



ACTIAM Sustainable Index Fund Equity North America

Prospectus

1 september 2020



Inhoudsopgave

Personalia	4
1 Definities	5
2 Verantwoording en belangrijke informatie	6
3 Fondsstructuur	7
3.1 Algemeen	7
3.2 Risicoprofiel en risicobereidheid	7
3.3 Beheerder	7
3.4 Juridisch Eigenaar	8
3.5 De Bewaarder	9
3.6 Vergadering van Participanten	9
3.7 Rapportage	10
3.8 Wijziging van de voorwaarden	10
3.9 Fiscale status van het Fonds	11
4 ACTIAM en verantwoord beleggen	12
4.1 Uitgangspunten verantwoord beleggingsbeleid	12
4.2 Uitsluitingenbeleid	12
4.3 Engagementbeleid	14
4.4 Stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen	14
4.5 Richtlijnen voor transparantie	15
5 Beleggingsbeleid	16
5.1 Algemeen	16
5.2 Vermogenstitels	16
5.3 ESG-beleid	16
5.4 Spreiding	16
5.5 Herverdeling	16
5.6 Valutabeleid	17
5.7 Gebruik afgeleide instrumenten en exchange traded funds	17
5.8 Uitlenen van financiële instrumenten (securities lending)	17
5.9 Overig	17
6 Intrinsieke waarde en koersvorming	18
6.1 Waardering	18
6.2 Koersvorming	18
7 Participeren in het Fonds	19
7.1 Uitgifte en inkoop van Participaties	19
7.2 Opschorting uitgifte en inkoop van participaties en koersvorming	19
8 Kosten	21
8.1 Fondskosten	21
8.2 Transactiekosten	21
9 Risicofactoren en risicomanagement	22
9.1 Algemeen	22
9.2 Risicomanagement	22
9.3 Marktrisico	23
9.4 Kredietrisico	24
9.5 Liquiditeitsrisico	24
9.6 Compliance risico	25
9.7 Operationeel risico	25
9.8 Fiscaal/juridisch risico	26



10	Informatieverstrekking en jaarverslag	27
10.1	Informatieverstrekking	27
10.2	Verslaglegging	27
11	Overige Informatie	28
11.1	Belangenconflicten	28
11.2	Klachtenregeling	28
11.3	Billijke behandeling	28
11.4	FATCA en CRS	28
11.5	Benchmark	29



Personalia

BEHEERDER

ACTIAM N.V.
Graadt van Roggenweg 250
3531 AH Utrecht
Postbus 679
3500 AR Utrecht
Telefoon 020 543 6777
Website: www.actiam.com/nl/fondsformatie

DIRECTIE ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller

JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen
Graadt van Roggenweg 250
3531 AH Utrecht
Postbus 679
3500 AR Utrecht

BESTUURDER VAN STICHTING JURIDISCH EIGENAAR ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN

ACTIAM N.V.

BEWAARDER EN CUSTODIAN

BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch
Postbus 10042
1001 EA Amsterdam
Graadt van Roggenweg 250
3135 AH Utrecht

ACCOUNTANT

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Definities

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

Aanvullende Uitsluitingscriteria	Uitsluitingscriteria die gelden aanvullend op de Algemene Uitsluitingscriteria
ACTIAM	ACTIAM N.V., de Beheerder van het Fonds
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
Algemene Uitsluitingscriteria	De uitsluitingscriteria welke zijn gebaseerd op de door ACTIAM opgestelde Fundamentele Beleggingsbeginselen, welke in beginsel ten behoeve van alle beleggingen van ACTIAM worden toegepast
Beheerder	De beheerder als bedoeld in artikel 1.1 Wft is ACTIAM N.V., statutair gevestigd te Utrecht
Bewaarder	De bewaarder als bedoeld in artikel 1.1 Wft is BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch, statutair gevestigd te Parijs
ESG-score	De ESG-score betreft een score die door ACTIAM wordt toegekend aan elke vermogenstitel waarin kan worden belegd en is gebaseerd op de ESG-prestaties van de onderliggende onderneming, overheid of instelling. De ESG-score wordt modelmatig bepaald en kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score 100 kan bedragen
Fonds	ACTIAM Sustainable Index Fund Equity North America
Handelsdag	Werkdag waarop Euronext Amsterdam geopend is
Index	MSCI North America Index Net EUR
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
US Person	Een (mogelijke) Participant, woonachtig in de Verenigde Staten van Amerika, in het bezit van een Amerikaans paspoort dan wel een Greencard, of anderszins belastingplichtig is in de Verenigde Staten van Amerika
Voorwaarden	Voorwaarden van beheer van het Fonds
Webpagina	De website van de Beheerder: 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.

Verantwoording en belangrijke informatie

ACTIAM N.V. (hierna: ACTIAM) treedt op als beheerder in de zin van de AIFM Richtlijn van ACTIAM Sustainable Index Fund Equity North America (het Fonds). Dit Prospectus is gepubliceerd op 1 september 2020 en treedt in werking vanaf de vermelde datum.

ACTIAM heeft - in overeenstemming met de eisen volgend uit richtlijn 2011/61/EU inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (AIFM richtlijn) BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch aangesteld als Bewaarder voor het Fonds. Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen treedt op als Juridisch Eigenaar van de activa van het Fonds.

Deelname in het Fonds kan uitsluitend geschieden door professionele beleggers in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Het Fonds wordt uitsluitend in Nederland aangeboden aan professionele beleggers als bedoeld in de Wft. 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.

Investerders die interesse hebben om te beleggen in het Fonds worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging financiële risico's zijn verbonden. Daarom wordt uitdrukkelijk geadviseerd dit Prospectus zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de volledige inhoud ervan. De informatie die in dit Prospectus is opgenomen, kan niet worden aangemerkt als een beleggingsadvies. Iedere Participant moet zich rekenschap geven van zijn persoonlijke omstandigheden, voordat hij Participaties in het Fonds verwerft. Elke potentiële investeerder doet er verstandig aan zich te laten adviseren door een onafhankelijke adviseur - een financieel en belastingadviseur - over onder meer de structuur van het Fonds, de risico's die gepaard gaan met een belegging in Participaties van het Fonds, en zijn persoonlijke belastingpositie.

De hierbij aangeboden effecten brengen hoge risico's met zich mee en zijn alleen geschikt voor beleggers die zich kunnen veroorloven hun gehele inleg te verliezen. 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. Investerders worden nadrukkelijk gewezen op de beschreven risico's alsmede op 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.

Dit Prospectus is uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht. 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.

Lees [Hoofdstuk 9 Risicofactoren en risicomanagement](#) voordat u investeert in de Participaties.

ACTIAM N.V.
De Beheerder

1 september 2020

ACTIAM Sustainable Index Fund Equity North America belegt in een portefeuille van beursgenoteerde (certificaten van)

aandelen van ondernemingen uit de Verenigde Staten en Canada. Het Fonds wordt beheerd op basis van een systematisch beleggingsbeleid. Het doel is, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de MSCI Europe Index Net EUR (de Index) zo veel als mogelijk te benaderen. Zie hiervoor [Hoofdstuk 4 ACTIAM en verantwoord beleggen](#).

Het Fonds is opgericht op 22 januari 2009. Het Fonds wordt uitsluitend aangeboden in Nederland.

3.1 ALGEMEEN

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht met een open-end-structuur. 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 Wet op het financieel toezicht. Deelname in het Fonds kan uitsluitend geschieden door professionele beleggers in de zin van de Wft.

3.2 RISICOPROFIEL EN RISICOBEREIDHEID

3.2.1 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 de risico's die inherent zijn aan beleggingen. Er worden geen garanties gegeven dat de beleggingsdoelstellingen zullen worden gerealiseerd.

De intrinsieke waarde van het Fonds kan zowel stijgen als dalen en de belegger kan mogelijk minder terugkrijgen dan deze heeft ingelegd. Voor nadere informatie over de risico's verbonden aan het Fonds wordt verwezen naar [Hoofdstuk 9 Risicofactoren en risicomanagement](#).

3.2.2 RISICOBEREIDHEID

De risicobereidheid van ACTIAM is beschreven in het jaarverslag van het Fonds. De verslaglegging van het Fonds wordt nader beschreven in [paragraaf 10.2 Verslaglegging](#). De verslaglegging behandelt welk risiconiveau en welke risico's voor ACTIAM als Beheerder acceptabel zijn. ACTIAM streeft naar een redelijke mate van zekerheid van beheersing voor operationele risico's. Periodiek worden de belangrijkste risico indicatoren gedefinieerd, gerapporteerd en bewaakt. Deze risico indicatoren zijn tevens nader geduid in [Hoofdstuk 9 Risicofactoren en risicomanagement](#).

3.3 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 van het Fonds. 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 en houdt kantoor in Utrecht. ACTIAM is een 100% deelneming van VIVAT N.V. (VIVAT). VIVAT is, via Athora Netherlands Holding Limited, een dochteronderneming van Athora Holding Limited. Het beleid van ACTIAM wordt mede bepaald door VIVAT N.V.

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

- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa;

- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific;
- ACTIAM Sustainable Index Fund Equity Europe;
- ACTIAM Sustainable Index Fund Equity North America;
- ACTIAM Sustainable Index Fund Equity Pacific;
- ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.);
- ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.;
- ACTIAM Financial Inclusion Fund;
- ACTIAM-FMO SME Finance Fund I;
- RZL Beleggingsfondsen N.V.;
- Euro Short Duration Pool;
- Euro Obligatiepool;
- Euro Aandelenpool;
- Euro Vastgoedfondsenpool;
- Global Equity Mixpool;
- Global Equity Impact Pool;
- Global Emerging Markets Equity Pool;
- Amerika Aandelenpool;
- Azië Aandelenpool;
- Zwitserleven Beleggingsfondsen; en
- Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen.

