM.

De bewaarder controleert en stelt onder meer vast dat verhandeling van deelnemingsrechten, kastromen, beleggingstransacties en berekeningen van de intrinsieke waarden in overeenstemming zijn met toepasselijke wet- en regelgeving en fondsvoorwaarden van de beleggingsinstellingen. De bewaarder voert de betreffende taken in eerste instantie uit in het belang van de beleggers in de beleggingsinstellingen. Op periodieke basis vindt overleg plaats tussen de bewaarder en ACTIAM.

#### ***Compliance functie en periodiek toezicht***

Ten aanzien van ACTIAM is een compliance officer aangewezen om toezicht te houden op de naleving van op fondsbeheerders van toepassing zijnde wettelijke voorschriften en interne regelgeving, inclusief de naleving van de gedragscode voor Fund Governance. De compliance officer neemt deel aan het maandelijks overleg van het fondsbeheercomité (Fund Management Committee) waarin, onder meer, het risicomanagement, de naleving van de toepasselijke wet- en regelgeving, en de algemene gang van zaken van de door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen wordt besproken.

De compliance officer is werkzaam voor de afdeling Compliance van VIVAT N.V. De afdeling Compliance rapporteert periodiek en rechtstreeks aan het bestuur van VIVAT N.V. en kan, indien noodzakelijk,

escaleren naar de (onafhankelijke) raad van commissarissen van VIVAT N.V. De compliance officer heeft toegang tot alle relevante informatie en opereert onafhankelijk van ACTIAM.

De compliance officer is betrokken bij de naleving van de gedragscode onder meer door zijn rol bij het behandelen van productreviews en wijzigingen in productvoorwaarden.

## **2. Beleid 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 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 en de oorzaken van dit belangenconflict.

## **3. Chinese walls**

Om informatie uitwisseling te voorkomen tussen verschillende relevante personen van verschillende afdelingen binnen ACTIAM zijn “Chinese walls” opgezet. De werkzaamheden zijn fysiek gescheiden van andere afdelingen binnen ACTIAM en binnen afdelingen zijn de verschillende functies ook fysiek en organisatorisch gescheiden, zoals bijvoorbeeld de afdeling die verantwoordelijk is voor vaststelling van de intrinsieke waarde van de beleggingsinstellingen en de afdeling waar de portfoliomanagers werkzaam zijn. Ook de autorisaties voor en toegang tot IT- systemen en bestanden zijn gescheiden tussen afdelingen. Deze maatregelen dienen ter voorkoming van het verspreiden van (koersgevoelige) informatie tussen verschillende afdelingen binnen ACTIAM.

## **4. Toepassing van gedragscode bij belangenconflicten**

Ingeval van mogelijke belangenconflicten zal ACTIAM zich inspannen deze gedragscode redelijk en billijk toe te passen. Voor gevallen waarin de gedragscode niet voorziet, zal ACTIAM trachten zoveel mogelijk te handelen naar nationale of internationale ‘best practices’. ACTIAM zal daarbij handelen in het belang van de beleggers, na redelijke en billijke afweging van relevante feiten en omstandigheden. Ingeval van mogelijke belangenconflicten waarin de gedragscode en/of internationale ‘best practices’ niet voorzien, zal ACTIAM betreffende vraagstukken oplossen en handelen in het belang van beleggers, na redelijke en billijke afweging van de relevante omstandigheden, de zogenoemde ‘behoorlijke belangenafweging’ (‘conscientious consideration’).

## **5. Publicatie gedragscode**

ACTIAM heeft de gedragscode Fund Governance op haar website geplaatst.

## **Deel II. Dagelijkse beheertaken**

Onderstaande richtlijnen hebben betrekking op de dagelijkse beheertaken. Deze richtlijnen hebben tot doel belangenconflicten te voorkomen en te bewerkstelligen dat ACTIAM handelt in het belang van beleggers.

### **6. Uitvoering van transacties**

Voor het uitvoeren van beleggingsorders is een orderuitvoeringsbeleid opgesteld. ACTIAM neemt alle redelijke maatregelen om het best mogelijke resultaat voor beleggingsorders te behalen. Hierbij houdt ACTIAM rekening met de prijs, kosten, snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, omvang, aard en alle andere voor de uitvoering van de order relevante aspecten. De aspecten prijs en kosten zijn daarbij het meest van belang. Alle door ACTIAM ontvangen orders worden conform dit beleid uitgevoerd.

