



ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund

Prospectus

15 september 2021



Inhoudsopgave

Personalia	4
1 Definities	5
2 Inleiding	6
3 Fondsstructuur	8
3.1 Algemeen	8
3.2 Voorwaarden	8
3.3 Het Fonds	8
3.4 Doelgroep van het Fonds	8
3.5 Risicoprofiel en risicobereidheid	9
3.6 Beheerder	9
3.7 Juridisch Eigenaar	10
3.8 Bewaarder	10
3.9 Vergadering van participanten	11
3.10 Raad van Toezicht	12
3.11 Gelieerde partijen	12
3.12 Wijziging van de voorwaarden	12
3.13 Opheffing en vereffening	13
3.14 Fiscale status van het Fonds	13
3.15 Fiscale status voor Participanten	14
4 ACTIAM en duurzaam beleggen	15
5 Beleggingsbeleid	17
5.1 Algemeen	17
5.2 Duurzaamheidsbeleid en impactbeleid	21
6 Intrinsieke waarde en koersvorming	23
6.1 Vaststelling van de intrinsieke waarde	23
6.2 Waarderingsgrondslagen	23
6.3 Koersvorming	24
6.4 Compensatie voor onjuist berekende intrinsieke waarde	24
7 Participeren in het Fonds	25
7.1 Participeren via de Beheerder	25
7.2 Participeren via Euronext Amsterdam	26
7.3 Participeren via een beleggersgiro	26
7.4 Uitgifte en inkoop van Participaties	26
7.5 Transactieprijs	27
7.6 Beperking of opschorting uitgifte en inkoop van Participaties	27
7.7 Dividenduitkering	28
7.8 Meld- en verkoopplicht Participanten	28
8 Kosten	29
8.1 Oprichtingskosten	29
8.2 Beheervergoeding	29
8.3 Transactiekosten	29
8.4 Soft Dollar-Arrangementen	30
8.5 Retourprovisies	30
8.6 Kosten van deelname in het Fonds	30
8.7 Omzetbelasting	30
9 Risicofactoren en risicomanagement	31
9.1 Algemeen	31

9.2	Risicomanagement	31
9.3	Marktrisico	32
9.4	Kredietrisico	33
9.5	Liquiditeitsrisico	34
9.6	Risico van gebruik van derivaten	35
9.7	Compliance risico	35
9.8	Operationeel risico	35
9.9	Fiscaal/juridisch risico	39
10	Verslaglegging en informatieverstrekking	40
10.1	Verslaglegging	40
10.2	Informatieverstrekking	40
11	Overige Informatie	42
11.1	Belangenconflicten	42
11.2	Code vermogensbeheerders	42
11.3	Beloningsbeleid	42
11.4	Billijke behandeling	43
11.5	Klachtenregeling	43
11.6	Paying, Listing en Fund Agent	43
11.7	FATCA en CRS	43
11.8	Betrokkenheid gerechtelijke procedures	44
11.9	Assurance-rapport van de onafhankelijke accountant (ex art. 115x lid 1e Bgfo Wft)	44
11.10	Verklaring van de Beheerder	45
12	Bijlage	46
12.1	Methodiek ter bepaling van de gemiddelde rating	46



Personalia

BEHEERDER

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

DIRECTIE ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller
H.S.R. Veelaert

RAAD VAN TOEZICHT

B. Blocq
H.M. Janssen Daalen
P.P.J.L.M.G. Lefèvre

JURIDISCH EIGENAAR

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

BESTUURDER VAN DE STICHTING JURIDISCH EIGENAAR ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN

ACTIAM N.V.

BEWAARDER EN CUSTODIAN

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

ACCOUNTANT

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

PAYING, LISTING EN FUND AGENT

ING BANK N.V.
Bijlmerdreef 106
1102 CT Amsterdam

Definities

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

ACTIAM	ACTIAM N.V., de Beheerder van ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund
AIFM Richtlijn	Richtlijn nr. 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 8 juni 2011, inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010
Beheerder	De beheerder 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 S.C.A., Amsterdam branch, statutair gevestigd te Parijs
Bgfo	Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft
Euronext Amsterdam	Euronext Amsterdam N.V. segment Euronext Fund Services
Financial Inclusion	De term 'financial inclusion' duidt op het toegankelijk maken van betaalbare financiële dienstverlening voor de meerderheid van de bevolking, ook bij de arme bevolking en lage inkomensgroepen
Fonds	ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund
Fundamentele Beleggingsbeginselen	Door ACTIAM geformuleerde beleidsuitgangspunten voor een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij
Handelsdag	Werkdag waarop Euronext Amsterdam geopend is
Juridisch Eigenaar	Juridisch eigenaar van de activa van het Fonds, als bedoeld in artikel 4:37j Wft is Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen
Liquide Vermogenstitels	Beleggingen in geldmarktfondsen en kortlopende staatsobligaties alsmede aangehouden gelden op bankrekeningen
NAV	Net Asset Value of intrinsieke waarde per Participatie zoals deze iedere Handelsdag ten behoeve van het Fonds wordt vastgesteld
Participant	Een economisch deelgerechtigde in het fondsvermogen
Participaties	De evenredige delen waarin de aanspraken van Participanten op het Fonds verdeeld zijn
Paying, Listing en Fund Agent	Entiteit die namens de Beheerder de acceptatie en uitvoering van verzoeken tot uitgifte en inkoop van aandelen via Euronext Amsterdam verricht
Prospectus	Dit prospectus zoals bedoeld is in artikel 4:37l Wft
Raad van Toezicht	De raad van toezicht als bedoeld in artikel 20 van de Voorwaarden
Transactieprijs	De intrinsieke waarde van een Participatie van het Fonds, vermeerderd of verminderd met een opslag respectievelijk afslag
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
Vergadering van Participanten	De algemene vergadering van Participanten als bedoeld in artikel 19 van de Voorwaarden
Voorwaarden	Voorwaarden van beheer van het Fonds, overeenkomst tussen de Beheerder, Juridisch Eigenaar en de Participanten op basis waarvan het Fonds is gevormd
Webpagina	De website van de Beheerder: www.actiam.com/nl/fonds informatie
Wft	Wet op het financieel toezicht
Wge	Wet giraal effectenverkeer

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

Inleiding

Dit Prospectus is opgesteld door ACTIAM N.V. ('ACTIAM'). Dit Prospectus is per 15 september 2021 gepubliceerd en treedt vanaf die datum in werking.

Beleggers die geïnteresseerd zijn in de Participaties in ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund (het 'Fonds') worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging in het Fonds financiële risico's zijn verbonden. Zo kent het Fonds een bovengemiddeld liquiditeitsrisico omdat er (indirect) hoofdzakelijk in onderhandse, niet-liquide, leningen, aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden wordt belegd. Dit kan betekenen dat aan toetreding en uittreding in het Fonds beperkingen worden gesteld. Het Fonds kan tijdelijk gesloten worden voor toe- en uittreding. Beleggers wordt derhalve uitdrukkelijk geadviseerd dit Prospectus zorgvuldig te raadplegen en kennis te nemen van de volledige inhoud van het Prospectus.

De informatie die in dit Prospectus is opgenomen, kan niet worden aangemerkt als een beleggingsadvies. Iedere potentiële belegger moet zich rekenschap geven van zijn of haar persoonlijke omstandigheden, voordat Participaties in het Fonds worden verworven. Ook doen deze er verstandig aan zich te laten voorzien van onafhankelijk advies, onder meer met het oog op de fiscale en juridische structuur van het Fonds en de risico's die gepaard gaan met een belegging in Participaties van het Fonds. Ook dienen beleggers zich te laten adviseren over de vraag in hoeverre een belegging in Participaties in het Fonds verenigbaar is met zijn risicoprofiel. In dit kader dienen de persoonlijke positie en omstandigheden waarin potentiële beleggers in het Fonds zich bevinden zorgvuldig te worden afgewogen.

De afgifte en verspreiding van dit Prospectus, en het aanbieden, verkopen en leveren van Participaties kunnen in jurisdicties buiten Nederland onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. Het Fonds wordt uitsluitend in Nederland aangeboden. Personen die in het bezit komen van het Prospectus worden verzocht zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. Het Prospectus vormt geen aanbod tot het verkrijgen van Participaties of andere effecten en is geen uitnodiging tot het doen van een dergelijk aanbod, of een verzoek om in te schrijven op enig aandeel in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar toepasselijke regelgeving niet geoorloofd is. De Beheerder, de Bewaarder en de Juridisch Eigenaar van de vermogensbestanddelen van het Fonds zijn niet aansprakelijk voor schending van dergelijke regelgeving door een ander, ongeacht of deze een mogelijke koper van Participaties is of niet.

Ten aanzien van alle in het Prospectus opgenomen verwijzingen naar (verwachte) rendementen geldt dat de waarde van een Participatie sterk kan fluctueren als gevolg van het gevoerde beleggingsbeleid en dat in het verleden behaalde resultaten geen garantie bieden voor de toekomst. Ten aanzien van toekomstgerichte verklaringen geldt dat deze naar hun aard risico's en onzekerheden inhouden omdat deze betrekking hebben op gebeurtenissen die afhankelijk zijn van omstandigheden die zich in de toekomst al dan niet zullen voordoen. Met uitzondering van de Beheerder is niemand gemachtigd informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door de Beheerder.

De afgifte van het Prospectus en koop, verkoop, uitgifte en inkoop van Participaties houden onder geen enkele omstandigheid in dat de in het Prospectus vermelde informatie ook op een later tijdstip dan de datum hiervan nog juist is. De Beheerder zal de gegevens in het Prospectus actualiseren zodra daarvoor aanleiding bestaat. Potentiële beleggers 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. Beleggers worden nadrukkelijk gewezen op de in dit Prospectus 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.

Op het Prospectus en de overige fondsvoorwaarden is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen die in verband daarmee ontstaan, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan daaronder begrepen, zullen bij uitsluiting worden beslecht door de bevoegde Nederlandse rechter.



Voor dit product is een document Essentiële Beleggersinformatie (EBi) opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. De EBi wordt kosteloos beschikbaar gesteld aan Participanten en wordt gepubliceerd op de Webpagina. Loop geen onnodig risico, lees de EBi.

ACTIAM N.V.
De Beheerder

15 september 2021

3 **Fondsstructuur**

3.1 **ALGEMEEN**

Het ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund is een open-end fonds voor gemene rekening. Het Fonds wordt gevormd door een ter collectieve belegging bijeengebracht vermogen. Het Fonds heeft geen rechtspersoonlijkheid. Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 van de Wft en valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn. Het Fonds is opgericht op 15 september 2021 voor onbepaalde tijd.

Het Fonds is open-end. Dit betekent dat Participaties in beginsel iedere Handelsdag kunnen worden uitgegeven dan wel ingekocht. Tegelijkertijd kan de inkoop en uitgifte van Participaties aan voorwaarden onderhevig zijn, rekening houdend met dat het Fonds voor een groot deel belegt in activa waarvan de liquiditeit beperkt is en waarvoor voorwaarden van toepassing kunnen zijn aan transacties in deze activa. Aan de inkoop en uitgifte van Participaties kunnen voorwaarden worden verbonden. Zie hiervoor verder [Hoofdstuk 7.5 Beperking of opschorting uitgifte en inkoop van Participaties](#). Het ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund is gevestigd ten kantore van de Beheerder en staat onder toezicht van de AFM en DNB.

De Participaties zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam, ISIN: NL0015000GU4.

Het Fonds belegt het vermogen grotendeels in een andere beleggingsinstelling, die in Nederland gevestigd is en nader beschreven is in [Hoofdstuk 5 Beleggingsbeleid](#). ACTIAM treedt op als Beheerder van het Fonds en van de beleggingsinstelling waarin het Fonds belegt.