F.L. Kusse en D.G. Keiller vormen gezamenlijk de directie van ACTIAM en zijn daarmee de beleidsbepalers van het Fonds.

3.3.1 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
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagement- en stembeleid	Sustainalytics Holding B.V.

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

De uitvoering van het engagement- en stembeleid (zoals beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en verantwoord beleggen) heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van deze samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de 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.

3.4 JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen treedt op als de Juridisch Eigenaar van de financiële instrumenten van het Fonds. De Juridisch Eigenaar houdt deze beleggingen voor rekening en risico van de

Participanten. De Juridisch Eigenaar is tegenover 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. De Juridisch Eigenaar wordt benoemd door de Vergadering van Participanten. Enig bestuurder van de Juridisch Eigenaar is ACTIAM N.V. De directie van ACTIAM bestaat uit F.L. Kusse en D.G. Keiller.

3.5 **DE BEWAARDER**

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

De Bewaarder verricht in beginsel de volgende taken:

- het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen;
- het in bewaring nemen van activa die zich daarvoor lenen en/of eigendomsverificatie en registratie van activa die zich 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 bestemming krijgen die in overeenstemming is met de toepasselijke nationale wetgeving en de Voorwaarden van het Fonds.

Alle relevante geld- en effectenrekeningen worden waar mogelijk aangehouden bij BNP Paribas Securities Services SCA. Uit artikel 21 van de AIFM Richtlijn volgt dat de Bewaarder aansprakelijk is voor het verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument. In het geval van een ander verlies dan dat van een in bewaarneming genomen financieel instrument, is de Bewaarder tevens aansprakelijk wanneer sprake is van opzet of nalatigheid. De Beheerder stelt de Participanten, voordat zij in het Fonds beleggen, in kennis van elke eventuele door de Bewaarder getroffen regeling waarmee deze zich overeenkomstig artikel 21, lid 13 en of lid 14 van de AIFM Richtlijn contractueel van aansprakelijkheid kwijt.

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

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.

3.6 **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 Utrecht 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.

De agenda voor de vergadering bevat in ieder geval de volgende onderwerpen:

- het verslag van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar over de gang van zaken betreffende het Fonds in het afgelopen boekjaar;

- het door de Beheerder en Juridisch Eigenaar opgestelde jaarverslag vergezeld van de verklaring van de accountant; en
- de verlening van décharge voor de vervulling van de taken van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar over het afgelopen boekjaar.

3.7 **RAPPORTAGE**

Binnen twintig werkdagen na het einde van elk kwartaal, ontvangen Participanten een kwartaalrapportage die onder meer de recente portefeuilleontwikkelingen en de samenstelling van de gerealiseerde performance beschrijft.

Binnen zes maanden na het einde van elk jaar, voorziet de Beheerder de Participanten van een door de accountant goedgekeurd jaarverslag van het Fonds. Het financiële jaar van het Fonds eindigt op 31 december.

3.8 **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.

De Vergadering van Participanten is bevoegd, op voorstel van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk, de Voorwaarden te wijzigen. Een besluit tot wijziging van de Voorwaarden vereist een meerderheid van twee derde van het aantal op de Vergadering aanwezige of vertegenwoordigde Participaties, waar deze minstens drie vierde van het totale aantal uitstaande Participaties vertegenwoordigen.



3.9 FISCALE STATUS VAN HET FONDS

3.9.1 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.

3.9.2 VENNOOTSCHAPSBELASTING EN DIVIDENDBELASTING

Het Fonds kwalificeert voor de Nederlandse belastingwetgeving als fiscaal transparant en is derhalve niet belastingplichtig in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Alle activa en passiva van het Fonds alsmede alle winsten en/of verliezen van het Fonds worden voor belastingdoeleinden direct aan de Participanten toegerekend voor wat betreft hun pro rata Participatie in het Fonds. Derhalve zijn alle relevante belastingen, indien van toepassing, voor rekening van de Participanten in het Fonds. Het Fonds kan de Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting die is ingehouden op dividendontvangsten niet ten behoeve van zichzelf terugontvangen van de Nederlandse of buitenlandse fiscus. Dit recht komt toe aan de houders van de Participaties.

De Beheerder verstrekt geen overzichten aan individuele Participanten met betrekking tot het terugvorderen dan wel verrekenen van ingehouden belastingen.

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

4 ACTIAM en verantwoord beleggen

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

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

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

4.1 UITGANGSPUNTEN VERANTWOORD BELEGGINGSBELEID

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

Het verantwoorde beleggingsbeleid dat door ACTIAM wordt gevoerd bestaat uit de volgende beleidsonderdelen:

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

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

4.2 UITSLUITINGENBELEID

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

4.2.1 ALGEMENE UITSLUITINGEN

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

Milieu

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

Mensen

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

Maatschappij

Een zorgvuldige en integere omgang met de maatschappij vormt een kernaspect binnen het beleggingsbeleid van ACTIAM. ACTIAM sluit ondernemingen, overheden en instellingen uit waaraan sancties zijn opgelegd door internationale organisaties zoals de Verenigde Naties en de Europese Unie. ACTIAM is ook kritisch op corruptie. Corruptie heeft veel gezichten. Denk aan omkoping, afpersing, fraude, samenzwering, witwassen, belastingontduiking en vriendjespolitiek. ACTIAM streeft ernaar ondernemingen, overheden en instellingen die zich met dergelijke praktijken inlaten niet in beleggingsportefeuilles op te nemen.

Daarnaast hanteert ACTIAM strenge normen ten aanzien van het thema klant- en productintegriteit. Zo wordt in beginsel niet belegd in ondernemingen die schade toebrengen aan de volksgezondheid, zoals bedrijven die tabak, pornografie of gok- en loterijspellen produceren. ACTIAM belegt ook niet in bedrijven en landen die zich schuldig maken aan ernstige misstanden op het gebied van dierenwelzijn.

Het al dan niet voldoen aan de Algemene Uitsluitingscriteria wordt gemeten aan de hand van diverse indicatoren welke voortkomen uit internationale verdragen, conventies en zogeheten 'best practices'. Het Global Compact van de Verenigde Naties is een voorbeeld van zo'n verdrag. Opvattingen over de Algemene Uitsluitingscriteria en daartoe gehanteerde indicatoren kunnen in de tijd wijzigen. Voortschrijdende inzichten kunnen leiden tot bijstelling op basis waarvan ondernemingen, overheden en instellingen al dan niet uitgesloten of weer toegelaten worden.

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

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

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

4.2.2 AANVULLENDE UITSLUITINGSCRITERIA

Op het Fonds zijn, in aanvulling op de Algemene Uitsluitingscriteria, tevens de zogeheten Aanvullende Uitsluitingscriteria van toepassing. Dit betekent dat voor dit Fonds een strenger uitsluitingsbeleid wordt

toegepast dan dat gebaseerd op de Algemene Uitsluitingscriteria. Op basis van de Aanvullende Uitsluitingscriteria kunnen in dit kader tevens aandelen van ondernemingen worden uitgesloten op basis van significante betrokkenheid bij activiteiten op het gebied van bont, alcohol en nucleaire energie en activiteiten die afbreuk doen aan veiligheid van data en privacy. Ook bij het toepassen van Aanvullende Uitsluitingscriteria wordt, naast de bestaande situatie, beoordeeld in hoeverre ondernemingen in staat en bereid zijn aanpassing te laten zien. Bedrijven die volgens de beoordelingssystematiek over onvoldoende adaptief vermogen beschikken, ten aanzien van bijvoorbeeld maatschappelijke veranderingen zoals de energietransitie, passen niet in het duurzame karakter van het Fonds en worden daarom voor het Fonds van belegging uitgesloten.

4.2.3 GEBRUIKMAKING VAN ESG-SCORES

Aan alle beleggingen van het Fonds en aan het Fonds zelf wordt een ESG-score toegekend die door ACTIAM wordt bepaald. Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score van een vermogenstitel 100 kan bedragen. Hoe beter de ondernemingen, overheden of instellingen presteren op ESG-aspecten, des te hoger de score. Ook de Index wordt een ESG-score gegeven.

4.3 ENGAGEMENTBELEID

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

De doelstellingen van engagement zijn onder andere:

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

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

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

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

4.4 STEMBELEID OP AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN

Met betrekking tot beleggingen door het Fonds in aandelen kan een aandeelhouder op aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen stemmen op voorstellen van het bestuur. Voor het gebruikmaken van het stemrecht op bestuursvoorstellen heeft ACTIAM beleid ontwikkeld gebaseerd op de Fundamentele Beleggingsbeginselen.

In het algemeen wordt qua bestuursvoorstellen gestemd op:

- voorstellen aangaande de verslaglegging en winstbestemming;
- voorstellen aangaande de samenstelling van bestuurlijke organen;
- voorstellen aangaande het beloningsbeleid van bestuurlijke organen;
- accountantscontrole en daaraan gerelateerde voorstellen;
- kapitaal gerelateerde voorstellen; en
- overige gewichtige voorstellen.