Ook heeft ACTIAM beleid opgesteld voor het selecteren van partijen ten behoeve van de uitvoering van beleggingstransacties, de zogenoemde 'broker selection'. ACTIAM houdt bij de selectie van brokers rekening met kennis, ervaring, uitvoeringscapaciteit en - ingeval van gecombineerde dienstverlening - zaken als de kwaliteit van onderzoeksrapporten. 'Best practices' op het gebied van orderuitvoeringsbeleid op basis van 'best execution' worden hierbij in acht genomen (zie ook punt 14). Het orderuitvoeringsbeleid is te raadplegen op de website van ACTIAM.

ACTIAM ziet erop toe dat ook vermogensbeheerders aan wie de uitvoering van het beleggingsbeleid is uitbesteed zich houden aan het door hen opgestelde orderuitvoeringsbeleid.

### **7. Waardering van activa en berekening van de intrinsieke waarde**

De waardering van de activa en de bepaling van de intrinsieke waarde wordt uitgevoerd door BNP Paribas Securities Services. ACTIAM maakt eveneens voor de verslaglegging, administratie en rapportage gebruik van diensten van BNP Paribas Securities Services. ACTIAM heeft interne controlemaatregelen getroffen om te bewerkstelligen dat de waardering van de activa van de fondsen en de intrinsieke waarde actueel en accuraat is en tot stand komt op basis van objectieve waarderings-, respectievelijk berekeningsgrondslagen waarop frequente en adequate monitoring plaatsvindt.

### **8. Verhandeling van deelnemingsrechten**

ACTIAM heeft procedures om late handel in rechten van deelneming van de beleggingsinstellingen te voorkomen. ACTIAM zal normaliter orders van beleggers niet accepteren die na de vastgestelde 'cut-off time' zijn ontvangen. Om de beleggingsinstellingen te beschermen tegen het mogelijke negatieve effecten van 'market timing' van transacties in de beleggingsinstellingen, heeft ACTIAM een aantal maatregelen getroffen, zoals het berekenen van de intrinsieke waarde na de cut-off time, ofte wel 'forward pricing'.

### **9. Beleid inzake stemrecht**

ACTIAM zal in beginsel gebruik maken van het stemrecht op aandelen in portefeuilles en daarbij handelen in het belang van de beleggers. ACTIAM heeft op haar website en in haar verslaglegging vermeld welke uitgangspunten worden gehanteerd bij het gevoerde stembeleid op algemene of bijzondere vergaderingen van aandeelhouders van ondernemingen waarin wordt belegd. Tevens is op de website vermeld hoe ACTIAM in de verslagperiode feitelijk heeft gestemd. Dit laatste overzicht wordt ieder kwartaal geactualiseerd en is te raadplegen via de website van ACTIAM. ACTIAM maakt voor de uitvoering van engagement en stembeleid gebruik van de diensten van derden.

### **10. Transparantie**

ACTIAM streeft naar transparantie voor beleggers door relevante, heldere en begrijpelijke informatie tijdig te verschaffen, conform toepasselijke wet- en regelgeving en fondsvoorwaarden. Dit omvat onder meer informatie in prospectus en verslaglegging over het beleggingsbeleid, de beleggingen, risico's, kosten, op- en afslagen, eventuele provisies en andere vergoedingen, gelieerde partijen en uitbesteding van werkzaamheden. Hierbij zal de vorm en inhoud telkens voldoen aan de van toepassing zijnde wet- en regelgeving. ACTIAM zal de toegankelijkheid van de informatie bevorderen door zoveel als mogelijk de fondsinformatie op haar website te publiceren.

### **11. Voorwaardenwijziging**

ACTIAM informeert beleggers tijdig en conform wet- en regelgeving en fondsvoorwaarden over voorwaardenwijzigingen van de beleggingsinstellingen. De informatieverschaffing geschiedt op een duidelijke en voor beleggers begrijpelijke wijze, door middel van een bericht op de website van ACTIAM. Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden wordt toegelicht op de website van ACTIAM. Indien een voorwaardenwijziging leidt tot vermindering van rechten of zekerheden van beleggers of tot verzwaring van lasten voor beleggers, of het beleggingsbeleid wordt gewijzigd, wordt een dergelijke wijziging niet ingeroepen voordat een maand is verstreken na bekendmaking van de wijziging. Gedurende deze periode kunnen de beleggers hun rechten van deelneming in de betreffende beleggingsinstelling tegen de bestaande voorwaarden verkopen, waardoor een mogelijk als negatief gepercipieerde impact voor beleggers kan worden voorkomen.