3.2 **VOORWAARDEN**

Het ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund is een open-end fonds voor gemene rekening. Een fonds voor gemene rekening is een overeenkomst (de Voorwaarden) tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Participanten. Uit de overeenkomst vloeien verbintenissen voort van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar tegenover de Participanten en vice versa en van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar ten aanzien van elkaar, maar geen verbintenissen tussen de Participanten onderling. De Voorwaarden hebben betrekking op het beheer, de eigendom en bewaring van het door de Participanten bijeengebrachte vermogen, alsmede op de toe- en uittreding van Participanten. De Voorwaarden van het ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund zijn als bijlage opgenomen in dit Prospectus.

3.3 **HET FONDS**

Een Participatie in het Fonds geeft recht op een evenredig deel van het vermogen van het Fonds voor zover dit aan de deelgerechtigden toekomt. Het in het Fonds te storten of daaraan toe te rekenen vermogen wordt belegd, voor rekening en risico van Participanten, conform het door de Beheerder bepaalde beleggingsbeleid. Zowel de positieve als de negatieve waardeveranderingen in de beleggingsportefeuille van het Fonds komen tot uitdrukking in de intrinsieke waarde van het Fonds. Het beleggingsbeleid van het Fonds is met name gericht op het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. Het beleggingsbeleid en de aard van de activa waarin wordt belegd wordt nader bepaald in [Hoofdstuk 5 Beleggingsbeleid](#).

3.4 **DOELGROEP VAN HET FONDS**

Het Fonds is geschikt voor beleggers die beleggen met een lange beleggingshorizon en die comfortabel zijn met de specifieke risico's van het Fonds, waaronder een bovengemiddeld krediet- en liquiditeitsrisico. In dat kader kan de mogelijkheid tot toe- en uittreding aan voorwaarden onderhevig zijn, rekening houdend met de beperkte liquiditeit van het ACTIAM Financial Inclusion Fund waarin grotendeels wordt belegd en waarop specifieke uittredingsvoorwaarden van toepassing zijn tot in ieder geval 30 november 2022.

Het Fonds staat open voor zowel professionele als niet-professionele beleggers. Beleggers in het Fonds dienen bij voorkeur te beschikken over kennis van en ervaring met beleggen in onderhandse leningen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Waarbij beleggers zich ervan bewust dienen te zijn dat de koers van het Fonds kan stijgen en dalen. Dit betekent dat er koerswinsten of -verliezen gerealiseerd kunnen worden met een belegging in het Fonds. Het Fonds is niet geschikt voor beleggers die minimaal streven naar behoud van hun inleg. Beleggers dienen daarom in staat te zijn eventuele verliezen op een belegging in het Fonds op te kunnen vangen en dienen het risico daarop te accepteren. Beleggers wordt aanbevolen een lange termijn beleggingshorizon te

hanteren, en zich te realiseren dat het Fonds een beperkte liquiditeit heeft, wat kan betekenen dat het Fonds tijdelijk gesloten kan worden voor toetreding en uittreding.

Ingeval van niet-professionele beleggers wordt het Fonds in beginsel uitsluitend geschikt geacht voor aanbod als onderdeel van individueel vermogensbeheer of beleggingsadvies. De Beheerder distribueert het Fonds via banken en beleggingsondernemingen met wie een distributieovereenkomst is overeengekomen. Het Fonds is naar het oordeel van de Beheerder niet geschikt voor distributie op zogeheten 'execution only' basis. Potentiële distributeurs van het Fonds worden uitgenodigd contact op te nemen met de Beheerder.

3.5 **RISICOPROFIEL EN RISICOBEREIDHEID**

3.5.1 **RISICOPROFIEL**

Aan het beleggen in het Fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De beleggingen van het Fonds zijn onderhevig aan marktfluctuaties en aan risico's die inherent zijn aan beleggingen. Het Fonds kenmerkt zich in het bijzonder door een bovengemiddeld kredietrisico en liquiditeitsrisico, omdat hoofdzakelijk via het ACTIAM Financial Inclusion Fund wordt belegd in onderhandse leningen van financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Er worden geen garanties gegeven dat de financiële of niet-financiële doelstellingen van het Fonds zullen worden gerealiseerd. De NAV van het Fonds kan zowel stijgen als dalen en de Participant kan mogelijk minder terugkrijgen dan deze heeft ingelegd. Voor nadere informatie over de risico's verbonden aan het Fonds wordt verwezen naar [Hoofdstuk 9 Risicofactoren en risicomangement](#).

3.5.2 **RISICOBEREIDHEID**

Voor zowel de financiële en niet-financiële risico's van het Fonds definieert de Beheerder periodiek haar risicobereidheid, waarbij ingeval van de financiële risico's wordt uitgegaan van het door de Beheerder gehanteerde normenkader. In dit normenkader worden de uitgangspunten gedefinieerd voor het beoordelen van de geïdentificeerde risico's, waarbij de Beheerder periodiek verantwoording aflegt over deze risico's. De risicobereidheid van ACTIAM is tevens beschreven in het jaarverslag van het Fonds. De verslaglegging van het Fonds wordt nader beschreven in [paragraaf 10.1 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 financiële en niet-financiële risico's. Periodiek worden de belangrijkste risico indicatoren gedefinieerd, gerapporteerd en bewaakt. Deze risico indicatoren zijn tevens nader geduid in [Hoofdstuk 9 Risicofactoren en risicomangement](#).

3.6 **BEHEERDER**

De Beheerder van het ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund, ACTIAM, is een 100% dochteronderneming van Athora Netherlands N.V. Athora Netherlands N.V. is, via Athora Netherlands Holding Limited, een dochteronderneming van Athora Holding Limited. Het beleid van ACTIAM wordt mede bepaald door Athora Netherlands N.V. De Beheerder is opgericht op 22 juli 1997. ACTIAM is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 30143634. ACTIAM is statutair gevestigd te Utrecht en houdt kantoor te Amsterdam, Nederland. ACTIAM kan accountants, juridische adviseurs en derde partijen inschakelen in het kader van de werkzaamheden als Beheerder van het Fonds. Daarnaast bepaalt ACTIAM het beleid met betrekking tot aan- en verkoop of indeling van de beleggingen 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 voldoende eigen vermogen.

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

- ACTIAM Beleggingsfondsen I;
- ACTIAM Beleggingsfondsen II;
- ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie;
- ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld;

- ACTIAM Sustainable Equity Index Fund Europe;
- ACTIAM Sustainable Equity Index Fund North America;
- ACTIAM Sustainable Equity Index Fund Pacific;
- ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.);
- ACTIAM Financial Inclusion Fund;
- ACTIAM-FMO SME Finance Fund I;
- Amerika Aandelenpool;
- Azië Aandelenpool;
- Global Emerging Markets Equity Pool;
- Zwitserleven Beleggingsfondsen; en
- Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen.

F.L. Kusse, D.G. Keiller en H.S.R. Veelaert vormen gezamenlijk de directie van ACTIAM en zijn daarmee de beleidsbepalers van het Fonds. Zij ontvangen van het Fonds geen vergoeding voor hun werkzaamheden.

3.6.1 UITBESTEDING WERKZAAMHEDEN

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

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

Werkzaamheden	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services S.C.A.

De Beheerder is 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.

3.7 JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen treedt op als juridisch eigenaar van de beleggingen van het Fonds. De Juridisch Eigenaar houdt deze beleggingen voor rekening en risico van de Participanten. De Juridisch Eigenaar is tegenover de Participanten slechts aansprakelijk voor schade die zij lijden voor zover deze schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen. Enige bestuurder van de Juridisch Eigenaar is ACTIAM N.V.

3.8 BEWAARDER

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

De Bewaarder verricht in beginsel de volgende taken:

- het vaststellen dat de beleggingstransacties in overeenstemming zijn met het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties van het Fonds;
- het controleren en reconciliëren van kasstromen alsmede geld- en effectenrekeningen;
- 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:
 - zich ervan vergewissen dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop, de terugbetaling van Participaties in het Fonds gebeuren in overeenstemming met toepasselijke wet- en regelgeving, het Prospectus en de Voorwaarden;

- zich ervan vergewissen dat de intrinsieke waarde van (Participaties in) het Fonds worden berekend overeenkomstig de met toepasselijke wet- en regelgeving, het Prospectus en de Voorwaarden;
- de aanwijzingen van de Beheerder uitvoeren, tenzij deze in strijd zijn met de toepasselijke nationale wetgeving, het Prospectus of de Voorwaarden;
- zich ervan vergewissen dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan of ontvangen door het Fonds;
- zich ervan vergewissen dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgt die in overeenstemming is met de toepasselijke wet- en regelgeving, het Prospectus of de Voorwaarden.

Alle voor het Fonds relevante geld- en effectenrekeningen staan op naam van de Juridisch Eigenaar inzake het Fonds en worden waar mogelijk aangehouden bij BNP Paribas Securities Services S.C.A. 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 tegenover het Fonds en de Participanten wanneer de geleden schade het gevolg is van opzet of nalatigheid.

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

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

BNP Paribas Securities Services S.C.A. 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 S.C.A. haar organisatie zodanig heeft ingericht dat de bewaartaken functioneel en hiërarchisch zijn gescheiden van de overige activiteiten die zij voor de fondsen onder beheer van ACTIAM verricht.

3.9 **VERGADERING VAN PARTICIPANTEN**

Jaarlijks binnen zes maanden na het einde van het boekjaar roept de Beheerder de algemene Vergadering van Participanten bijeen. De Vergadering van Participanten wordt gehouden te Amsterdam of op een andere door de Beheerder te bepalen locatie of in digitale vorm. De oproeping geschiedt middels een publicatie op de Webpagina met inachtneming van een termijn van ten minste 14 dagen, de dag van oproeping en de dag van de Vergadering van Participanten niet meegerekend. Bij de oproeping wordt tevens de agenda vermeld en worden alle daarop betrekking hebbende stukken gepubliceerd op de Webpagina.

De agenda voor de jaarlijkse Vergadering van Participanten bevat in ieder geval de volgende onderwerpen:

- het verslag van de Beheerder over de gang van zaken betreffende het Fonds in het afgelopen boekjaar;
- het door de Beheerder en Juridisch Eigenaar opgestelde jaarverslag, inclusief de jaarrekening en overige stukken, vergezeld van de controleverklaring van de externe accountant; en
- de verlening van décharge voor de vervulling van de taken van de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Raad van Toezicht over het afgelopen boekjaar.

De Beheerder is bevoegd om, naast de jaarlijkse te houden algemene Vergadering van Participanten en zo vaak als de Beheerder het in het belang van de Participanten nodig acht, een bijzondere Vergadering van Participanten bijeen te roepen. De oproeping voor een dergelijke Vergadering van Participanten zal op dezelfde wijze geschieden als de algemene Vergadering van Participanten.

Participanten die gezamenlijk ten minste een tiende van de uitgegeven participaties houden zijn eveneens gerechtigd een algemene Vergadering van Participanten bijeen te roepen.

STEMRECHTEN

Voor elke Vergadering van Participanten gelden als stem- en vergadergerechtigd degenen die op de Registratiedatum, na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per die datum, Participaties in het Fonds houden blijkens het door de Beheerder gevoerde participantenregister alsmede de hierna genoemde deelregisters. Als deelregisters zijn aangewezen de administraties van aangesloten intermediairs en met het Fonds verbonden beleggersgiro's.

Een stem- en vergadergerechtigde die de Vergadering van Participanten wenst bij te wonen, dient zich uiterlijk een week voor de vergadering te hebben aangemeld bij ACTIAM.