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

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

4.5 RICHTLIJNEN VOOR TRANSPARANTIE

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

5 **Beleggingsbeleid**

5.1 **ALGEMEEN**

ACTIAM Sustainable Index Fund Equity North America heeft een duurzaam beleggingsbeleid. Het doel van het Fonds is om rekening houdend met de voor het Fonds van toepassing zijnde uitsluitingscriteria ten behoeve van Participanten een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI North America Index Net EUR (de Index) zoveel als mogelijk benadert. Het Fonds belegt hiertoe uitsluitend in aandelen die beursgenoteerd zijn in de Verenigde Staten en Canada. De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren, zowel in absolute zin als ten opzichte van de Index.

5.2 **VERMOGENSTITELS**

Het Fonds belegt in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan zowel de Algemene Uitsluitingscriteria als aan de Aanvullende Uitsluitingscriteria die gelden voor de ACTIAM Sustainable Index Equity Funds. Daarnaast kunnen door het Fonds voor ten hoogste 2% aan liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen. Het vermogen van het Fonds is zoveel als mogelijk belegd.

5.3 **ESG-BELEID**

Het ESG-beleid van het Fonds is erop gebaseerd dat ondernemingen die niet voldoen aan minimale ESG-criteria worden uitgesloten van belegging gebaseerd op de Algemene Uitsluitingscriteria en Aanvullende Uitsluitingscriteria. De Algemene Uitsluitingscriteria en Aanvullende Uitsluitingscriteria staan nader beschreven in [Hoofdstuk 4 ACTIAM en verantwoord beleggen](#). Alle ondernemingen die onderdeel uitmaken van de Index en niet zijn uitgesloten op basis van genoemde uitsluitingscriteria worden als geschikte beleggingen beschouwd en vallen onder het belegbare beleggingsuniversum. Bij het ten uitvoer brengen van het beleggingsbeleid houdt ACTIAM onder meer rekening met ESG-score en de water- en koolstofdioxidevoetafdruk van ondernemingen waarin wordt belegd. Rekening houdend met de rendementsdoelstelling van het Fonds wordt ernaar gestreefd om de ESG-score van het Fonds in ieder geval hoger te laten zijn dan de Index en de water- en CO₂-voetafdruk lager te laten zijn.

5.4 **SPREIDING**

Het toepassen van het uitsluitingsbeleid heeft tot gevolg dat verschillen ontstaan tussen de samenstelling van de Index en de samenstelling van de portefeuille van ondernemingen waarin het Fonds belegt. De middelen die beschikbaar komen wegens het niet beleggen in de uitgesloten ondernemingen, worden belegd in de ondernemingen die zowel onderdeel uitmaken van de Index als van het beleggingsuniversum. De Beheerder hanteert hiervoor een methodiek die als doel heeft het verschil in het rendement van de Index enerzijds en het rendement van het Fonds anderzijds (Tracking Error) tot een minimum te beperken. De Tracking Error wordt geminimaliseerd door middelen die beschikbaar komen, in te zetten voor het opnemen van aandelen van ondernemingen uit sectoren met dezelfde risicokarakteristieken als van de aandelen die zijn uitgesloten van belegging.

5.5 **HERVERDELING**

Om het rendement van de Index zoveel als mogelijk te benaderen, wordt dagelijks vastgesteld in hoeverre de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Fonds de samenstellings-, risico- en rendementskenmerken van de Index weerspiegelt. Hiertoe hanteert de Beheerder een zogenaamde modelportefeuille. De samenstelling van de modelportefeuille wordt gevormd door aandelen van ondernemingen die zijn opgenomen in de Index en die deel uitmaken van het beleggingsuniversum. Bij het samenstellen van de modelportefeuille wordt rekening gehouden met het effect van de risico- en rendementskenmerken van aandelen die in de Index zijn opgenomen.

Door het samenstellen van de betreffende modelportefeuille wordt getracht de Tracking Error te minimaliseren. De Tracking Error geeft een goede indicatie van de maximaal te verwachten rendementsafwijking van het Fonds ten opzichte van de Index. Nadat de modelportefeuille is samengesteld, streeft de Beheerder ernaar de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Fonds dusdanig in te richten dat deze de samenstelling van de modelportefeuille zo optimaal mogelijk weerspiegelt.

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

5.6 **VALUTABELEID**

Het Fonds voert zelf geen actief valutabeleid. Het Fonds kan beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die genoteerd zijn in valuta anders dan de euro. Als gevolg hiervan ontstaan valutarisico's, welke in beginsel niet worden afgedekt. Wanneer dit in het belang van beleggers wordt geacht, kan de Beheerder besluiten tot het afdekken van (een gedeelte) van het gelopen valutarisico wanneer het gelopen valutarisico verband houdt met over- of onderwogen posities in de portefeuille ten opzichte van de Index. Hiervan kan sprake zijn als gevolg van het uitsluiten van aandelen van ondernemingen op basis van de gehanteerde uitsluitingscriteria.

Ter afdekking van de betreffende valutarisico's kan in dit kader gebruik worden gemaakt van valutaderivaten, waarmee wordt beoogd valutarisico's ten opzichte van de Index te minimaliseren.

5.7 **GEBRUIK AFGELEIDE INSTRUMENTEN EN EXCHANGE TRADED FUNDS**

De strategie van het Fonds is erop gericht rekening houdend met de voor het Fonds van toepassing zijnde uitsluitingscriteria het rendement van de Index zoveel als mogelijk te benaderen. In het kader van portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's. Hiervan zal enkel gebruik worden gemaakt om risico's af te dekken of om transactiekosten te beperken die anders gemaakt zouden worden ten behoeve van het per direct moeten op- of afbouwen van marktexposure bij toe- of uittreding door beleggers. Posities in afgeleide financiële instrumenten en ETF's zullen vervolgens zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten heeft derhalve in beginsel een tijdelijk karakter.

Tevens kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten indien het als gevolg van marktomstandigheden (tijdelijk) niet mogelijk is om te beleggen in (certificaten van) aandelen die onderdeel uitmaken van de Index. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten is in dit kader uitsluitend toegestaan indien dit naar het oordeel van de Beheerder in het belang is van aandeelhouders.

Transacties in niet-beursgenoteerde afgeleide financiële instrumenten kunnen enkel worden aangegaan met financiële instellingen waarmee marktconforme afspraken zijn overeengekomen over het uitwisselen van onderpand om tegenpartijrisico's te beperken.

Het Fonds kan ook beleggen in Exchange Traded Funds (ETF's). Van ETF's zal enkel gebruik worden gemaakt als gevolg van grote toe- of uittreding in het Fonds of indien om een andere reden een omvangrijke verandering in beschikbare liquide middelen plaatsvindt. Daarnaast kan gebruik worden gemaakt van ETF's indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is direct te beleggen in (certificaten van) aandelen die onderdeel uitmaken van de Index. Posities in ETF's zullen na toe- of uittreding van aandeelhouders zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van ETF's heeft derhalve een tijdelijk karakter.

Als gevolg van het gebruik van ETF's kan het Fonds indirect tijdelijk worden blootgesteld aan ondernemingen die ingevolge het ESG-beleid van belegging zijn uitgesloten.

5.8 **UITLENEN VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN (SECURITIES LENDING)**

Financiële instrumenten die onderdeel uitmaken van de beleggingsportefeuille van het Fonds worden niet uitgeleend aan andere financiële instellingen.

5.9 **OVERIG**

De beleggingen van het Fonds worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende afwikkeling van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van het vermogen van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen. Het Fonds mag geen uitleentransacties aangaan of aandelen verkopen die het Fonds niet bezit.

6 **Intrinsieke waarde en koersvorming**

6.1 **WAARDERING**

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 (certificaten van) aandelen waarvoor een liquide markt bestaat, worden gewaardeerd tegen de slotnoteringen van de voorafgaande Handelsdag. Niet-verhandelde (certificaten van) aandelen worden gewaardeerd tegen de indicatieve marktwaarde aan het slot van de vorige Handelsdag.

Elke maand, binnen vijf werkdagen na het einde van de maand, ontvangen Participanten een opgave van het Fonds, inclusief de NAV van het Fonds en de NAV per Participatie.

Elke Handelsdag wordt de NAV per Participatie gepubliceerd op de Webpagina.

6.2 **KOERSVORMING**

Een per saldo uitgifte van Participaties geschiedt tegen de NAV per Participatie van het Fonds, verhoogd met een opslag voor kosten verbonden aan belegging van nieuwe middelen. Een per saldo inkoop van Participaties geschiedt tegen de NAV per Participatie van het Fonds, verlaagd met een afslag voor kosten verbonden aan verkoop van beleggingen. De aldus vastgestelde koers wordt de transactieprijs genoemd.

Bij de vaststelling van de hoogte van de opslag en afslag gaat het om dekking van de door het Fonds te maken gemiddelde transactiekosten op lange termijn bij inkoop of uitgifte van Participaties. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt de opslag of afslag uitgedrukt in een vast percentage van de NAV. De hoogte wordt bepaald op basis van reële aan- en verkoopkosten met betrekking tot de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt.

De Beheerder kan het betreffende percentage aanpassen indien het langetermijngemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Een evaluatie van de hoogte van het betreffende percentage vindt jaarlijks plaats. Deze opslag of afslag komt geheel ten goede aan het Fonds, zodat deze daarmee de aan- en verkoopkosten van de onderliggende financiële instrumenten kan voldoen. Zittende Participanten in het Fonds worden hierdoor beschermd tegen de kosten die het Fonds moet maken om eigen Participaties uittegeven of in te kopen.

De hoogte van het opslag dan wel afslag percentage bedraagt respectievelijk 0,03% en 0,03%.