### **12. Orderuitvoering op basis van best execution**

ACTIAM streeft ernaar bij de uitvoering van beleggingstransacties om voor beleggers het best mogelijke resultaat te bereiken, rekening houdend met prijs, aard van het betreffende financiële instrument, kosten, snelheid, kans op uitvoering en settlement, omvang, de aard van de order, de mogelijke marktinvloed en andere relevante factoren ('best execution').

ACTIAM ziet erop toe dat vermogensbeheerders aan wie de uitvoering van het beleggingsbeleid is uitbesteed een best execution beleid hebben en zich hieraan houden. ACTIAM gaat periodiek na op welke wijze de geselecteerde vermogensbeheerder invulling geeft aan best execution.

### **13. Eerlijke toewijzing van gecombineerde orders**

Het is ACTIAM toegestaan transacties voor verschillende cliënten samen te voegen als dit in het voordeel is van beleggers. Bij een dergelijke samenvoeging dient een eerlijke en systematische toewijzing van uitgevoerde transacties plaats te vinden aan de diverse daarvoor in aanmerking komende beleggingsinstellingen.

### **14. Transactiekosten en soft commissions**

ACTIAM ziet erop toe dat transactiekosten die worden gemaakt, alleen betrekking hebben op de uitvoering van het vermogensbeheer van de verschillende beleggingsinstellingen die ACTIAM beheert. 'Soft commissions' betreffen diensten en producten van (financiële) dienstverleners, die in het kader van uitvoering van effectentransacties aan vermogensbeheerders ter beschikking worden gesteld. Soft commissions, ook wel soft dollar arrangementen genoemd, die vermogensbeheerders en (financiële) dienstverleners aangaan, zijn geoorloofd, mits wettelijk toegestaan, deze uitsluitend beleggingsresearch betreffen, leiden tot directe verbetering van het beleggingsproces die ten goede komt aan de beleggers in de beleggingsinstellingen en in een gebruikelijke redelijke verhouding staan tot de door de betreffende dienstverlener verleende diensten.

### **15. Uitlenen van effecten**

Financiële instrumenten uit de door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen worden niet uitgeleend aan andere financiële instellingen. Het is echter mogelijk dat beleggingsinstellingen waar deze fondsen in beleggen wel financiële instrumenten uitleenen.

### **16. Persoonlijke belangen en beloning**

ACTIAM streeft naar een zorgvuldig, beheerst en duurzaam beloningsbeleid, dat aansluit bij de strategie, risicobereidheid en de waarden van ACTIAM. Het beleid is in overeenstemming met relevante vereisten op grond van wet- en regelgeving. Leidend principe in het beloningsbeleid is dat werknemers van ACTIAM niet worden aangemoedigd om meer risico's te nemen dan verantwoord wordt geacht binnen de context van een te allen tijde respectvolle behartiging van de belangen van klanten en beleggers in de beleggingsinstellingen die ACTIAM beheert. Het beloningsbeleid van ACTIAM is te raadplegen op de website van ACTIAM.

ACTIAM vraagt vermogensbeheerders aan wie het vermogensbeheer is uitbesteed naar het beloningsbeleid van de portfoliomanagers. Dit beloningsbeleid moet gericht zijn op een optimaal vermogensbeheer in het belang van beleggers.

### **17. Aansprakelijkheid en vergoedingen**

ACTIAM heeft een beleid vastgesteld voor schadevergoeding bij een foutieve berekening van de intrinsieke waarde en/of beurskoers van deelnemingsrechten in een beleggingsinstelling. Een onjuist berekende intrinsieke waarde kan leiden tot een onjuiste uitgiftekoers of onjuiste inkoopkoers. Hierdoor kan een niet beoogd financieel nadeel of voordeel ontstaan voor kopers of verkopers van aandelen of participaties in het kapitaal van een fonds of voor een fonds. In de fondsvoorwaarden van de beleggingsinstellingen is opgenomen aan welke voorwaarden dient te worden voldaan, indien een belegger in aanmerking wil komen voor compensatie.