Een stem- en vergadergerechtigde die Participaties houdt welke genoteerd zijn aan Euronext Amsterdam dient zich aan te melden via de aangesloten intermediair, zoals bedoeld in de Wge. Bij de aanmelding dient de intermediair een verklaring te overleggen, waarin zij aangeeft dat de in de verklaring genoemde Participaties op de Registratiedatum zijn opgenomen in haar register. Een gelijksoortige aanmeldingsprocedure dient te worden gevolgd door de beleggers die via een beleggersgiro Participaties houden in het Fonds.

In de Vergadering van Participanten geeft elke gehele Participatie recht op het uitbrengen van één stem. Een Participant mag ook krachtens een incidentele volmacht de stemrechten van een andere Participant uitbrengen. De Beheerder is bevoegd de volmacht te weigeren indien deze conflicteert met één of meer van de eisen om te worden aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de Venootschapsbelasting 1969, nader uitgewerkt in het Besluit beleggingsinstellingen.

3.10 **RAAD VAN TOEZICHT**

De Raad van Toezicht houdt toezicht op het beleid van de Beheerder en op de algemene gang van zaken van het Fonds. De Raad van Toezicht bestaat uit twee of meer natuurlijke personen. De Raad van Toezicht heeft de volgende taken en bevoegdheden:

- toezicht houden op de algemene gang van zaken van het Fonds;
- toezicht houden op het beleid van ACTIAM als Beheerder van het Fonds;
- de Beheerder met raad en daad ter zijde staan;
- de bevoegdheid belangrijke besluiten van de Beheerder te onderwerpen aan goedkeuring van de Raad van Toezicht, zoals besluiten over strategische samenwerking met derden of wijzigingen in het Prospectus en/of Voorwaarden; en
- fungeren als voorzitter van de Vergadering van Participanten.

Leden van de Raad van Toezicht worden benoemd door de Vergadering van Participanten en worden in beginsel benoemd voor een periode van vier jaar. Leden van de Raad van Toezicht kunnen door de Vergadering van Participanten tevens worden geschorst of ontslagen.

De Raad van Toezicht van het Fonds wordt gevormd door: B. Blocq, P.P.J.L.M.G. Lefèvre en H.M. Janssen Daalen. Deze personen maken tevens onderdeel uit van organen die toezicht uitoefenen op het beleid en de algemene gang van zaken van een aantal andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen: ACTIAM Beleggingsfondsen I, ACTIAM Beleggingsfondsen II, ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, Zwitserleven Beleggingsfondsen en Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen.

3.11 **GELIEERDE PARTIJEN**

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Transacties met gelieerde partijen kunnen onder meer de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen, vinden deze onder marktconforme voorwaarden plaats. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie.

Conform de van toepassing zijnde wet- en regelgeving worden alle entiteiten die behoren tot Athora Holding Limited en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ACTIAM zijn verbonden, aangemerkt als gelieerde partijen.

3.12 **WIJZIGING VAN DE VOORWAARDEN**

De Beheerder van het Fonds is bevoegd tot het wijzigen van de voorwaarden zoals deze zijn opgenomen in het Prospectus en de Voorwaarden.

Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden zoals opgenomen in het Prospectus en de Voorwaarden wordt door de Beheerder via de Webpagina bekend gemaakt. Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden wordt tevens toegelicht via de Webpagina.

Wijzigingen van de voorwaarden waardoor rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, of waardoor het beleggingsbeleid of de beleggingsstrategie worden gewijzigd, worden niet van kracht voordat één maand is verstreken na bekendmaking van de wijziging op de Webpagina. Gedurende deze periode van een maand kunnen de Participanten onder de nog ongewijzigde voorwaarden uittreden.

3.13 OPHEFFING EN VEREFFENING

Het Fonds kan worden opgeheven bij besluit van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar, na voorafgaande goedkeuring van de Vergadering van Participanten en de Raad van Toezicht. De vereffening geschiedt door de Beheerder en hij zal daarvan rekening en verantwoording afleggen aan de Participanten, alvorens tot uitkering aan de desbetreffende Participanten over te gaan. Gedurende de vereffening blijven voor zover mogelijk de bepalingen in de Voorwaarden en het Prospectus van toepassing.

3.14 FISCALE STATUS VAN HET FONDS

Algemeen

Hieronder worden fiscale aspecten beschreven van het Fonds die voor (potentiele) Participanten van belang kunnen zijn. Deze informatie vormt geen advies voor een specifieke persoonlijke situatie. Participanten zijn verantwoordelijk voor hun eigen fiscale positie en worden geadviseerd hierover hun 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.

Vennootschapsbelasting

Het Fonds heeft gekozen voor de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals dit nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat het Fonds geen vennootschapsbelasting verschuldigd is (0%-tarief) indien aan de in de wet en het besluit genoemde voorwaarden wordt voldaan. Wordt niet aan de voorwaarden voldaan, dan vervalt de status van fiscale beleggingsinstelling.

Op grond van deze voorwaarden worden eisen gesteld op het gebied van de participantenstructuur. Dit houdt onder andere in dat het belang in het Fonds van één enkele natuurlijke persoon kleiner moet zijn dan 25%. Als de directieleden en meer dan de helft van de leden van de Raad van Toezicht van het Fonds ook bij een lichaam of meerdere verbonden lichamen in dienstbetrekking staan of commissaris zijn, dan mag het belang van dat lichaam en de verbonden lichamen samen niet een belang van 25% of meer zijn. Daarnaast mag niet 45% of meer van het totaal aantal Participaties in handen zijn van één belastingplichtig lichaam of meerdere verbonden lichamen. Als de Participaties worden gehouden door tussenkomst van een buitenlands fonds voor gemene rekening of een buitenlandse vennootschap, dan mag het belang niet voor 25% of meer bij een in Nederland gevestigd lichaam berusten.

Een andere belangrijke voorwaarde voor de status van fiscale beleggingsinstelling is dat het Fonds de voor uitdeling beschikbare winst, met inachtneming van de afrondingsreserve, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten uitkeert (de doorstootverplichting).

De Beheerder zal erop toezien, voor zover dat in haar vermogen ligt, dat te allen tijde aan de voorwaarden voor het verkrijgen en behouden van de status van fiscale beleggingsinstelling wordt voldaan. Indien het Fonds op enig moment niet aan één of meerdere voorwaarden voldoet, verliest het Fonds met terugwerkende kracht tot het begin van het desbetreffende boekjaar haar status van fiscale beleggingsinstelling. Indien niet (tijdig) wordt voldaan aan de doorstootverplichting, verliest het Fonds reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft deze status. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat het Fonds met ingang van het betreffende jaar normaal belastingplichtig wordt voor toepassing van de Nederlandse vennootschapsbelasting.

Dividendbelasting

Op dividenduitkeringen aan haar Participanten dient het Fonds in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Het Fonds kan op de door haar af te dragen dividendbelasting (die is ingehouden op dividenduitkeringen door het Fonds) een afdrachtvermindering toepassen. Deze afdrachtvermindering is in beginsel de Nederlandse dividendbelasting en/of buitenlandse bronbelasting (tot aan het verdragstarief) die ten laste van haar is ingehouden op ontvangen uitkeringen.

Buitenlandse bronbelasting

Op uitkeringen uitgekeerd op buitenlandse beleggingen kan een bronbelasting door het betreffende bronland zijn ingehouden. Indien Nederland een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting heeft gesloten met het bronland, kan mogelijk het bronbelastingtarief op grond van het belastingverdrag worden verlaagd. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag zal het Fonds in beginsel om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (boven het verdragstarief) kunnen verzoeken bij de buitenlandse belastingautoriteiten. Voor de resterende buitenlandse bronbelasting (tot het verdragstarief) kan gebruik worden gemaakt van de afdrachtvermindering voor de bronbelasting. Het Fonds mag de afdrachtvermindering niet toepassen ter zake van buitenlandse bronbelasting voor zover er vrijgestelde entiteiten deelnemen in de Vennootschap, met uitzondering van vrijgestelde beleggingsinstellingen (VBI's).

Omzetbelasting

De beheervergoeding die aan het Fonds in rekening wordt gebracht is vrijgesteld van omzetbelasting.

3.15 FISCALE STATUS VOOR PARTICIPANTEN

Particuliere beleggers

Bij de onderstaande informatie voor in Nederland wonende Participanten gaan wij ervan uit dat:

- er geen sprake is van een aanmerkelijk belang (in het algemeen: samen met de fiscale partner een belang van 5% of meer);
- de Participaties niet gerekend (behoeven te) worden tot een ondernemingsvermogen;
- met betrekking tot de Participaties geen resultaat uit overige werkzaamheden wordt behaald; en
- de Participaties niet worden aangehouden in het kader van fiscale regelingen, zoals onder meer banksparen.

Vermogensrendementsheffing

Particulieren dienen hun Participaties in aanmerking te nemen voor de bepaling van het belastbare inkomen uit sparen en beleggen (box 3). De heffing in box 3 gaat niet uit van de werkelijk behaalde inkomsten, maar van fictieve inkomsten, het zogenoemde forfaitair rendement. Voor de toerekening aan een spaardeel en beleggingsdeel wordt gebruik gemaakt van drie vermogensschijven.

Participanten worden geadviseerd voor de werking van box 3 en de van toepassing zijnde percentages/bedragen de website van de belastingdienst te raadplegen of hun eigen belastingadviseur hierover te consulteren.

Het Fonds houdt in beginsel 15% dividendbelasting in op de dividenduitkeringen. Particulieren kunnen deze dividendbelasting in beginsel volledig verrekenen met de verschuldigde inkomstenbelasting, dan wel terugvragen bij de Belastingdienst.

Nederlandse lichamen

Wanneer een in Nederland gevestigd vennootschapsbelastingplichtig lichaam een belang aanhoudt in een Fonds, kwalificeert dit niet voor de deelnemingsvrijstelling. Dividenden (behalve voor zover er sprake is van meegekocht dividend) en (gerealiseerde) vermogenswinsten worden dan ook belast met vennootschapsbelasting. Eventuele verliezen zijn aftrekbaar.

Vennootschapsbelastingplichtige lichamen kunnen de dividendbelasting die door de Vennootschap is ingehouden op de dividenduitkeringen, in beginsel volledig verrekenen met de verschuldigde vennootschapsbelasting dan wel terugvragen.

Vrijgestelde (pensioen)lichamen

De dividendbelasting die het Fonds heeft ingehouden op de dividenduitkeringen, kan een in Nederland gevestigd vrijgesteld (pensioen)lichaam in beginsel volledig terugvragen bij de Nederlandse fiscus. De deelname van vrijgestelde (pensioen)lichamen heeft mogelijk een negatieve impact op het rendement van dat Fonds. De grootte van de impact is afhankelijk van het percentage vrijgestelde (pensioen)lichamen.

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

Aan het duurzame 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 'duurzame' en op 'impact' gebaseerde beleggingsstrategieën. De lat voor op impact gebaseerde beleggingsstrategieën ligt daarbij qua duurzaamheidseisen hoger dan die voor duurzame beleggingsstrategieën. Voor op impact gebaseerde beleggingsstrategieën geldt daarnaast dat daarmee aantoonbare maatschappelijke toegevoegde waarde wordt gecreëerd.