7 Participeren in het Fonds

Iedere Participatie geeft recht op een evenredigdeel in het fondsvermogen. Participanten kunnen fracties 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, in beginsel verhoogd met de opslag dan wel afslag zoals nader geduid in paragraaf 6.2 van dit Prospectus. De Beheerder publiceert op de Webpagina minimaal jaarlijks een handelskalender waarop de Handelsdagen van het Fonds zijn aangegeven.

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 één Handelsdag na het inleggen van de betreffende order door de Beheerder is vastgesteld. Een order die na 16.00 uur CET is ingelegd, wordt voor de afwikkeling beschouwd als te zijn ingelegd vóór de cut-off time van de eerstvolgende Handeldag. Indien de omstandigheden daartoe naar het oordeel van de Beheerder noodzaken, kan een order in het belang van het Fonds of haar Participanten door de Beheerder worden geweigerd.

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

Participaties worden slechts tegen volstorting uitgegeven. De Beheerder kan nadere voorwaarden stellen aan de uitgifte en inkoop van Participaties, waarbij het uitgangspunt luidt dat belangen van overige Participanten in het Fonds door de uitgifte of inkoop niet geschaad worden.

7.2 OPSCHORTING UITGIFTE EN INKOOP VAN PARTICIPATIES EN KOERSVORMING

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

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

Tevens zal in omstandigheden waarbij de technische middelen van een Fonds om Participaties in te kopen dan wel uit te geven door een technische storing tijdelijk niet beschikbaar zijn, de Beheerder de inkoop of uitgifte van Participaties van het Fonds geheel of gedeeltelijk kunnen opschorten, mede gelet op het belang van



Participanten. Behoudens het hiervoor bepaalde en de wettelijke bepalingen, zijn er voldoende waarborgen aanwezig opdat het Fonds aan de verplichting tot betaling van de koopprijs kan voldoen.

8 **Kosten**

8.1 **FONDSKOSTEN**

De hoogte van de fondskosten wordt afzonderlijk overeengekomen met individuele Participanten. De Beheerder ontvangt van het Fonds geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer.

Ten laste van het Fonds komen uitsluitend transactie- en interestkosten. Alle overige kosten, zoals de vergoeding voor vermogensbeheer, fondsadministratie, de Bewaarder, de Juridisch Eigenaar, accountantskosten, kosten van jaarverslagen, kosten verband houdend met eventueel wettelijk toezicht en regelgeving, oproepingskosten, het houden van vergaderingen en het doen van mededelingen, komen ten laste van de Beheerder.

8.2 **TRANSACTIEKOSTEN**

Transactiekosten zijn kosten die samenhangen met de koop en verkoop van activa en 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 intrinsiekewaarde van het Fonds.

Transactiekosten die gemaakt worden vanwege aan- en verkopen van onderliggende financiële instrumenten als gevolg van inkoop of uitgifte van Participaties, worden voldaan uit de op- of afslag zie ook [Hoofdstuk 6.2 Koersvorming](#).

9 Risicofactoren en risicomanagement

9.1 ALGEMEEN

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

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

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

Door deze risicofactoren kan de waarde van de beleggingen zowel stijgen als dalen en kunnen beleggers als gevolg hiervan een gedeelte van, of hun inleg geheel verliezen. Dit risico is het gevolg van waardefluctuaties van de beleggingen en/of van de directe opbrengsten van de beleggingen (voornamelijk dividenden, interest) en/of investeringskeuzes die een ander resultaat opleveren dan aanvankelijk werd verwacht. De waarde van de beleggingen fluctueert met koerswijzigingen van de financiële instrumenten waarin wordt belegd. Alle financiële instrumenten staan bloot aan het risico van koerswijzigingen. Koerswijzigingen kunnen het gevolg zijn van algemene risicofactoren (marktrisico's) en van specifieke risicofactoren die alleen gelden voor een individuele belegging (specifieke risico's). De gevolgen van marktrisico's zijn in veel gevallen van grotere invloed op de waardeontwikkeling van gespreide beleggingsportefeuilles dan de gevolgen van specifieke risico's.

Het rendement van de belegging over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment staat niet op een eerder moment dan het verkoopmoment vast, noch wordt het op enigerlei wijze door gegarandeerd. Voorts staat niet op enigerlei wijze vast, noch wordt op enigerlei wijze gegarandeerd, dat de beleggingsdoelstelling van een Fonds zal worden bereikt.

9.2 RISICOMANAGEMENT

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

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

Binnen Risk Management ACTIAM wordt een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portefeuille Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

Audit vormt de derde lijn in de verantwoordelijkheid voor de interne beheersing binnen ACTIAM. Audit toetst, volkomen onafhankelijk van het management van ACTIAM, de interne beheersing vanuit haar verantwoordelijkheid richting de Raad van Bestuur en het Audit Comité van VIVAT N.V.

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

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. Valutarisico's worden niet afgedekt.

9.3.2 **CONCENTRATIERISICO**

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

9.3.3 **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.

9.3.4 **ACTIEF RENDEMENTSRIISICO**

Het actieve rendementsrisico is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van dat van de Index van het Fonds doordat de Beheerder op basis van haar duurzaamheidsbeleid afwijkende posities in zal nemen ten opzichte van de Index. Voor het Fonds ontstaat een actief rendementsrisico als gevolg van het toepassen van het uitsluitingsbeleid, waarvan de belegger zich bewust dient te zijn. Vanwege door de Beheerder gehanteerde ESG-criteria worden bepaalde ondernemingen uitgesloten van belegging, terwijl deze ondernemingen wel deel uit kunnen maken van de Index. Het innemen van actieve posities en het op basis van ESG-overwegingen uitsluiten van ondernemingen brengt actief rendementsrisico met zich mee. De waardefluctuaties van de financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd kunnen in positieve en negatieve zin afwijken van die opgenomen in de Index van het Fonds. Ingeval sprake is van een negatieve afwijking bestaat het risico dat de doelstelling van het Fonds niet wordt gerealiseerd. Rekening houdend met de duurzame beleidsuitgangspunten en het in beginsel passieve beleggingsbeleid kan actief rendementsrisico slechts in beperkte mate worden

gemitigeerd. Om dit risico zoveel als mogelijk te beheersen hanteert de Beheerder in het algemeen prestatienormen waaronder tevens het nastreven van een maximale tracking error.

9.4 **KREDIETRISICO**

Het kredietrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van de Fondsen als gevolg van de mogelijkheid dat een kredietnemer of tegenpartij een financiële of andere contractuele verplichting niet nakomt. Hierin is tevens begrepen de mogelijkheid van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland.

9.4.1 **TEGENPARTIJRISICO**

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

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.

Onder tegenpartijrisico valt daardoor ook betalingsrisico of settlementrisico.

9.4.2 **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.

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. Dit kan bijvoorbeeld voorkomen bij aandelen van kleine bedrijven of niet-beursgenoteerde bedrijven. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan een officiële reglementeerde markt in financiële instrumenten zijn genoteerd, merendeels in zogenoemde ontwikkelde landen. In het algemeen is dan ook sprake van een zodanige verhandelbaarheid van onderliggende financiële instrumenten dat aan- en verkopen tijdig kunnen worden uitgevoerd. De mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, hangt onder meer samen met de transactievolumes op de markt in financiële instrumenten. De verhandelbaarheid neemt toe naarmate deze volumes groter zijn. Bij beleggingsbeslissingen wordt onder meer de omzet op de markt in financiële instrumenten meegewogen. Bij beleggingen in aandelen wordt tevens de omvang van het vrij verhandelbare aandelenkapitaal (free float) meegewogen.

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

9.5.1 **RISICO VAN GEBRUIK VAN DERIVATEN EN HEFBOOMWERKING**

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

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

Het beleggingsbeleid van het Fonds is dusdanig ingericht dat het risico op een negatieve waarde van het Fonds is geminimaliseerd.

9.6 **COMPLIANCE RISICO**

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

9.6.1 **INTEGRITEITSRISICO**

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

9.7 **OPERATIONEEL RISICO**

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

9.7.1 **PROCESRISICO**

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

9.7.2 **SYSTEEMRISICO**

Een specifieke vorm van operationeel risico is systeemrisico. Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van tekortkomingen in informatietechnologiesystemen ten behoeve van adequate en tijdige informatieverwerking en communicatie. Het beschikken over adequate informatietechnologiesystemen is cruciaal om de continuïteit en beheersbaarheid van de processen en dienstverlening ten behoeve van het Fonds te kunnen waarborgen. Er zijn verschillende maatregelen van toepassing om systeemrisico's te mitigeren, waaronder het in geval van uitval beschikbaar hebben van adequate back-up en recovery systemen en business continuity planning.

9.7.3 **UITBESTEDINGSRISICO**

In het kader van beheer van de Fondsen heeft ACTIAM activiteiten uitbesteed aan externe partijen. Een overzicht hiervan is opgenomen in [Hoofdstuk 3.3.1 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 partijen adequaat zijn. Indien nodig kunnen additionele activiteiten worden uitgevoerd, zoals het uitvoeren van een due diligence op de partijen. In de overeenkomsten zijn bepalingen opgenomen met betrekking tot aansprakelijkheden tussen de partijen.

ACTIAM is te allen tijde bevoegd om de samenwerking te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

9.7.4 BEWAARNEMINGSRISICO

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

9.7.5 ESG-RISICO

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

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

9.7.6 INDEXRISICO

De Beheerder maakt gebruik van geregistreerde indices en onder toezicht staande index leveranciers. Er bestaat een risico dat niet langer gebruik kan worden gemaakt van specifieke indices of index leveranciers of dat indices dusdanig wijzigen dat belangen van Participanten daarmee geschaad kunnen worden. In dat geval kan de Beheerder besluiten om over te gaan naar andere indices en/of index leveranciers.