### **18. Beleggersgiro**

ACTIAM bevordert dat beleggers die via een zogenoemde beleggersgiro in de toepasselijke beleggingsinstellingen deelnemen, het stemrecht kunnen uitoefenen op de jaarvergaderingen van de relevante beleggingsinstellingen. Een belegger die zelf het stemrecht wenst uit te oefenen, kan daartoe de betreffende beleggersgiro verzoeken een volmacht aan hem te verstrekken.

### **19. Vergadering van aandeelhouders/participanten**

De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders/participanten en de oproeping daarvan, worden binnen de in de voorwaarden opgenomen termijn na afloop van het boekjaar gehouden. In de algemene vergadering van aandeelhouders/participanten geeft ieder aandeel of participatie recht op het uitbrengen van één stem.

## **Deel III. Risicomanagement**

---

ACTIAM heeft, separaat van deze gedragscode, beleid geformuleerd omtrent risicomanagement.

Dit beleidskader beschrijft de inrichting van de organisatie, de risicobeheersingsstructuren en de hoofdlijnen van het risicomanagement beleid. De inrichting van risicomanagement moet waarborgen dat, middels een beheerste bedrijfsvoering, alle relevante risico's zoveel mogelijk beperkt zijn en dat de beheerder zelf, dan wel (de beheerder van) een beleggingsinstellingen van derden die zij beheert, adequaat kan optreden bij eventuele ongewenste risico's incidenten.

ACTIAM bewaakt voortdurend dat de beleggingsfondsen en de beleggingsportefeuilles blijven voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in de fondsvoorwaarden zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de interne uitvoeringsrichtlijnen. Deze richtlijnen betreffen onder meer de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

## Disclaimer

Deze Disclaimer is van toepassing op de in dit document opgenomen commerciële informatie (hierna: de Informatie) die door ACTIAM N.V. (hierna: ACTIAM) aan de ontvanger wordt aangeboden. Door het in ontvangst nemen van deze Informatie accepteert de ontvanger de toepasselijkheid van deze Disclaimer.

ACTIAM streeft ernaar nauwkeurige en actuele informatie te verschaffen uit betrouwbaar geachte bronnen. ACTIAM kan echter de nauwkeurigheid en volledigheid van de Informatie niet garanderen en aan de Informatie kunnen geen rechten worden ontleend. De Informatie kan technische of redactionele onnauwkeurigheden of typografische fouten bevatten. ACTIAM geeft geen garanties, expliciet of impliciet, aangaande de vraag of de Informatie die middels dit document verkregen is nauwkeurig, volledig of actueel is. ACTIAM is niet verplicht om de verstrekte Informatie bij te werken of onnauwkeurigheden of fouten te herstellen.

De ontvanger zal ACTIAM inclusief haar bestuurders, management en medewerkers niet aansprakelijk stellen voor eventuele tekortkomingen in deze Informatie.

De waarde van beleggingen kan fluctueren en resultaten behaald in het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. Het bespreken van risico's in de Informatie dient niet beschouwd te worden als een volledige opsomming van alle voorkomende risico's. De hier vermelde Informatie dient door de ontvanger niet te worden geïnterpreteerd als zakelijk, financieel, beleggings-, hedging-, handels-, juridisch, regelgevend, belasting-, of boekhoudkundig advies. De belegger dient zelf elders onafhankelijk advies in te winnen. Ook dient deze informatie niet beschouwd te worden als een aanbod om producten te kopen, te verkopen of te investeren. Op producten en diensten genoemd in deze Informatie zijn mogelijk specifieke voorwaarden van toepassing die geraadpleegd dienen te worden voordat tot een transactie besloten wordt.

De ontvanger van de Informatie is zelf verantwoordelijk voor de wijze waarop de ontvanger de Informatie gebruikt.

De op die Informatie gebaseerde beslissingen zijn voor rekening en risico van de ontvanger.

Deze Informatie wordt de ontvanger uitsluitend aangeboden voor eigen gebruik en de ontvanger zal deze Informatie slechts aan derden ter beschikking stelling na schriftelijke toestemming van ACTIAM.

Nederlands recht is van toepassing op deze Disclaimer.