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 geformuleerd. 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

Ondernemingen, overheden en instellingen worden geacht verantwoord om te gaan met het milieu. ACTIAM belegt niet in activiteiten die ernstige schade toebrengen aan het milieu of aan het klimaat. Daarnaast worden bij de duurzaamheidsprincipes extra eisen gesteld aan de wijze waarop het gedrag van ondernemingen, overheden en instellingen het milieu beïnvloedt. 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, het recht op collectieve onderhandelingen en een leefbaar loon. 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 Fundamentele Beleggingsbeginselen wordt gemeten aan de hand van diverse indicatoren welke voortkomen uit internationale verdragen, conventies en zogeheten 'best practices'. Het Global Compact van de Verenigde Naties is een voorbeeld van zo'n verdrag. Opvattingen over de Fundamentele Beleggingsbeginselen en daartoe gehanteerde indicatoren kunnen in de tijd wijzigen. Voortschrijdende inzichten kunnen leiden tot bijstelling op basis waarvan ondernemingen, overheden en instellingen al dan niet uitgesloten of weer toegelaten worden.

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.

Het specifiek van toepassing zijnde duurzaamheids- en impactbeleid voor het Fonds staat nader beschreven in paragraaf 5.2.

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

5.1 ALGEMEEN

Het ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund is een fonds dat, naast het realiseren van een aantrekkelijk financieel rendement, nadrukkelijk beoogt positieve maatschappelijke impact te creëren. Het Fonds belegt, via belegging in het ACTIAM Financial Inclusion Fund, hoofdzakelijk in onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden met als doel het verbeteren van toegang tot verantwoorde en betaalbare financiële dienstverlening voor mensen en bedrijven in die landen. Dat wordt ook wel financiële inclusie genoemd.

Financial Inclusion

De term 'Financial Inclusion' duidt op het toegankelijk maken van betaalbare financiële dienstverlening voor de meerderheid van de bevolking, ook voor mensen voor wie het beschikbare inkomen zich bevindt op of onder het bestaansminimum en/of lage inkomensgroepen. Door toonaangevende instanties, zoals de Verenigde Naties, wordt Financial Inclusion beschouwd als een accelerator van economische groei, ontwikkeling en creatie van werkgelegenheid. Betaalbare financiële dienstverlening ondersteunt huishoudens, zelfstandig ondernemers en het midden- en kleinbedrijf (MKB) in onder meer het genereren van inkomen, het kunnen omgaan met financiële tegenvallers en het investeren in de toekomst, met als doel het welvaartsniveau van huishoudens te verhogen.

Naast het realiseren van een aantrekkelijk financieel rendement heeft het Fonds derhalve een duidelijke niet-financiële doelstelling, namelijk het realiseren van meetbare sociale en maatschappelijke toegevoegde waarde, ook wel aangeduid als 'impact'. Het Fonds belegt hiertoe hoofdzakelijk in onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden die beogen om toegang tot financiële producten en diensten te bevorderen. Dit zijn financiële instellingen die zich er specifiek op richten eerdergenoemde doelgroepen te bedienen, daar waar deze ze geen of beperkte toegang tot verantwoorde en betaalbare financiële producten en diensten hebben.

De markt voor financiële dienstverlening ten behoeve van zelfstandige ondernemers en het midden- en kleinbedrijf in opkomende landen en ontwikkelingslanden maakt een sterke groei door. De gehele markt groeide gedurende het afgelopen decennium met meer dan 10% per jaar, waarbij evenwel grote verschillen per regio waarneembaar waren. Zo was bijvoorbeeld de groei in Azië hoger dan in Latijns-Amerika. De verwachte bevolkingsgroei en potentiële economische ontwikkeling in opkomende landen en ontwikkelingslanden blijft hoog. ACTIAM verwacht dat de markt zal blijven groeien en dat op basis hiervan in deze landen significante maatschappelijk toegevoegde waarde en impact kan worden gerealiseerd. Toegang tot financiële producten en diensten is noodzakelijk om economische ontwikkeling en werkgelegenheid te bevorderen. Door te beleggen in het Fonds dragen beleggers hieraan bij en wordt de toegang tot financiële producten en diensten en daarmee Financial Inclusion in opkomende landen en ontwikkelingslanden verbeterd. Mede op basis van haar doelstellingen op het gebied van Financial Inclusion kenmerkt het Fonds zich door een nadrukkelijk duurzaamheids- en impactbeleid.

Het Fonds brengt haar beleggingsbeleid ten uitvoer door met name te beleggen in een door ACTIAM beheerde beleggingsinstelling, het ACTIAM Financial Inclusion Fund. Het ACTIAM Financial Inclusion Fund is gevestigd ten kantore van ACTIAM. Daarnaast kan door het Fonds ten behoeve van efficiënt liquiditeitenbeheer rechtstreeks worden belegd in kortlopende in euro luidende staatsobligaties en in geldmarktfondsen en kunnen gelden worden aangehouden op bankrekeningen. De belangrijkste belegging van het Fonds wordt gevormd door het belang dat wordt aangehouden in het ACTIAM Financial Inclusion Fund, waarbij, dit belang minimaal 80% van het Fonds zal bedragen. De doelwending van het belang in het ACTIAM Financial Inclusion Fund bedraagt 90%.

De beleggingen waarin via het ACTIAM Financial Inclusion Fund wordt belegd, worden voor een groot deel gevormd door onderhandse leningen verstrekt aan voornamelijk financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Deze leningen zijn niet gestandaardiseerd, en hebben over het algemeen een lage kredietkwaliteit en een (zeer) beperkte liquiditeit. Door de beperkte liquiditeit van de belegging in het ACTIAM Financial Inclusion Fund kunnen er beperkingen worden gesteld aan de in beginsel dagelijkse verhandelbaarheid van het Fonds. Gegeven de aard van de onderliggende beleggingen van het Fonds en de mogelijke beperkingen die gesteld kunnen worden aan toe- en uittreding in het Fonds kwalificeert het Fonds als een complexe belegging. Beleggers in het Fonds dienen zich van de complexiteit van het Fonds bewust te zijn.

DOELSTELLING VAN HET FONDS

Het beleggingsbeleid van het Fonds is qua financiële rendementsdoelstelling gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan 3%.

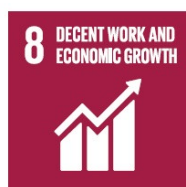
Naast het nastreven van een marktconform financieel rendement heeft het Fonds duurzaam beleggingen tot doel en wordt nadrukkelijk beoogd met het Fonds meetbare niet-financiële waarde toe te voegen in de vorm van positieve maatschappelijke impact. Dit vindt plaats door bevordering van toegang tot verantwoorde en betaalbare financiële producten en diensten voor lage inkomen huishoudens, zelfstandig ondernemers en het MKB in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Hiermee tracht het Fonds bij te dragen aan de groei en ontwikkeling van kleine ondernemingen en het MKB en aan het financieel welzijn van lage inkomen huishoudens.

Financial Inclusion is een belangrijke voorwaarde en accelerator om een breed scala aan ontwikkelingsresultaten te bereiken. Zo draagt het Fonds actief bij aan het realiseren van zeven van de zeventien door de Verenigde Naties (VN) vastgestelde 'Sustainable Development Goals' (SDG's):

- 1. uitbannen van armoede;
- 2. uitbannen van honger;
- 3. verbeteren van gezondheid en welzijn;
- 5. verbeteren van gendergelijkheid;
- 8. bijdragen aan waardige werkgelegenheid en economische groei;
- 9. bijdragen aan verbeterde industrie, innovatie en infrastructuur; en
- 10. verminderen van ongelijkheid.



No poverty
Global access to financial services by 2030, including all men and women and in particular the poor and vulnerable



Decent work and economic growth
Encourages formalization and growth of micro-, small & medium-sized enterprises and capacity strengthening of domestic financial institutions to expand access to financial services



Zero hunger
Secure and equal access to financial services as a means to double agricultural productivity and incomes of small-scale food producers by 2030



Industry, innovation and infrastructure
Increasing access to financial services for small-scale industrial and other enterprises, in particular in developing countries



Good health and well-being
Financial risk protection against health related expenditures



Reduced inequalities
Encourages a reduction in costs of migrant remittances and regulation and monitoring of global financial markets and institutions.



Gender equality
Equal access to economic resources and financial services and enhancing the use of enabling technology to promote empowerment of women



The global goals
Visit globalgoals.org to learn more about the goals and targets

VERMOGENSTITELS

Het ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund belegt voornamelijk in het ACTIAM Financial Inclusion Fund. Daarnaast kan door het Fonds ten behoeve van efficiënt liquiditeitenbeheer rechtstreeks worden belegd in kortlopende in euro luidende staatsobligaties en in geldmarktfondsen en kunnen gelden worden aangehouden op bankrekeningen, hierbij gezamenlijk aangeduid als Liquide Vermogenstitels. In het kader van efficiënt beheer van liquiditeiten en het adequaat kunnen faciliteren van dagelijkse toe- en uittreding door beleggers belegt het Fonds een beperkt gedeelte van het vermogen in Liquide Vermogenstitels. De doelweging voor beleggingen in Liquide Vermogenstitels bedraagt 10% waarbij dit percentage maximaal 20% kan bedragen. De doelweging voor de belegging in het ACTIAM Financial Inclusion Fund luidt 90%. Onderstaand wordt nader ingegaan op de

kenmerken van het ACTIAM Financial Inclusion Fund. Nadere informatie over het ACTIAM Financial Inclusion Fund is tevens beschikbaar via de Webpagina.

SPREIDING

Het Fonds belegt hoofdzakelijk in het ACTIAM Financial Inclusion Fund. Ter spreiding van markt- en kredietrisico's zijn ten aanzien van het ACTIAM Financial Inclusion Fund en de Liquide Vermogenstitels beleggingsrichtlijnen en beleggingsrestricties geformuleerd. Hierbij worden voor zowel het Fonds als het ACTIAM Financial Inclusion Fund beleggingen gespreid over onder andere verschillende regio's, landen, debiteuren en verschillende niveaus van kredietwaardigheid. De belangrijkste restricties worden in dit kader onderstaand weergegeven.

ACTIAM Financial Inclusion Fund

Ten aanzien van het ACTIAM Financial Inclusion Fund, dat hoofdzakelijk belegt in onderhandse leningen aan financiële instellingen die actief zijn in opkomende landen en ontwikkelingslanden, mag maximaal 5% van het fondsvermogen worden belegd in één financiële instelling en maximaal 12,5% van het fondsvermogen mag worden belegd in één land. Daarnaast mag maximaal 50% van het fondsvermogen worden belegd in één regio, waarbij de volgende regio's zijn gecategoriseerd:

- Centraal, Zuid- en Noord-Amerika
- Azië Pacific
- Midden Oosten
- Afrika
- Europa

De maximumpercentages mogen in beginsel niet worden overschreden, tenzij de overschrijding wordt veroorzaakt door (i) valutakoersontwikkelingen; (ii) waarderingsaanpassingen; en/of (iii) een daling van het fondsvermogen. In het geval van een dergelijke overschrijding streeft ACTIAM ernaar zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk is ervoor te zorgen dat het maximumpercentage weer in acht wordt genomen. Gelet op het illiquide karakter van de beleggingen van het ACTIAM Financial Inclusion Fund kan dit enige tijd in beslag nemen.

Liquide Vermogenstitels

Ten aanzien van de directe beleggingen in kortlopende in euro luidende staatsobligaties en in geldmarktfondsen is 5% het maximale belang van het fondsvermogen dat mag worden aangehouden per individuele entiteiten.

VALUTABELEID

Voor het Fonds wordt uitsluitend belegd in in euro luidende vermogenstitels, zodat geen sprake is van direct valutarisico voor het Fonds. Indirect is evenwel sprake van valutarisico, als gevolg van het beleggingsbeleid dat gevoerd wordt in het ACTIAM Financial Inclusion Fund.