9.8 FISCAAL/JURIDISCH RISICO

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 kan de fiscale positie van de Participanten aanzienlijk beïnvloeden.

9.8.1 WIJZIGINGSRISICO BELASTINGREGIMES

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

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

9.8.2 RISICO UIT HOOFDE VAN FATCA/CRS

Het Fonds voldoet 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 Informatieverstrekking en jaarverslag

10.1 INFORMATIEVERSTREKKING

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 en 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.

10.2 VERSLAGLEGGING

Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar. In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) - worden de cijfers van het Fonds opgenomen in de jaarrekening. Jaarlijks binnen zes 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.

Het meest recente jaarverslag en de jaarrekening van het Fonds is voorzien van een accountantsverklaring. Het jaarverslag en het Prospectus zijn op aanvraag kosteloos verkrijgbaar en zullen worden gepubliceerd op de Webpagina.

11 Overige Informatie

11.1 BELANGENCONFLICTEN

Op grond van wet- en regelgeving zijn financiële ondernemingen verplicht te beschikken over adequate procedures en maatregelen ter voorkoming van en omgang met belangenconflicten. Door de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten van ACTIAM kunnen belangenconflicten ontstaan. Deze belangenconflicten kunnen ontstaan tussen, maar zijn niet beperkt tot, de belangen van ACTIAM enerzijds en de Fondsen die zij beheert, de beleggers in die Fondsen en overige klanten van ACTIAM anderzijds. Daarnaast kunnen zich ook onderling belangenconflicten voordoen:

- tussen de fondsen die ACTIAM beheert onderling;
- tussen fondsen die ACTIAM beheert en klanten van ACTIAM; en
- tussen klanten van ACTIAM onderling.

ACTIAM heeft passende en effectieve maatregelen getroffen ter voorkoming en beheersing van (mogelijke) belangenconflicten. ACTIAM houdt in een register gegevens bij over werkzaamheden die door of namens ACTIAM verricht zijn waarbij een belangenconflict is of kan ontstaan. Indien de maatregelen die ACTIAM heeft getroffen om belangenconflicten te beheersen bij een specifiek belangenconflict niet volstaan om met redelijke zekerheid te kunnen aannemen dat het risico dat de belangen van beleggers worden geschaad zal worden voorkomen, zal ACTIAM beleggers in duidelijke bewoordingen op de hoogte brengen van de algemene aard of de oorzaken van dit belangenconflict.

11.2 KLACHTENREGELING

Voor ACTIAM is een klacht iedere uiting van ontevredenheid van een klant ten aanzien van het Fonds en de dienstverlening van ACTIAM terzake. Indien u een klacht heeft dan kunt u deze schriftelijk richten tot ACTIAM.

11.3 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 betreffende Fonds. De Beheerder zal bij ieder besluit steeds afwegen of de gevolgen daarvan onbillijk zijn ten opzichte van beleggers, gegeven de inhoud van het Prospectus en wat beleggers op grond daarvan en op grond van de toepasselijke wet- en regelgeving redelijkerwijs mogen verwachten.

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

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

11.5 **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.



Voorwaarden van Beheer

ACTIAM Sustainable Index Fund
Equity North America

Voorwaarden van beheer
ACTIAM Sustainable Index Fund Equity North America

Artikel 1 - Definities

1.1 In deze voorwaarden van beheer hebben de volgende begrippen de hierna omschreven betekenis tenzij uit de tekst uitdrukkelijk anders blijkt:

'Beheerder'	ACTIAM N.V., statutair gevestigd te Utrecht en kantoorhoudende te Graadt van Roggenweg 250, 3531 AH Utrecht belast met het beheer van het Fonds;
'Beheervergoeding'	De vergoeding welke een Participant verschuldigd is aan de Beheerder in verband met de kosten van het Fonds (met uitzondering van de kosten van beleggingstransacties) en vergoeding voor de Beheerder;
'Fonds'	Het vermogen onder de naam ACTIAM Sustainable Index Fund Equity North America, waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen gelden of andere zaken en vermogensrechten zijn of worden opgenomen ten einde de Participanten in de opbrengst daarvan te doen delen;
'Fondsvermogen'	Het totale vermogen van het Fonds, zijnde alle vermogensbestanddelen die overeenkomstig deze Voorwaarden ten behoeve van de Participanten worden gehouden door of voor de Juridisch Eigenaar verminderd met de verplichtingen van het Fonds, welke door de Beheerder met inachtneming van deze Voorwaarden zijn aangegaan;
'Handelsdag'	Een werkdag waarop Euronext Amsterdam geopend is;
'Index'	MSCI North America Index Net EUR;
'Juridisch Eigenaar'	Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen, statutair gevestigd te Utrecht en kantoorhoudende te Graadt van Roggenweg 250, 3531 AH Utrecht belast met het juridisch eigenaarschap van de activa van het Fonds;
'Participant'	Een economisch gerechtigde in het Fondsvermogen;
'Participantenregister'	Het register waarin onder meer de namen van de Participanten zijn opgenomen, als mede het aantal van de door iedere Participant gehouden Participaties;
'Prospectus':	Het Prospectus van het Fonds;

'Transactiedatum'	Een datum waarop het Fonds Participaties inkoop of uitgeeft;
'Vergadering'	De vergadering van Participanten;
'Voorwaarden'	Deze voorwaarden van beheer.

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

Artikel 2 – Aard, Doel, Kwaliteitseis en Zetel

- 2.1 Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening, dat niet belastingplichting is in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969.
- 2.2 Participaties worden uitsluitend in Nederland aangeboden aan professionele beleggers als bedoeld in de Wet op het Financieel Toezicht, die vrijgesteld zijn van Nederlandse vennootschapsbelasting, en naar feiten en omstandigheden gevestigd zijn in Nederland.
- 2.3 Het Fonds is een open end beleggingsfonds.
- 2.4 Het Fonds wordt gevormd door een ter collectieve belegging bijeengebracht vermogen. Het beheer en de bewaring van het Fonds geschieden onder de in deze overeenkomst neergelegde Voorwaarden. Deze voorwaarden van beheer zijn van toepassing op de rechtsverhouding tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en een Participant, creëren geen overeenkomst tussen de Participanten onderling en beogen niet (anderszins) samenwerking tussen de Participanten. Deze Voorwaarden vormen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap.
- 2.5 Het Fonds heeft uitsluitend ten doel het bijeengebrachte vermogen in overeenstemming met het beleggingsbeleid bepaald in het Prospectus collectief te beleggen, ten einde de Participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.
- 2.6 Het Fonds wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de Beheerder.

Artikel 3 - Duur

Het Fonds is gevormd voor onbepaalde tijd.

Artikel 4 – Beleggingsbeleid

- 4.1 De beleggingsdoelstelling van het Fonds is om ten behoeve van Participanten een rendement te realiseren dat het rendement van de Index zoveel als mogelijk benadert.
- 4.2 Het beleggingsbeleid van het Fonds is omschreven in het Prospectus;
- 4.3 Het is de Beheerder en de Juridisch Eigenaar niet toegestaan om (i) de beleggingen van het Fonds met vreemd vermogen te financieren anders dan in de gevallen genoemd in artikelen 4.4 en 4.6 van deze Voorwaarden en/of (ii) financiële instrumenten te verkopen die niet tot het Fondsvermogen behoren.
- 4.4 De Beheerder en de Juridisch Eigenaar zijn niet bevoegd de tot het Fondsvermogen behorende financiële instrumenten of andere vermogenswaarden te verpanden of op een andere wijze met een beperkt recht te bezwaren voor zover hierna niet anders bepaald. Het in onderpand geven van vermogensbestanddelen die tot het Fondsvermogen behoren tegen het verkrijgen van krediet is uitsluitend toegestaan ter tijdelijke dekking van het negatieve saldo van de bankrekeningen van het Fonds dat ontstaat als gevolg van (i) negatieve waardeontwikkelingen van posities in afgeleide financiële instrumenten die door het Fonds zijn aangegaan, (ii) het door bestaande Participanten niet tijdig betalen van de aan hen toegekende Participaties op de dag van betaling door het Fonds en levering aan het Fonds van de ten behoeve van het Fondsvermogen gekochte (certificaten) van aandelen, (iii) inkoop en uitgifte van Participaties, of (iv) nog te ontvangen bedragen uit hoofde van dividenduitkeringen op (certificaten van) aandelen die behoren tot het Fondsvermogen.

- 4.5 Het deel van het Fondsvermogen dat in liquiditeiten wordt aangehouden, houdt de Juridisch Eigenaar aan op naam van de Juridisch Eigenaar inzake het Fonds, voor rekening en risico van de Participanten aan op één of meer bankrekeningen bij één of meer financiële instellingen die beschikken over een gemiddelde rating van tenminste BBB-, waarbij gebruik wordt gemaakt van kredietwaarderingen van toonaangevende 'rating agencies'.
- 4.6 De Beheerder streeft ernaar de liquiditeitspositie van het Fonds te allen tijde zoveel als mogelijk te beperken. Het maximale percentage van het Fondsvermogen dat mag worden aangehouden in liquiditeiten bedraagt 2%. Voorts kunnen, in aanvulling op de debetstanden die kunnen ontstaan als gevolg van omstandigheden als omschreven in artikelen 4.4 en 4.6, tot ten hoogste maximaal 2% van het Fondsvermogen debetstanden ten laste van het Fonds worden aangegaan.
- 4.7 De Beheerder en Juridisch Eigenaar zullen ten laste van het Fondsvermogen geen garantiestellingen of borgtochten aangaan.