ACTIAM Financial Inclusion Fund

Het ACTIAM Financial Inclusion Fund verstrekt leningen aan financiële instellingen, die op haar beurt weer leningen verstrekken aan huishoudens, zelfstandig ondernemers en het midden-en kleinbedrijf. Omdat het ACTIAM Financial Inclusion Fund hoofdzakelijk belegt in onderhandse leningen aan financiële instellingen die actief zijn in opkomende landen en ontwikkelingslanden is op deze leningen valutarisico van toepassing. Er is in dit kader zowel sprake van valutarisico op het niveau van het ACTIAM Financial Inclusion Fund zelf, als op het niveau van de financiële instelling die de lening uitgeeft waarin wordt belegd.

De leningen die het ACTIAM Financial Inclusion Fund verstrekt luiden voornamelijk in Amerikaanse dollars of euro dan wel in lokale valuta van landen waar de financiële instellingen zijn gevestigd, waarbij het valutarisico op leningen in lokale valuta in beginsel wordt afgedekt. Ook het risico op de Amerikaanse dollar wordt grotendeels afgedekt naar euro. Leningen in lokale valuta, die niet afgedekt zijn, geven een direct valutarisico op het niveau van het ACTIAM Financial Inclusion Fund. Het maximale percentage aan posities in niet afgedekte posities in lokale valuta mag per valuta ten hoogste 10% van het fondsvermogen van ACTIAM Financial Inclusion Fund bedragen. Het totaal aan niet afgedekte posities in lokale valuta mag ten hoogste 50% van het fondsvermogen van het ACTIAM Financial Inclusion Fund bedragen.

Bij leningen die afgedekt zijn naar euro, is er in beginsel geen sprake van direct valutarisico op het niveau van ACTIAM Financial Inclusion Fund. Omdat de leningen die de financiële instellingen verstrekken aan zelfstandige ondernemers en het MKB veelal zijn genoteerd in lokale valuta, kan er evenwel op het niveau van de financiële instellingen wel degelijk sprake zijn van (indirect) valutarisico. De instellingen hebben dan bijvoorbeeld een

lening ontvangen in Amerikaanse dollar of euro en verstrekken zelf leningen in lokale valuta. Dit brengt risico's met zich mee en vormt een indirect valutarisico voor het ACTIAM Financial Inclusion Fund.

Liquide Vermogenstitels

Het Fonds belegt uitsluitend in in euro luidende vermogenstitels en op deze beleggingen wordt in beginsel geen valutarisico gelopen.

RENTERISICOBELID

In het algemeen hebben de beleggingen waarin het Fonds belegt een korte looptijd en/of rentetypische looptijd, waardoor het renterisico relatief beperkt is ten opzichte van dat van standaard obligatiefondsen. Ook door spreiding van beleggingen over verschillende looptijden wordt het renterisico gemitigeerd. Daardoor is de invloed van veranderingen in de marktrente op de waarde van het Fonds relatief beperkt.

ACTIAM Financial Inclusion Fund

De beleggingen van het ACTIAM Financial Inclusion Fund hebben over het algemeen een looptijd van tussen de twee en vijf jaar, waarbij als gevolg van variabele rentetarieven de rentetypische looptijd veelal lager is.

Liquide Vermogenstitels

De directe beleggingen in staatsobligaties hebben over het algemeen een resterende rentetypische looptijd van ten hoogste twee jaar, terwijl geldmarktfondsen en aangehouden gelden op bankrekeningen eveneens over een kortlopend renterisicoprofiel beschikken.

KREDIETRISICOBELID

Het Fonds kent een relatief hoog kredietrisico, doordat er voor circa 90% in het ACTIAM Financial Inclusion Fund wordt belegd. De gemiddelde kredietkwaliteit van de beleggingen van het ACTIAM Financial Inclusion Fund laat zich in dit kader kwalificeren als lager dan 'investment grade', rekening houdend met de impliciete ratings die aan de beleggingen worden toegekend.

ACTIAM Financial Inclusion Fund

Het ACTIAM Financial Inclusion Fund verstrekt hoofdzakelijk onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. De kredietkwaliteit van deze leningen kwalificeert over het algemeen als lager dan 'investment grade', waar deze leningen veelal geen rating hebben van toonaangevende rating agencies en geen notering aan een gereguleerde markt. Daarnaast hebben de beleggingen een illiquide karakter, wat betekent dat er vrijwel geen markt is om deze leningen te verhandelen. Derhalve wordt in beginsel op basis van een 'buy-and-hold'-strategie belegd. Dit vraagt om een nauwgezette beoordeling en monitoring van de kredietkwaliteit van potentiële financiële instellingen waarin wordt belegd, op basis van enerzijds financiële en anderzijds niet-financiële criteria en factoren.

Liquide Vermogenstitels

De beleggingen in staatsobligaties en in geldmarktfondsen dienen te allen tijde te beschikken over een hoge kredietkwaliteit, oftewel tenminste 'investment grade'. Er wordt uitsluitend belegd in vermogenstitels met een minimale gemiddelde rating van ten minste 'A-' van toonaangevende ratings agencies. Deze limiet mag tijdelijk, maximaal twee maanden, worden overschreden, in het geval dat wordt veroorzaakt door neerwaartse bijstellingen van de kredietkwaliteit van individuele debiteuren of geldmarktfondsen. De gemiddelde rating wordt vastgesteld volgens de methodiek zoals beschreven in de bijlage van dit Prospectus.

LIQUIDITEITSBELEID

Er wordt zowel voor het Fonds als voor het ACTIAM Financial Inclusion Fund een actief liquiditeitsbeleid gevoerd, waarbij op frequente basis door de Beheerder een gedetailleerd overzicht van alle verwachte toekomstige kasstromen van beide fondsen wordt onderhouden. Dit zijn voor het ACTIAM Financial Inclusion Fund onder meer de aflossingen en renteopbrengsten van de onderhandse leningen waarin belegd wordt, waarbij tevens rekening wordt gehouden met eventuele onderpandverplichtingen voor posities die zijn aangegaan in valutaderivaten. Voorts wordt beoordeeld welke uitgaande kasstromen plaats dienen te vinden voor nieuwe investeringen door het ACTIAM Financial Inclusion Fund.

Daarnaast wordt periodiek een prognose opgesteld van de toe- en uittreding voor zowel het Fonds als het ACTIAM Financial Inclusion Fund. De verwachte toe- en uittreding wordt door de Beheerder zoveel als mogelijk afgestemd op de verwachte kasstromen uit hoofde van de beleggingen. Hierbij wordt rekening gehouden met verschillende scenario's en wordt zogeheten 'stress testing' toegepast.

Met het oog op het faciliteren van voldoende liquiditeit kan het ACTIAM Financial Inclusion Fund tot 10% van het fondsvermogen aan vreemd vermogen aantrekken om daarmee indien gewenst extra liquiditeit aan te trekken. Ook kan het ACTIAM Financial Inclusion Fund tijdelijk liquiditeit aanhouden in de vorm van kortlopende staatsobligaties en/ of aangehouden gelden op bankrekeningen. Het percentage in tijdelijke liquiditeiten om liquiditeitsrisico te beheersen bedraagt daarbij maximaal 15% van het fondsvermogen.

Het Fonds heeft ten behoeve van efficiënt liquiditeitenbeheer de mogelijkheid om rechtstreeks in kortlopende obligaties of in geldmarktfondsen te beleggen of gelden aan te houden op bankrekeningen. De doelwending voor beleggingen in deze Liquide Vermogenstitels bedraagt 10%, waar dit percentage kan worden opgehoogd naar maximaal 20%. Indien het Fonds op enig moment niet kan voldoen aan haar verplichtingen ten aanzien van het onderhouden van een passende liquiditeit van het Fonds kan de Beheerder eventueel besluiten het Fonds tijdelijk te sluiten voor toetreding en/of uittreding. Zie hiertoe Hoofdstuk 7 Participeren in het Fonds.

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Het Fonds maakt zelf geen gebruik van afgeleide financiële instrumenten. Het ACTIAM Financial Inclusion Fund kan, in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer, wel gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten.

Binnen het ACTIAM Financial Inclusion Fund worden derivaten voornamelijk gebruikt om valutarisico's af te dekken. Het innemen van actieve valutaposities die niet samenhangen met onderliggende beleggingen is niet toegestaan.

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

OVERIG

De beleggingen van het Fonds worden op het niveau van het Fonds niet met vreemd vermogen gefinancierd. Het is niet toegestaan financiële instrumenten te verkopen die het Fonds niet bezit. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingen. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen. Het aangaan van uitleentransacties (securities lending) is niet toegestaan.

5.2 DUURZAAMHEIDSBELEID EN IMPACTBELEID

In aanvulling op de Fundamentele Beleggingsbeginselen zoals beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen, wordt voor het Fonds wordt een specifiek duurzaamheids- en impactbeleid gevoerd.

Het Fonds heeft duurzaam beleggen tot doel en belegt, via het ACTIAM Financial Inclusion Fund, in hoofdzakelijk financiële instellingen die actief bijdragen aan het realiseren van sociale duurzaamheidsdoelstellingen en die praktijken op het gebied van goed bestuur volgen. Het Fonds beoogt in dit kader bij te dragen aan het welzijn van klanten en medewerkers van de entiteiten waarin het belegt en van de gemeenschappen waarin deze entiteiten opereren, waarbij sociaal onrecht en ongelijkheid zo veel mogelijk wordt beheerst. Het Fonds belegt niet in entiteiten die ernstige afbreuk doen aan het bereiken van klimaat of social doelen.

ACTIAM Financial Inclusion Fund

Het ACTIAM Financial Inclusion Fund is een door ACTIAM beheerd fonds dat vrijwel dezelfde beleidsuitgangspunten en doelstellingen heeft als het Fonds als het gaat om het duurzaamheids- en impactbeleid. Het duurzaamheids- en impactbeleid van het ACTIAM Financial Inclusion Fund is grotendeels gebaseerd op het toepassen van 'seven guidelines for investors in inclusive finance', zoals opgenomen in Principles for Responsible Investment (PRI). PRI is een initiatief van beleggers in samenwerking met onder andere het Global Compact initiatief van de Verenigde Naties, gericht op het inbedden van duurzaamheidsprincipes in beleid en gedrag van ondernemingen. Deze principes bieden sinds 2011 een kader voor Financial Inclusion om het duurzame karakter daarvan te bevorderen en verder te professionaliseren. Hiertoe zijn voor beleggers in Financial Inclusion de volgende beleidsuitgangspunten geformuleerd waaraan deze beleggers middels beleggingen dienen bij te dragen:

- Het uitbreiden van het spectrum van beschikbare financiële diensten voor huishoudens met een laag inkomen;
- Het integreren van klantbescherming door financiële instellingen in beleid en werkwijze;

- Het eerlijk behandelen van klanten door financiële instellingen, op basis van duidelijke en evenwichtige klantovereenkomsten en geschillenbeslechtingprocedures;
- Het integreren van ESG-factoren door financiële instellingen in beleid en rapportage over activiteiten;
- Het bevorderen van transparantie met betrekking tot financieringsactiviteiten door financiële instellingen;
- Het nastreven van evenwichtige lange termijn rendementen die de belangen van (klanten van) financiële instellingen en beleggers evenwichtig behartigen; en
- Het samenwerken met als doel het ontwikkelen van gemeenschappelijke standaarden voor beleggers in Financial Inclusion.