Artikel 5 - De Beheerder

- 5.1 De Beheerder is belast met het beheer van het Fonds. Tot het beheer wordt mede gerekend het bepalen van het beleggingsbeleid, het aangaan van verplichtingen ten laste en ten bate van het Fonds, waaronder het doen van beleggingen en het verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van het Fonds. De Beheerder kan de Participanten niet vertegenwoordigen.
- 5.2 De Beheerder dient bij het beheren van het Fonds het beleggingsbeleid zoals bepaald in Artikel 4 van deze Voorwaarden onverkort in acht te nemen. De Beheerder treedt bij het beheer uitsluitend op in het belang van de Participanten. De beleggingen komen voor rekening en risico van de Participanten in verhouding tot het aantal Participaties waartoe een Participant gerechtigd is.
- 5.3 De Beheerder kan een vermogensbeheerder aanstellen, waarvan de kosten ten laste van de Beheerder komen, op basis van de door de Beheerder ontvangen beheervergoeding. De Beheerder kan aan de vermogensbeheerder volmacht geven om binnen de grenzen die in lid 1 en lid 2 zijn omschreven en door de Beheerder opgestelde doelstellingen en richtlijnen op dagelijkse basis uitvoering te geven aan een of meer taken van de Beheerder.
- 5.4 De Beheerder is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover deze schade het rechtstreeks gevolg is van opzet of grove schuld van de Beheerder.
- 5.5 De Participanten zijn niet aansprakelijk voor de nakoming van de verplichtingen van de Beheerder en dragen niet verder in de verliezen van het Fonds dan tot het totale bedrag van hun deelname.

Artikel 6 – Benoeming, schorsing en ontslag van de Beheerder

- 6.1 Er is een Beheerder. Een opvolgende beheerder wordt op voorstel van de Juridisch Eigenaar door de Vergadering benoemd. De Vergadering schorst en ontslaat de Beheerder op voorstel daartoe door de Juridisch Eigenaar.
- 6.2 De beheerder zal als zodanig defungeren:
 - a. op het tijdstip van ontbinding van de Beheerder;
 - b. na verloop van een termijn van 6 (zes) maanden na aankondiging door de Beheerder dat hij vrijwillig zal terugtreden;
 - c. doordat de Beheerder al dan niet op eigen verzoek failliet wordt verklaard of aan de Beheerder surséance van betaling wordt verleend of hij op enig andere wijze de vrije beschikking over een materieel deel van zijn vermogen verliest;
 - d. na verloop van een termijn van 6 (zes) maanden na schorsing door de Vergadering ingevolge Artikel 20.1 van deze Voorwaarden indien de schorsing niet binnen die termijn is opgeheven; of
 - e. door ontslag door de Vergadering ingevolge Artikel 20.1 van deze Voorwaarden.
- 6.3 De Beheerder dient de Juridisch Eigenaar en de Participanten onverwijld in kennis te stellen wanneer één van de gebeurtenissen als genoemd in dit artikellid onder a. tot en met c. zich voordoet of zich dreigt voor te doen. De Beheerder dient de Juridisch Eigenaar onverwijld in kennis te stellen wanneer een gebeurtenis als genoemd in artikellid d. of e. zich voordoet.
- 6.4 Indien de Beheerder wordt geschorst door de Vergadering, dan treedt de Juridisch Eigenaar gedurende de schorsing op als Beheerder.
- 6.5 Indien de Beheerder defungeert terwijl de Vergadering geen opvolgende beheerder heeft

benoemd, kan de Juridisch Eigenaar een interim beheerder benoemen. In dat geval dient de Juridisch Eigenaar binnen 3 (drie) maanden na deze interim benoeming een Vergadering bijeen te roepen, ter benoeming van een opvolgende beheerder.

Artikel 7 - Het Beheer

7.1 De Beheerder treedt bij het beheren van het Fonds mede op als vertegenwoordiger van de Juridisch Eigenaar. De Juridisch Eigenaar verstrekt hierbij aan de Beheerder volmacht voor het verrichten van rechtshandelingen verband houdende met het beheren van het Fonds, met inachtneming van het beleggingsbeleid neergelegd in Artikel 4 van deze Voorwaarden en datgene dat overigens in deze Voorwaarden is bepaald. Rechtshandelingen waartoe de volmacht zich niet uitstrekt komen niet ten laste of ten bate van het Fonds. De Beheerder mag een ander volmacht verlenen om de hiervoor genoemde rechtshandelingen te verrichten. Het is de Beheerder niet toegestaan een ander in zijn plaats te stellen.

Artikel 8 - De Juridisch Eigenaar

- 8.1 De Juridisch Eigenaar is juridisch eigenaar van of juridisch gerechtigd tot het Fondsvermogen. De Juridisch Eigenaar houdt het Fondsvermogen ten titel van beheer ten behoeve van de Participanten. De Juridisch Eigenaar treedt bij het bewaren uitsluitend op in het belang van de Participanten.
- 8.2 Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van de Juridisch Eigenaar, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de Juridisch Eigenaar optreedt in zijn hoedanigheid van Juridisch Eigenaar van het Fonds. De Juridisch Eigenaar kan de Participanten niet vertegenwoordigen.
- 8.3 De Juridisch Eigenaar is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen uit hoofde van deze Voorwaarden. Dit geldt ook wanneer de Juridisch Eigenaar de bij hem in bewaring gegeven vermogensbestanddelen geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.

Artikel 9 – Benoeming, schorsing en ontslag van de Juridisch Eigenaar

- 9.1 Een Juridisch Eigenaar wordt op voorstel van de Beheerder door de Vergadering benoemd. De Vergadering schorst en ontslaat de Juridisch Eigenaar op voorstel daartoe door de Beheerder.
- 9.2 De Juridisch Eigenaar zal als zodanig defungeren:
- op het tijdstip van ontbinding van de Juridisch Eigenaar;
 - na verloop van een termijn van 6 (zes) maanden na aankondiging door de Juridisch Eigenaar dat hij vrijwillig zal terugtreden;
 - doordat de Juridisch Eigenaar al dan niet op eigen verzoek failliet wordt verklaard of aan hem surséance van betaling wordt verleend of hij op enig andere wijze de vrije beschikking over zijn vermogen verliest; of
 - door ontslag door de Vergadering ingevolge Artikel 20.1 van deze Voorwaarden.
- De Juridisch Eigenaar dient de Beheerder en de Participanten onverwijld in kennis te stellen wanneer één van deze gebeurtenissen als genoemd in artikellid a. tot en met c. zich voordoet of dreigt voor te doen. De Juridisch Eigenaar dient de Beheerder onverwijld in kennis te stellen wanneer een gebeurtenis als genoemd in artikellid d. zich voordoet.
- 9.3 Indien de Juridisch Eigenaar defungeert, terwijl de Vergadering geen opvolgende Juridisch Eigenaar heeft benoemd, kan de Beheerder een interim Juridisch Eigenaar benoemen. In dat geval dient de Beheerder binnen 3 (drie) maanden na deze interim benoeming een vergadering van Participanten bijeen te roepen, ter benoeming van een opvolgende Juridisch Eigenaar.

Artikel 10 - Participaties en Participantenregister

- 10.1 Het Fondsvermogen is verdeeld in Participaties. Elke Participatie geeft recht op een evenredig aandeel in het Fondsvermogen. Onder Participaties wordt mede begrepen fracties van Participaties.
- 10.2 De Participaties luiden op naam. Participatiebewijzen worden niet uitgegeven.
- 10.3 Participanten zijn economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen.
- 10.4 De Beheerder houdt een Participantenregister bij. Een Participant zal de Beheerder schriftelijk informeren over iedere wijziging in de in het Participantenregister opgenomen gegevens die

- op de betreffende Participant betrekking heeft.
- 10.5 Het Participantenregister strekt tot uitsluitend bewijs van de mate van gerechtigdheid tot het Fondsvermogen, behoudens door de Participant te leveren schriftelijk tegenbewijs.
- 10.6 Het Participantenregister wordt regelmatig bijgehouden. Iedere wijziging daarin wordt getekend door de Beheerder. De Participant zal een schriftelijke bevestiging ontvangen van iedere wijziging in het Participantenregister voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.
- 10.7 Het Participantenregister ligt ten kantore van de Beheerder ter inzage van iedere Participant, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft. Op verzoek van de Participant kan ook kosteloos een op de Participant betrekking hebbend uittreksel uit het Participantenregister worden toegezonden.