Aansluitend op het voldoen aan de 'seven guidelines for investors in inclusive finance' beoogt het Fonds via belegging in het ACTIAM Financial Inclusion Fund een positieve bijdrage te leveren aan de SDG's middels onderstaande impact thema's:

- Het verbeteren van de toegang tot financiering in opkomende landen en ontwikkelingslanden;
- Het verbeteren van de capaciteit van financiële instellingen om klanten op een verantwoorde manier te bedienen;
- Het stimuleren van financiële instellingen om de kwaliteit van financiële en niet-financiële rapportages te verbeteren volgens algemeen geaccepteerde standaarden; en
- Het stimuleren van financiële instellingen om de transparantie te verhogen en de belangen van klanten optimaal te beschermen.

Elke financiële instelling waarin door het ACTIAM Financial Inclusion Fund kan worden belegd, wordt in dit kader zorgvuldig beoordeeld op basis van financiële en niet-financiële criteria. Daarbij wordt op een geïntegreerde wijze een oordeel gevormd over risico, rendement, duurzaamheid en impact van een potentiële belegging.

Impact meting

De gerealiseerde impact van de beleggingen van het ACTIAM Financial Inclusion Fund wordt gemonitord door middel van minimaal jaarlijkse impactmeting. Hiertoe werkt de Beheerder nauw samen met daarin gespecialiseerde partijen, in het bijzonder Developing World Markets.

Om haar impactbeleid optimaal te kunnen uitvoeren, is ACTIAM aangesloten bij het 'Global Impact Investing Network' (GIIN) en het Nederlands Platform voor Inclusieve Financiering (NPM). Tevens is ACTIAM actief betrokken bij initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (PRI) en de Social Performance Task Force. De Social Performance Task Force huist de "The Universal Standards for Social Performance Management ("the Universal Standards"). Dit is een uitgebreide handleiding met best practices die is opgesteld door en voor mensen in microfinanciering als hulpmiddel om financiële dienstverleners te helpen hun sociale doelen te bereiken. Hierin zijn o.a. Client Protection Principles opgenomen die ten grondslag liggen aan het realiseren van financiële inclusie op verantwoorde, betaalbare en klantgerichte wijze.

Liquide Vermogenstitels

Ten aanzien van de vastrentende waarden waarin door het Fonds direct wordt belegd zijn de minimale duurzaamheidscriteria die ACTIAM stelt aan beleid op het gebied van milieu, sociale aspecten en ondernemingsbestuur ('ESG') van toepassing. Zie voor verdere toelichting [Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen](#).

Benchmark

Het Fonds volgt geen specifieke benchmark op het gebied van duurzaamheid. Om te beoordelen of de lange termijn duurzaamheidsdoelen van het Fonds worden behaald, wordt jaarlijks beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar de duurzaamheidsdoelstellingen. Deze voortgang wordt voor het Fonds onafhankelijk van een benchmark vastgesteld en wordt opgenomen in het jaarverslag. Om de voortgang te kunnen bepalen, wordt gebruik gemaakt van de indicatoren en methodologie van 'IRIS+', een systeem om impact te meten, managen, rapporteren en optimaliseren. IRIS+ is ontwikkeld door het 'Global Impact Investing Network' (GIIN), waarvan ACTIAM lid is sinds de oprichting in 2009. Daarnaast is er voor het Fonds een 'theory of change' ontwikkeld. Dit is een doelgericht verandermanagementmodel van de bijdrage van het Fonds aan maatschappelijke resultaten op de korte, middellange en lang termijn. Indien het Fonds te veel af gaat wijken van het transitiepad en de duurzaamheidsdoelstellingen uit zicht dreigen te raken, worden de duurzaamheidscriteria verder aangescherpt.

Gedurende het gehele beleggingsproces worden beleggingsrisico's (inclusief duurzaamheidsrisico's zoals omschreven in hoofdstuk 9), rendement en impact gezamenlijk in overweging genomen.

6.1 VASTSTELLING VAN DE INTRINSIEKE WAARDE

Voor het Fonds wordt een administratie gevoerd waarin alle aan het Fonds toe te rekenen mutaties, opbrengsten en kosten worden opgenomen. Op elke Handelsdag wordt de totale vermogenswaarde, de intrinsieke waarde, van het Fonds in euro vastgesteld. De activa en passiva van het Fonds worden daarbij gewaardeerd naar maatstaven die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd. De beheervergoeding, zoals opgenomen in [Hoofdstuk 8 Kosten](#), wordt dagelijks (op Handelsdagen) naar rato ten laste gebracht van de vermogenswaarde oftewel de intrinsieke waarde van het Fonds. De toegepaste waarderingsgrondslagen ter waardering van het vermogen van het Fonds zijn uiteengezet in paragraaf 6.2.

Ter bepaling van de NAV, de intrinsieke waarde per Participatie, wordt de totale vermogenswaarde van het Fonds gedeeld door het aantal Participaties van het Fonds op het moment van vaststelling. Elke Handelsdag wordt de intrinsieke waarde per Participatie gepubliceerd op de Webpagina.

De Beheerder is in bijzondere omstandigheden gerechtigd de berekening van de intrinsieke waarde van het Fonds tijdelijk op te schorten. Dergelijke omstandigheden kunnen zich voordoen indien de gebruikte middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten niet adequaat functioneren dan wel de politieke, economische, militaire of monetaire situatie of het opschorten van de handel op een relevante markt in financiële instrumenten verhindert om de intrinsieke waarde te bepalen. De Beheerder zal hiervan onverwijld mededeling doen op de Webpagina. Gedurende de opschorting van de berekening van de intrinsieke waarde van het Fonds kan geen uitgifte of inkoop van Participaties plaatsvinden, zie ook [Hoofdstuk 7.3 Uitgifte en inkoop van Participaties](#).

6.2 WAARDERINGSGRONDSLAGEN

Bij de bepaling van de intrinsieke waarde van het Fonds en het ACTIAM Financial Inclusion Fund waarin wordt belegd, zijn de navolgende waarderingsgrondslagen van toepassing.

Beleggingen met een beursnotering

Beleggingen met een beursnotering betreffen onder meer aan effectenbeurzen genoteerde financiële instrumenten, in het bijzonder obligaties en financiële derivaten.

Obligaties en andere vastrentende waarden dan wel geldmarktfondsen waarin wordt belegd, worden gewaardeerd tegen reële waarde. Als er sprake is van een actieve markt wordt gebruikgemaakt van de relevante biedkoersen of, indien biedkoersen niet beschikbaar zijn, van de relevante middenkoersen of slotkoersen. Wanneer er geen actieve markt beschikbaar is voor een vastrentende waarde, wordt gebruik gemaakt van een koers die is afgeleid van quoteringen van vergelijkbare beleggingen, of van een koers op basis van een indicatieve koers die is verkregen van derde partijen die een markt onderhouden in de betreffende beleggingen. Indien dit niet mogelijk is, wordt de koers modelmatig bepaald. Beursgenoteerde financiële derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de meest recente slotkoers.

Voor beleggingen in financiële instrumenten genoteerd aan markten in landen met afwijkende tijdzones waarop beurzen geopende zijn kan een correctie plaatsvinden voor de tussentijdse ontwikkeling van relevante marktindices, rekening houdend met variërende sluitingstijden van handelsbeurzen voor betreffende financiële instrumenten waarin wordt belegd.

Beleggingen zonder beursnotering

Het ACTIAM Financial Inclusion Fund waarin wordt belegd, kent geen beursnotering. Elke Handelsdag wordt de waardering van deze beleggingsinstelling bepaald aan de hand van de waarde van de onderliggende activa waarin wordt belegd. Het ACTIAM Financial Inclusion Fund belegt in dit kader hoofdzakelijk in onderhandse leningen van financiële instellingen van opkomende landen en ontwikkelingslanden. Van deze leningen wordt de waardering modelmatig bepaald aan de hand van een door de Beheerder onderhouden waarderingsmodel. In dit model wordt rekening gehouden met factoren als kredietrisico, renterisico en liquiditeit, waarna waarderings tot stand komen op basis van omrekening naar euro tegen actuele valutakoersen. De Beheerder zal alles in het werk stellen om een zo accuraat en recent mogelijke waardering toe te kennen.

Aangehouden gelden op bankrekeningen

Aangehouden gelden op bankrekeningen worden gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde is in beginsel gelijk aan de nominale waarde.

6.3 KOERSVORMING

Ingeval per saldo Participaties worden uitgegeven geschiedt dit tegen de NAV, verhoogd met een opslag voor kosten verbonden aan belegging van nieuw verkregen liquide middelen in onderliggende beleggingen voor het Fonds.

Ingeval per saldo Participaties worden ingekocht geschiedt dit tegen de NAV, verminderd met een afslag voor kosten verbonden aan verkoop van onderliggende beleggingen van het Fonds. De aldus vastgestelde koers per Participatie 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 reëel ingeschatte aan- en verkoopkosten met betrekking tot de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt.

De Beheerder kan het betreffende percentage aanpassen indien het lange termijn gemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Een evaluatie van de hoogte van het betreffende percentage vindt jaarlijks plaats. Voor het Fonds is momenteel geen op- of afslag van toepassing, ermee rekening houdend dat geen op- en afslag van toepassing is op het ACTIAM Financial Inclusion Fund waarin hoofdzakelijk wordt belegd, terwijl de transactiekosten van Liquide Vermogenstitels waarin wordt belegd ten opzichte van het Fonds momenteel te verwaarlozen zijn. De hoogte van de op- en afslag van het Fonds is opgenomen in onderstaande tabel:

Fondsnaam	OPSLAG	AFSLAG
ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund	0,00%	0,00%

6.4 COMPENSATIE VOOR ONJUIST BEREKENDE INTRINSIEKE WAARDE

Een onjuist berekende intrinsieke waarde kan leiden tot een onjuiste Transactieprijs. Hierdoor kan een niet beoogd financieel nadeel of voordeel ontstaan voor kopers of verkopers van Participaties.

Als de Transactieprijs te hoog is, ontstaat een financieel nadeel voor een koper van Participaties van het Fonds en een even groot voordeel voor het Fonds. Als de Transactieprijs te laag is, ontstaat een financieel nadeel voor de verkoper van Participaties van het Fonds, en een even groot voordeel voor het Fonds. In deze gevallen compenseert het Fonds het financiële nadeel. De compensatie voor kopers geschiedt zo veel als mogelijk in Participaties in het kapitaal van het Fonds. De compensatie voor verkopers vindt plaats in geld.

Als de Transactieprijs te laag is, ontstaat er een financieel voordeel voor een koper van Participaties van het Fonds. Als de Transactieprijs te hoog is, ontstaat een financieel voordeel voor de verkoper van Participaties van het Fonds, en een even groot nadeel voor het Fonds. Wanneer het niet (meer) mogelijk is desbetreffende transacties ongedaan te maken, compenseert de Beheerder het Fonds in geld.

Voorwaarde voor compensatie is dat, voor zover ACTIAM de betreffende afwijking niet zelf heeft vastgesteld, de afwijking van de gehanteerde intrinsieke waarde ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde van materiële omvang is en ACTIAM uiterlijk binnen dertig kalenderdagen na desbetreffende transactiedatum hierover is geïnformeerd.

In de onderstaande tabel is aangegeven wanneer een afwijking ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde van materiële omvang wordt geacht.

Fondsnaam	MATERIELE AFWIJKING
ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund	1,0%

Daarnaast geldt als voorwaarde dat een onjuiste intrinsieke waarde resulteert in een financieel nadeel van minimaal EUR 100 per transactie.

Participeren in het Fonds

Iedere Participatie geeft recht op een evenredig deel in het fondsvermogen. Participanten kunnen gedeelten van Participaties verkrijgen. 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 dan wel aan derden mits daarvoor toestemming is verkregen door de Beheerder. Het is Participanten niet toegestaan Participaties zonder toestemming van de Beheerder over te dragen aan derden.

Het Fonds is met name bestemd voor beleggers die beleggen met een lange beleggingshorizon en die comfortabel zijn met de specifieke risico's van het Fonds, waaronder een bovengemiddeld krediet- en liquiditeitsrisico. Het Fonds staat open voor zowel professionele als niet-professionele beleggers.

Ingeval van niet-professionele beleggers wordt het Fonds uitsluitend geschikt geacht voor aanbod als onderdeel van individueel vermogensbeheer of beleggingsadvies, waarbij de Beheerder bij voorkeur gebruik maakt van professionele distributeurs op basis van daartoe opgestelde distributieovereenkomst. Het Fonds is naar het oordeel van de Beheerder niet geschikt voor distributie op zogeheten 'execution only' basis.

Potentiële distributeurs van het Fonds worden uitgenodigd contact op te nemen met de Beheerder. Afhankelijk van het type belegger kan op verschillende wijzen worden geparticipeerd in het Fonds.

Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is uitsluitend mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid om in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

7.1 PARTICIPEREN VIA DE BEHEERDER

Voor rechtstreeks via de Beheerder toetredende Participanten geldt dat uitgifte en inkoop van Participaties in beginsel op iedere Handelsdag mogelijk is. De uitgifte en inkoop van Participaties in het Fonds vindt één keer per Handelsdag plaats.

Nieuw toetredende, als professionele beleggers kwalificerende, Participanten dienen zich allereerst te laten registreren bij de Beheerder door middel van inschrijvingsdocumentatie. Betreffende inschrijvingsdocumentatie is verkrijgbaar bij de Beheerder en dient aan de Beheerder te worden geretourneerd. De Beheerder stelt na acceptatie van de toetredende Participant deze zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk op de hoogte en voorziet de Participant daarbij van betalingsinstructies.

In beginsel geldt voor aan- en verkoopverzoeken die op een Handelsdag vóór de sluitingstijd voor het inleggen van orders (16.00 CET) zijn ingelegd, dat deze op de eerstvolgende Handelsdag (T) tegen de voor die Handelsdag (T) afgegeven Transactieprijs worden uitgevoerd.

Orders die na 16.00 CET op een Handelsdag worden ingelegd, worden voor de uitvoering beschouwd als te zijn ingelegd vóór de sluitingstijd van de eerstvolgende Handelsdag en worden uitgevoerd tegen de op Handelsdag (T +1) afgegeven Transactieprijs. De afwikkeling, of settlement, van aan- en verkooporders is gesteld op twee dagen na aanvang van de uitvoering van orders (T+2).

Indien de omstandigheden daartoe naar het oordeel van de Beheerder aanleiding toe geven, kan een order in het belang van het Fonds of haar Participanten door de Beheerder worden geweigerd.

De Beheerder stelt Participanten zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk op de hoogte van de acceptatie van de ingelegde order.

Participaties worden slechts uitgegeven na verkrijging door het Fonds van het verschuldigde bedrag van de Participant.

Na ontvangst door het Fonds van het verschuldigde bedrag zal het daarmee corresponderende aantal Participaties worden uitgegeven. De betreffende Participant zal worden ingeschreven in het participantenregister.

7.2 **PARTICIPEREN VIA EURONEXT AMSTERDAM**

Participaties van het Fonds worden tevens verhandeld via Euronext Amsterdam, het handelssysteem voor in Nederland geregistreerde, aan Euronext Amsterdam genoteerde open-end beleggingsinstellingen. In dit systeem vindt voor het Fonds één keer per Handelsdag handel plaats. Participanten die via Euronext Amsterdam Participaties wil kopen, dienen over een effectenrekening te beschikken bij een aangesloten intermediair (bank of beleggersonderneming), als bedoeld in de Wge.

Uitgangspunt voor de koersvorming is de zogenoemde 'forward pricing'. Dit houdt in dat alle orders die op een Handelsdag vóór de sluitingstijd voor het inleggen van orders (16.00 uur oftewel de 'cut-off time') zijn ingelegd, op de eerstvolgende Handelsdag (T) tegen de op die Handelsdag (T) afgegeven Transactieprijs worden afgewikkeld. De Transactieprijs wordt in dit kader elke Handelsdag vóór 10.00 uur door ACTIAM vastgesteld en aan Euronext Amsterdam aangeleverd.

Orders die na 16.00 uur op een Handelsdag worden ingelegd, worden voor de uitvoering beschouwd als te zijn ingelegd vóór de Cut-off Tijd van de eerstvolgende Handelsdag en worden uitgevoerd tegen de op Handelsdag (T + 1) afgegeven Transactieprijs.

De afwikkeling, of settlement, van aan- en verkooporders met betrekking tot Participaties die worden verhandeld via Euronext Amsterdam is gesteld op twee dagen na aanvang van de uitvoering van orders (T+2).

Indien de omstandigheden daartoe de Beheerder noodzaken, kan de Beheerder een order in het belang van het Fonds of haar Participanten weigeren.

Voor de uitvoering van de verhandeling van Participaties via Euronext Amsterdam heeft de Beheerder de Fund Agent aangesteld. De Fund Agent heeft als taak de via een intermediair ingelegde aan- en verkooporders te beoordelen en het uiteindelijke saldo van geaccepteerde aan- en verkooporders door te geven aan ACTIAM.

De Transactieprijs wordt ten behoeve van de verhandeling van Participaties via Euronext Amsterdam elke Handelsdag vóór 10.00 uur door de Beheerder vastgesteld en, via de Fund Agent, aan Euronext Amsterdam geleverd.

7.3 **PARTICIPEREN VIA EEN BELEGGERSGIRO**

Participaties in het Fonds kunnen, naast de reeds aangegeven mogelijkheid tot verhandeling via Euronext Amsterdam, tevens worden verhandeld via aangesloten beleggingsondernemingen welke over een eigen beleggersgiro beschikken.

Verzoeken tot uitgifte en inkoop ten aanzien van Participaties welke worden verhandeld via de betreffende beleggersgiro's dienen bij de betreffende beleggingsondernemingen te worden ingediend.

Verzoeken tot uitgifte en inkoop ten aanzien van Participaties welke worden verhandeld via de betreffende beleggersgiro's zijn in beginsel gehouden aan dezelfde sluitingstijd voor het inleggen van orders en worden uitgevoerd en afgewikkeld tegen de door de Beheerder afgegeven Transactieprijs, conform de voornoemde methodiek zoals deze geldt voor de uitvoering van de verhandeling van Participaties via Euronext Amsterdam. De beleggingsondernemingen en beleggersgiro's beoordelen de ingelegde aan- en verkooporders en geven het uiteindelijke saldo van geaccepteerde aan- en verkooporders door aan ACTIAM. Deze beleggingsondernemingen kunnen elk een eigen tijdstip hanteren waarop deze orders uiterlijk dienen te zijn ontvangen. De voorwaarden van deze beleggingsondernemingen en beleggersgiro's die gelden voor Participanten vormen geen onderdeel van de Voorwaarden die gelden tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Participanten.

7.4 **UITGIFTE EN INKOOP VAN PARTICIPATIES**

De uitgifte dan wel inkoop van Participaties vindt in beginsel iedere Handelsdag plaats tegen de van toepassing zijn de Transactieprijs per Participatie. Participaties kunnen verhandeld worden via het handelssysteem van Euronext Fund Service dan wel via overige handelsplatformen. Participaties worden slechts tegen volstorting uitgegeven.

7.5 **TRANSACTIEPRIJS**

Uitgifte en inkoop van Participaties geschiedt tegen de voor het Fonds berekende Transactieprijs. Een netto uitgifte van Participaties geschiedt tegen de intrinsieke waarde per Participatie van het Fonds, verhoogd met een opslag voor kosten verbonden aan belegging van nieuwe middelen. Een netto inkoop van Participaties geschiedt tegen de intrinsieke waarde per Participatie van het Fonds, verlaagd met een afslag voor kosten verbonden aan verkoop van beleggingen.

7.6 **BEPERKING OF OPSCHORTING UITGIFTE EN INKOOP VAN PARTICIPATIES**

De mogelijkheid tot toe- en uittreding kan aan voorwaarden onderhevig zijn, rekening houdend met de beperkte liquiditeit van het ACTIAM Financial Inclusion Fund waarin grotendeels wordt belegd en waarop specifieke toe- en uittredingsvoorwaarden van toepassing zijn. Zo kan in ieder geval tot 30 november 2022 in beginsel niet worden uitgetreden uit dit fonds, en is toe- en uittreding uit het ACTIAM Financial Inclusion Fund in het algemeen uitsluitend mogelijk indien belangen van bestaande participanten in dit fonds niet worden geschaad.

De Beheerder kan, in het belang van het Fonds of Participanten, en rekening houdend met de karakteristieken van het Fonds, besluiten tot (gedeeltelijke) opschorting van de uitgifte en inkoop van Participaties.

Mogelijke beperkingen aan uitgifte en intrekking van Participaties

Door de aard van de beleggingen van het Fonds bestaat er een bovengemiddeld risico dat beperkingen worden gesteld aan uitgifte en inkoop van Participaties van het Fonds. Het ACTIAM Financial Inclusion Fund, waarin het Fonds hoofdzakelijk belegt, kent door het illiquide karakter van de beleggingen een beperkte mate van verhandelbaarheid. Verhandelbaarheid van het ACTIAM Financial Inclusion Fund vindt in beginsel maandelijks plaats. Dit kan gevolgen hebben voor toe- en uittreding in het Fonds, ermee rekening houdend dat belangen van zittende Participanten passend dienen te worden behartigd.

Mogelijke beperkingen aan toetreding tot het Fonds

Het Fonds belegt hoofdzakelijk onderliggend via het ACTIAM Financial Inclusion Fund in onderhandse leningen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Deze leningen zijn van nature minder goed verhandelbaar en er zijn niet altijd direct leningen van financiële instellingen beschikbaar om in te beleggen. Daarom kunnen er zich situaties voordoen, waarbij instroom tijdelijk niet mogelijk is. De Beheerder kan dan in het belang van zittende Participanten besluiten om het Fonds tijdelijk te sluiten voor toetreding. Indien het Fonds gesloten wordt voor toetreding zal de Beheerder dit bekend maken op de Webpagina. De Beheerder stelt dan ook de toezichthouder op de hoogte.

Mogelijke beperkingen aan uittreding uit het Fonds

Het Fonds belegt hoofdzakelijk in het ACTIAM Financial Inclusion Fund. Het ACTIAM Financial Inclusion Fund is toegankelijk voor nieuwe toetreding, waarbij het in ieder geval tot 30 november 2022 in beginsel gesloten is voor uittreding. Ook na deze datum is er een risico dat als gevolg van beperkte liquiditeit van het ACTIAM Financial Inclusion Fund niet aan uittredingsverzoeken van het Fonds kan worden voldaan. Uittreding uit het Fonds is daarom beperkt tot het beschikbare gedeelte aan Liquide Vermogenstitels, namelijk aangehouden gelden op bankrekeningen en de beleggingen in kortlopende in euro luidende staatsobligaties en geldmarktfondsen. Indien er onvoldoende positie bestaat in Liquide Vermogenstitels kan de Beheerder, in het belang van zittende Participanten, besluiten om het Fonds tijdelijk te sluiten voor uittreding. Indien het Fonds gesloten wordt voor uittreding zal de Beheerder dit bekend maken op de Webpagina. De Beheerder stelt dan ook de toezichthouder op de hoogte.