Artikel 11 – Uitgifte van Participaties

- 11.1 De uitgifte van Participaties door de Beheerder vindt in principe plaats op iedere Handelsdag.
- 11.2 Verzoeken tot uitgifte van Participaties dienen bij de Beheerder te worden ingediend. De Beheerder dient de order 16:00 CET op de Transactiedatum van de Participant te hebben ontvangen.
- 11.3 De Beheerder kan een verzoek tot uitgifte van Participaties afwijzen indien de Beheerder van mening is dat door de uitgifte van Participaties (i) de belangen van bestaande Participanten zouden worden geschaad of (ii) in strijd zou worden gehandeld met enige wettelijke bepaling. In geval het verzoek tot uitgifte wordt afgewezen stelt de Beheerder de aanvrager uiterlijk op de Transactiedatum schriftelijk in kennis dat deze het verzoek tot uitgifte afwijst.
- 11.4 Uitgifte van Participaties vindt plaats door middel van inschrijving dan wel bijschrijving van Participaties door de Beheerder in het Participantenregister. De Beheerder verstrekt zo spoedig mogelijk aan Participant een afschrift van de inschrijving dan wel bijschrijving.
- 11.5 Participanten zijn verplicht uiterlijk 2 (twee) bancaire werkdagen na de Transactiedatum het totale bedrag te hebben voldaan waarvoor een Participant in overeenstemming met artikel 11.2 heeft ingeschreven. Indien een Participant zijn betalingsverplichting niet tijdig nakomt zal een boeterente van 1 maands Euribor + 1.5% in rekening gebracht worden. Indien een Participant zijn betalingsverplichting niet tijdig nakomt gaat de Beheerder uiterlijk 8 (acht) bancaire werkdagen na de Transactiedatum over tot schrapping van de betreffende reeds uitgegeven Participaties uit het Participantenregister onder schriftelijke mededeling daarvan aan de Participant. Bij schrapping verkoopt het Fonds de onderliggende portefeuille van (certificaten) van aandelen die het Fonds op de Transactiedatum heeft gekocht om aan de betreffende Participant de toegekende Participaties uit te geven. Het verschil tussen kosten en opbrengsten van de koop op de Transactiedatum en verkoop bij schrapping komt voor rekening van de betreffende Participant.
- 11.6 De Beheerder is bevoegd in het belang van het Fonds en daarmee in het belang van de bestaande Participanten aan de uitgifte van Participaties nadere voorwaarden te stellen. De Beheerder zal in ieder geval nadere voorwaarden stellen indien het bedrag waarvoor een Participant heeft ingeschreven in het kader van de uitgifte van Participaties naar verwachting meer bedraagt dan 5% (vijf procent) van de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen op de Transactiedatum.
- 11.7 De betaling van het bedrag waarvoor een Participant heeft ingeschreven geschiedt in Euro.
- 11.8 Het aantal uit te geven Participaties per Participant wordt berekend door het bedrag waarvoor een Participant heeft ingeschreven te delen door de intrinsieke waarde per Participatie op de Transactiedatum vermeerderd met een opslag voor toetredingskosten als bedoeld in Artikel 11.9 van deze Voorwaarden.
- 11.9 De hoogte van de opslag voor toetredingskosten is vermeld in het Prospectus. De toetredingskosten worden door het Fonds in rekening gebracht om te voorzien in de kosten die het Fonds loopt in het kader van het verrichten van beleggingstransacties die gepaard gaan met de toetreding. De Beheerder is bevoegd de toetredingskosten te verlagen, echter enkel indien de belangen van bestaande Participanten in het Fonds als gevolg van de toetreding niet worden geschaad.
- 11.10 De Beheerder erkent ten aanzien van iedere Participatie slechts één juridisch en economisch gerechtigde. Indien een Participatie tot een onverdeeldheid behoort, kunnen de gezamenlijk gerechtigden, die tevens in het Participantenregister dienen te zijn ingeschreven, jegens het Fonds slechts worden vertegenwoordigd door één door hen gezamenlijk schriftelijk daartoe aan te wijzen persoon. Alle kennisgevingen aan en oproepingen van de gezamenlijk gerechtigden worden gedaan aan het in het Participantenregister ingeschreven adres van de vertegenwoordiger.

Artikel 12 Inkoop van Participaties

- 12.1 De inkoop van Participaties door de Beheerder vindt in principe plaats op iedere Handelsdag.
- 12.2 Verzoeken tot inkoop van Participaties dienen bij de Beheerder te worden ingediend. De Beheerder dient de order uiterlijk 16:00 CET op de Transactiedatum van de Participant te hebben ontvangen.
- 12.3 Inkoop van Participaties vindt plaats door middel van uitschrijving van Participaties door de Beheerder uit het Participantenregister. De Beheerder verstrekt zo spoedig mogelijk aan een Participant een afschrift van de uitschrijving.
- 12.4 De Beheerder is niet verplicht een verzoek tot inkoop van Participaties in te willigen indien de Beheerder van mening is dat door de inkoop van Participaties de belangen van bestaande Participanten zouden worden geschaad. Indien de Beheerder een verzoek tot inkoop niet inwilligt stelt de Beheerder de aanvrager uiterlijk op de Transactiedatum schriftelijk hiervan in kennis.
- 12.5 De Beheerder is bevoegd in het belang van het Fonds en daarmee in belang van de bestaande Participanten aan de inkoop van Participaties nadere voorwaarden te stellen. De Beheerder zal in ieder geval nadere voorwaarden stellen indien het totale bedrag van de verzoeken tot inkoop van Participaties naar verwachting meer bedraagt dan 5% van de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen op Transactiedatum.
- 12.6 Indien de Beheerder een verzoek tot inkoop van Participaties honoreert dan zal het Fonds een equivalent bedrag aan vermogensbestanddelen van het Fondsvermogen verkopen teneinde de Participant de totale waarde van het aantal ingekochte Participaties minus de overdrachtskosten als bedoeld in artikel 12.9 van deze Voorwaarden te kunnen uitbetalen.
- 12.7 De betaling van het bedrag waarvoor de Participant Participaties heeft laten inkopen geschiedt in Euro. De betaling hiervan aan de Participant geschiedt uiterlijk op 2 (twee) bancaire werkdagen na de relevante Transactiedatum.
- 12.8 Het aantal in te kopen Participaties per Participant wordt berekend door het bedrag waarvoor een Participant Participaties heeft laten inkopen te delen door de intrinsieke waarde per Participatie op de Transactiedatum verminderd met een afslag voor de kosten als bedoeld in Artikel 12.9 van deze Voorwaarden.
- 12.9 De hoogte van de afslag voor toetredingskosten is vermeld in het Prospectus. De kosten van inkoop van Participaties worden door het Fonds in rekening gebracht om te voorzien in de kosten die het Fonds loopt in het kader van het verrichten van beleggingstransacties die gepaard gaan met de inkoop. De Beheerder is bevoegd deze kosten te verlagen, echter enkel indien de belangen van overige Participanten in het Fonds als gevolg van de inkoop niet worden geschaad.

Artikel 13 Overdracht van Participaties.

- 13.1 Participaties kunnen uitsluitend worden overgedragen aan het Fonds. Het is Participanten niet toegestaan Participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.
- 13.2 Levering geschiedt door een daartoe bestemde akte en mededeling van de overdracht aan de beheerder.
- 13.3 De participaties kunnen niet met enig beperkt recht worden belast.

Artikel 14 Waardebepaling Fondsvermogen en Participaties

- 14.1 De Beheerder zal elke Handelsdag de samenstelling en de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen en de intrinsieke waarde per Participatie in euro's vaststellen. Voor aandelen en aan aandelen gerelateerde instrumenten waarin het Fonds belegt en waarvoor een liquide markt bestaat hanteert de Beheerder hierbij de slotkoersen van de vorige Handelsdag.
- 14.2 De intrinsieke waarde per Participatie als bedoeld in Artikel 14.1 van deze Voorwaarden is gelijk aan de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen gedeeld door het aantal uitstaande Participaties.
- 14.3 In afwijking van het bepaalde in lid 1 kan de Beheerder onder meer in de navolgende gevallen de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen en daarmee de intrinsieke waarde van een Participatie niet vaststellen indien:
 - een effectenbeurs waaraan (certificaten) van aandelen zijn genoteerd die behoren tot het Fondsvermogen, is gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen of wanneer de transacties op deze effectenbeurs zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen;
 - de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt

voor de bepaling van de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het Fondsvermogen niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;

- de Beheerder niet in staat is de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen te bepalen;
- een besluit tot ontbinding van het Fonds is genomen.

14.4 Indien de intrinsieke waarde van het Fonds en de intrinsieke waarde van een Participatie niet kunnen worden vastgesteld zal de Beheerder overeenkomstig Artikel 21 van deze Voorwaarden dan wel middels een ander naar het oordeel van de Beheerder daartoe geschikt middel de Participanten informeren.

Artikel 15 – Toepasselijkheid Voorwaarden

15.1 Door het verkrijgen van een participatie onderwerpt een Participant zich aan de bepalingen van deze Voorwaarden.

15.2 De Beheerder is niet bevoegd een Participant jegens een derde te binden.

Artikel 16 – Kosten ten laste van het Fonds

Ten laste van het Fonds komen uitsluitend alle kosten van beleggingstransacties. Alle overige kosten, zoals de vergoeding voor vermogensbeheer, fondsadministratie, de Juridisch Eigenaar, accountantskosten, kosten van jaarverslagen, kosten verband houdend met eventueel wettelijk toezicht en regelgeving, oproepingskosten, kosten houden vergaderingen en kosten doen van mededelingen, komen ten laste van de Beheerder.

Artikel 17 - Beheervergoeding

De Beheerder ontvangt van het Fonds geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer. De Beheervergoeding worden afzonderlijk overeengekomen met iedere Participant.

Artikel 18 – Jaarrekening, verslaggeving en maandrapportages

18.1 Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar.

18.2 Iedere Participant ontvangt minimaal eenmaal per boekjaar een verslag over het gevoerde beheer, alsmede de jaarrekening van het Fonds bestaande uit een winst- en verliesrekening, met een toelichting daarop, die telkens binnen 6 (zes) maanden na het einde van het boekjaar worden opgemaakt door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar.

18.3 De door de Beheerder en Juridisch Eigenaar opgemaakte jaarrekening van het Fonds zal worden gecontroleerd door een door de Beheerder aan te wijzen onafhankelijke registeraccountant, die daarover een verklaring afgeeft aan de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. Deze verklaring wordt bij de jaarrekening gevoegd. De Beheerder legt de jaarrekening ter goedkeuring voor aan de Vergadering. Goedkeuring door de Vergadering strekt tot décharge van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. De Beheerder en de Juridisch Eigenaar stellen na de verkregen goedkeuring van de Vergadering de jaarrekening vast.

18.4 Aan het begin van de maand ontvangt iedere Participant een gespecificeerde opgave per ultimo van de voorafgaande maand van het aantal en de intrinsieke waarde van zijn Participaties, op basis van de per ultimo van de voorafgaande maand geldende samenstelling en intrinsieke waarde van het Fondsvermogen zoals vastgesteld op grond van Artikel 14 van deze Voorwaarden.

Artikel 19 – Dividenduitkeringen

Er vindt in beginsel geen dividenduitkering plaats.

Artikel 20 - Vergadering van Participanten

20.1 De Vergadering benoemt, schorst en ontslaat de Beheerder op voorstel daartoe van de Juridisch Eigenaar en met in achtneming van Art 20.11. De Vergadering benoemt en ontslaat de Juridisch Eigenaar op voorstel daartoe van de Beheerder en met in achtneming van Art 20.11.

20.2 Jaarlijks binnen 6 (zes) maanden na het einde van het boekjaar, en voorts zo dikwijls als deze dit in het belang van de Participanten acht, roept de Beheerder een Vergadering bijeen. De

- Vergaderingen worden gehouden te Utrecht of op een andere door de Beheerder te bepalen locatie. De oproeping geschiedt schriftelijk met inachtneming van een termijn van minstens 14 (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.
- 20.3 De agenda voor de Vergadering die binnen 6 (zes) maanden na afloop van een boekjaar wordt gehouden, bevat in ieder geval de volgende onderwerpen:
- het verslag van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar over de gang van zaken betreffende het Fonds in het afgelopen boekjaar;
 - het door de Beheerder en Juridisch Eigenaar opgestelde jaarverslag vergezeld van de verklaring van de registeraccountant;
 - de verlening van décharge voor de vervulling van de taken van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar over het afgelopen boekjaar.
- 20.4 Indien Participanten, die gezamenlijk ten minste de helft van het totale aantal Participaties houden, een Vergadering van Participanten gewenst achten, dienen zij bij de Beheerder een daartoe strekkend schriftelijk verzoek in te dienen. Na ontvangst van een dergelijk verzoek is de Beheerder gehouden een Vergadering bijeen te roepen.
- 20.5 Indien de Beheerder niet binnen 14 (veertien) dagen na ontvangst daarvan aan een verzoek als in het vorige lid bedoeld gevolg heeft gegeven, zijn de desbetreffende Participanten gerechtigd de Vergadering bijeen te roepen met inachtneming van het bepaalde in lid 2.
- 20.6 Participanten die tezamen tenminste een derde van het totale aantal Participaties houden, kunnen van de Beheerder verlangen dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd, mits het schriftelijk verzoek daartoe uiterlijk de 8 (acht) dagen voorafgaande aan de Vergadering de Beheerder heeft bereikt. De Beheerder geeft van deze onderwerpen kennis aan degenen aan wie de oproeping is gedaan uiterlijk 5 (vijf) dagen voorafgaand aan de Vergadering.
- 20.7 De bestuurders van de Beheerder en van de Juridisch Eigenaar hebben toegang tot en spreekrecht in iedere Vergadering.
- 20.8 Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de Vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle Participanten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn.
- 20.9 Een bestuurder van de Beheerder treedt op als voorzitter van de Vergadering. Is geen bestuurder van de Beheerder aanwezig, dan treedt een bestuurder van de Juridisch Eigenaar op als voorzitter van de Vergadering. Is ook geen bestuurder van de Juridisch Eigenaar aanwezig dan voorziet de Vergadering zelf in haar voorzitterschap. De voorzitter wijst een secretaris aan uit de aanwezigen bij de Vergadering.
- 20.10 Een Participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht en bij geldige legitimatie van de gevolmachtigde, doen vertegenwoordigen.
- 20.11 Tenzij deze Voorwaarden anders bepalen, worden alle besluiten van de Vergadering genomen met volstreekte meerderheid van stemmen verbonden aan alle ter Vergadering vertegenwoordigde Participaties, waarbij aan elke Participatie een stem toekomt. Een besluit van de Vergadering tot schorsing of ontslag van de Beheerder, respectievelijk ontslag van de Juridisch Eigenaar, kan slechts worden genomen met een tweederde meerderheid van de ter Vergadering geldig uitgebrachte stemmen, in een Vergadering waarin minstens drievierde van de Participaties vertegenwoordigd is.
- 20.12 De voorzitter van de Vergadering bepaalt de wijze van stemming, met dien verstande dat wanneer een van de aanwezige Participanten dit wenst, stemming door middel van ongetekende briefjes plaatsvindt.
- 20.13 Ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen is het voorstel afgewezen. De voorzitter van de Vergadering beslist over de geldigheid van in de Vergadering uitgebrachte stemmen.
- 20.14 De Participanten kunnen alle besluiten die zij ter Vergadering kunnen nemen, ook buiten Vergadering nemen met uitzondering van een besluit tot ontslag of schorsing van de Beheerder en een besluit tot ontslag van de Juridisch Eigenaar. Een buiten Vergadering genomen besluit is slechts geldig, indien de stemgerechtigde Participanten per e-mail, telefax of per brief zich schriftelijk met de vereiste meerderheid voor het desbetreffende besluit hebben uitgesproken.
- 20.15 Binnen 8 (acht) dagen na de vaststelling van een jaarrekening door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar als bedoeld in Artikel 20.3 van deze Voorwaarden wordt daarvan door de Beheerder aan de Participanten mededeling gedaan. Indien een jaarrekening gewijzigd is vastgesteld wordt de gewijzigde jaarrekening door de Beheerder aan de Participanten toegezonden.
- 20.16 Tenzij van het in de Vergadering verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt,

worden daarvan door de secretaris van die Vergadering notulen opgesteld. Notulen worden vastgesteld door de voorzitter en de secretaris. De notulen liggen voor de Participanten ter inzage bij de Beheerder.

Artikel 21 - Mededelingen aan Participanten

- 21.1 Alle mededelingen aan en alle oproepingen van Participanten geschieden schriftelijk aan het gekozen domicilie zoals ingeschreven in het Participantenregister.
- 21.2 De Beheerder zal op verzoek van een Participant aan hem opgave doen van de voor zijn belastingaangiften relevante gegevens voor zover deze gegevens het Fonds betreffen en voor zover deze gegevens beschikbaar zijn.

Artikel 22 - Wijzigen van de Voorwaarden

- 22.1 De Vergadering van Participanten is bevoegd, doch uitsluitend op voorstel van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk, deze Voorwaarden te wijzigen.
- 22.2 Een besluit tot wijziging van deze Voorwaarden vereist een meerderheid van tweederde van het aantal ter Vergadering aanwezige of vertegenwoordigde Participaties, waar deze minstens drievierde van het totale aantal uitstaande Participaties vertegenwoordigen.

Artikel 23 - Liquidatie en vereffening van het Fonds

- 23.1 Een besluit tot liquidatie van het Fonds kan uitsluitend op voorstel van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk worden genomen in een Vergadering van Participanten met een meerderheid van geldig uitgebrachte stemmen van tweederde van het aantal ter Vergadering aanwezige of vertegenwoordigde Participaties, welke ten minste drievierde van het totale aantal uitstaande Participaties vertegenwoordigen.
- 23.2 Een besluit tot liquidatie van het Fonds wordt onverwijld kenbaar gemaakt aan de Participanten overeenkomstig Artikel 21.
- 23.3 In geval van liquidatie overeenkomstig artikel 25.1 blijven de Beheerder en de Juridisch Eigenaar in functie tot het moment dat de vereffening is voltooid. De vereffening geschiedt door de Beheerder. De Beheerder maakt een rekening en verantwoording op. Goedkeuring van die rekening en verantwoording door de Vergadering strekt, voor zover die Vergadering niet een voorbehoud maakt, tot décharge van de Juridisch Eigenaar en de Beheerder. Eerst na goedkeuring van die rekening en verantwoording wordt het liquidatiesaldo aan de Participanten uitgekeerd in de verhouding van het aantal van ieders Participaties, waarmee de Participaties zijn beëindigd. De betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten, de samenstelling van de uitkeringen, alsmede de wijze van betaalbaarstelling worden bekend gemaakt aan iedere Participant overeenkomstig Artikel 21.
- 23.4 Gedurende de liquidatie en vereffening van het Fonds blijven deze Voorwaarden van toepassing.

Artikel 24 - Toepasselijk recht en geschillen

Op deze Voorwaarden is Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen voortvloeiende uit of betrekking hebbende op deze Voorwaarden, zullen in eerste aanleg worden berecht door de bevoegde rechter te Utrecht.

Artikel 25 - Bewijs

De boeken van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gelden als dwingend bewijs, zolang de Participanten de onjuistheid van de in die boeken opgenomen gegevens niet hebben aangetoond.

Artikel 26 – Onvoorziene gevallen

In gevallen waarin deze Voorwaarden niet voorzien, beslist de Beheerder.

Artikel 27 – Vertaling

Indien van deze Voorwaarden een Engelse vertaling beschikbaar wordt gesteld, blijft de Nederlandse versie bij (interpretatie)verschillen leidend.

Artikel 28 - Inwerkingtreding

Deze Voorwaarden treden in werking op 14 juli 2020 en treden in de plaats van voor deze datum geldende Voorwaarden.