Van opschorting kan voorts 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 beleggingen kan vaststellen.
- de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van het vermogen van het Fonds, niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het vermogen van het Fonds niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
- de Beheerder om welke reden dan ook niet in staat is de waarde te bepalen van het vermogen van het Fonds; of
- een besluit is genomen tot opheffing van het Fonds.

Tevens zal in omstandigheden waarbij de technische middelen 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.

Zie ook [Hoofdstuk 5 Beleggingsbeleid, Liquiditeitsbeleid](#) en [Hoofdstuk 9 Risicofactoren en risicomanagement, Liquiditeitsrisico](#).

7.7 DIVIDENDUITKERING

Conform de fiscaal-wettelijke voorschriften zal het Fonds ten minste de voor uitdeling beschikbare winst, binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar in de vorm van dividend aan Participanten uitkeren. De betaalbaarstelling van de uitkering aan Participanten en de wijze van betaalbaarstelling worden bekend gemaakt op de Webpagina.

7.8 MELD- EN VERKOOPPLICHT PARTICIPANTEN

Om de status van fiscale beleggingsinstelling, in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969, zoals nader uitgewerkt in het Besluit beleggingsinstellingen, te behouden, geldt een meldplicht voor een Participant met een belang in het Fonds van 20% of meer. Zodra het belang van een enkele Participant, dan wel van een Participant tezamen met een verbonden lichaam in de zin van artikel 10a lid 4 Wet op de Vennootschapsbelasting 1969, dan wel van een in Nederland gevestigd lichaam door tussenkomst van een buitenlands fonds voor gemene rekening of een buitenlandse vennootschap, de 20% grens bereikt, dient deze dit onverwijld te melden aan de Beheerder. Als het belang van een Participant leidt tot overschrijding van de FBI-grenzen met betrekking tot bestuurder-/aandeelhouderschap dient de Participant een zodanig aantal Participaties te verkopen dat dit belang beneden deze grens daalt.

8 Kosten

8.1 OPRICHTINGSKOSTEN

De oprichtingskosten van ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund worden ten laste gebracht van de Beheerder.

8.2 BEHEERVERGOEDING

Het Fonds is aan de Beheerder een beheervergoeding verschuldigd. De beheervergoeding dient, met uitzondering van de paragraaf 8.3 genoemde transactiekosten, ter dekking van de kosten die de Beheerder maakt ten behoeve van het beheer van het Fonds. Uit de beheervergoeding wordt door de Beheerder in ieder geval de volgende kosten en vergoedingen betaald:

- de kosten van het vermogensbeheer;
- de kosten van het voeren van een verantwoord en duurzaam beleggingsbeleid;
- de kosten van de administratie, rapportage en financiële verslaglegging;
- de kosten van het aanhouden en bewaren van financiële instrumenten;
- de kosten van het risicobeheer;
- de kosten van het toezicht van toezichthouders;
- de betaalde vergoedingen aan de Bewaarder;
- de doorlopende noteringskosten;
- de kosten van de Paying, Listing en Fund Agent;
- de kosten van de accountant;
- de kosten van Vergaderingen van Participanten; en
- de kosten van de Raad van Toezicht.

De hoogte van de beheervergoeding komt hoofdzakelijk tot stand als een gewogen gemiddelde van de kosten van het ACTIAM Financial Inclusion Fund waarin wordt belegd. Daarnaast worden kosten voor het beheer van het Fonds in rekening gebracht. De beheervergoeding, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde, luidt als volgt:

Fonds	BEHEERVERGOEDING
ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund	1,40%

De beheervergoeding wordt dagelijks (op Handelsdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het Fonds, waarbij rekening wordt gehouden met de beheervergoeding die op het niveau van het ACTIAM Financial Inclusion Fund reeds in rekening wordt gebracht. Op het niveau van de vastrentende waarden wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht. De reservering gebeurt naar rato van het in de bovenstaande tabel opgenomen percentage op jaarbasis en het vermogen van het Fonds, waarbij dit percentage wordt gecorrigeerd voor de beheervergoeding die op het niveau van het ACTIAM Financial Inclusion Fund in rekening wordt gebracht. De Beheerder brengt vervolgens aan het eind van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde beheervergoeding in rekening bij het Fonds. Bij de bepaling van de vermogenswaarde van het Fonds worden de waarderingsmethoden in acht genomen zoals die zijn beschreven in [Hoofdstuk 6 Intrinsieke waarde en koersvorming](#).

8.3 TRANSACTIEKOSTEN

Transactiekosten zijn kosten die samenhangen met de koop en verkoop van beleggingen van het Fonds. Op de beleggingen waarin door het Fonds wordt belegd, dan wel rechtstreeks dan wel via het ACTIAM Financial Inclusion Fund kunnen aan- en verkoopkosten van toepassing zijn. De aankoopkosten maken in beginsel deel uit van de verkrijgingsprijs van de desbetreffende beleggingen en worden, indien de waardering plaatsvindt tegen beurswaarde, verwerkt in de ongerealiseerde koersresultaten. Verkoopkosten worden verantwoord in de gerealiseerde intrinsieke waarde van het Fonds. Transactiekosten die gemaakt worden vanwege aan- en verkopen van onderliggende beleggingen als gevolg van inkoop of uitgifte van Participaties, worden voldaan uit de op- of afslag, zie ook [Hoofdstuk 6 Intrinsieke waarde en koersvorming](#).

ACTIAM Financial Inclusion Fund

De aan- en verkoopkosten van de beleggingen van het ACTIAM Financial Inclusion Fund zijn in het algemeen beperkt. Dit komt doordat de beleggingen hoofdzakelijk bestaan uit onderhandse leningen. Bij onderhandse leningen is het usance dat structureringskosten van deze leningen worden gedragen door de financiële instellingen aan wie deze leningen worden verstrekt.

Liquide Vermogenstitels

Met betrekking tot de staatsobligaties en geldmarktfondsen waarin door het Fonds kan worden belegd zijn in beginsel aan- en verkoopkosten van toepassing. Aankoopkosten worden in dit kader direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van deze beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (niet)gerealiseerde waardeverandering van de beleggingen. Transactiekosten voor staatsobligaties en geldmarktfondsen zijn veelal niet exact te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten is niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen.

8.4 SOFT DOLLAR-ARRANGEMENTEN

De Beheerder heeft geen soft dollar arrangementen of research payment accounts voor het Fonds met derde partijen gesloten. Eventueel ingekochte research, beleggingsmodellen of IT-systemen worden of zijn betaald door de Beheerder en komen niet ten laste van het Fonds.

8.5 RETOURPROVISIES

Retourprovisies betreft het terugontvangen van (een deel van) aan derde partijen betaalde kosten voor een product of dienst. Indien hiervan sprake is zullen deze ten gunste komen van het Fonds, ten laste waarvan deze kosten werden gebracht. Eventueel verkregen provisies worden vermeld in de jaarrekening van het Fonds.

8.6 KOSTEN VAN DEELNAME IN HET FONDS

Naast de hierboven vermelde kosten van het Fonds, dient door een Participant tevens rekening te worden gehouden met additionele kosten. Deze kosten betreffen veelal de kosten van aankoop, verkoop en bewaren van Participaties en de kosten worden in rekening gebracht door de bank of beleggingsonderneming waar de transactie plaatsvindt of de rekening waarop de Participaties worden geadministreerd.

8.7 OMZETBELASTING

Alle vermelde kosten zullen worden vermeerderd met btw, voor zover van toepassing en deze niet onder een vrijstelling vallen.

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 de beleggingsportefeuille, waarop tevens nader wordt ingegaan in [Hoofdstuk 5 Beleggingsbeleid](#). Het Fonds belegt rechtstreeks in Liquide Vermogenstitels en via het ACTIAM Financial Inclusion Fund in verschillende soorten financiële instrumenten, voornamelijk onderhandse leningen, met daarbij behorende risico's.

Aan het beleggen in het Fonds zijn (financiële) risico's verbonden. Om de 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 Participanten 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. Het risicoprofiel wordt in de Essentiële Beleggersinformatie van het Fonds vermeld. De essentiële Beleggersinformatie wordt kosteloos beschikbaar gesteld aan Participanten en wordt gepubliceerd op de Webpagina.

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen en beleggers kunnen een gedeelte van, of hun inleg geheel verliezen.

Dit risico is het gevolg van waardefluctuaties van de beleggingen en/of van de directe opbrengsten van de beleggingen (voornamelijk interest) en/of investeringskeuzes die een ander resultaat opleveren dan aanvankelijk werd verwacht. De waarde van de beleggingen fluctueert met wijzigingen in de waarde van de beleggingen waarin wordt belegd. Alle financiële instrumenten en onderhandse leningen 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 ACTIAM gegarandeerd. Voorts staat niet op enigerlei wijze vast, noch wordt op enigerlei wijze gegarandeerd, dat de beleggingsdoelstelling van het Fonds zal worden bereikt.

9.2 RISICOMANAGEMENT

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

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

Binnen Risk Management ACTIAM 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, onafhankelijk van het management van ACTIAM, de interne beheersing vanuit haar verantwoordelijkheid richting de Raad van Bestuur en het Audit Committee van Athora Netherlands N.V.

De structuur en organisatie van risicomanagement zijn ingericht conform de geldende wet- en regelgeving. In het jaarverslag van het Fonds wordt verslag uitgebracht over risicomanagement met betrekking tot het voorgaande boekjaar. Het jaarverslag is beschikbaar op de Webpagina.

9.3 **MARKTRISICO**

Het marktrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van het Fonds als gevolg van waardeontwikkelingen van de financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd.

Het Fonds is direct en/of via het ACTIAM Financial Inclusion Fund blootgesteld aan marktschommelingen en risico's inherent aan het beleggen in onderhandse leningen en 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. Tevens kan de waarde van de beleggingen fluctueren naar aanleiding van politieke en monetaire ontwikkelingen. Ook overige ontwikkelingen, zoals de uitbraak van Covid-19, brengen in het bijzonder voor opkomende landen en ontwikkelingslanden bovengemiddelde marktrisico's met zich mee. 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 **RENTERISICO**

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van het Fonds als gevolg van rente-ontwikkelingen. De waarde van de beleggingen in vastrentende waarden fluctueert als gevolg van verandering in marktrentes. Hierdoor is het Fonds blootgesteld aan renterisico. Door spreiding van beleggingen over verschillende looptijden kan het renterisico worden gemitigeerd.

Over het algemeen kennen de beleggingen in het ACTIAM Financial Inclusion Fund en de vastrentende waarden waarin het Fonds belegt een beperkte gemiddelde looptijd, waarbij de resterende looptijd van vastrentende waarden waarin wordt belegd veelal varieert van 1 tot maximaal 5 jaar. Hoe langer de gemiddelde resterende looptijd van (een portefeuille van) vastrentende waarden, des te groter is het renterisico. Door spreiding van beleggingen over verschillende looptijden in het ACTIAM Financial Inclusion Fund en/of in het Fonds kan het renterisico verder worden gemitigeerd.

9.3.2 **VALUTARISICO**

Een specifieke vorm van het marktrisico is het valutarisico of wisselkoersrisico. De waarde van beleggingen wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet de euro betreft. Het risico bestaat immers dat de koers van de desbetreffende valuta stijgt of daalt ten opzichte van de euro. Het Fonds noteert in euro, waar echter in het ACTIAM Financial Inclusion Fund onderhandse leningen worden verstrekt in Amerikaanse dollars of in lokale valuta. Een daling van de koers van de Amerikaanse dollar en/of de lokale valuta waarin wordt belegd, kan het rendement van het ACTIAM Financial Inclusion Fund, en daarmee van het Fonds, sterk beïnvloeden. Dit valutarisico wordt in het ACTIAM Financial Inclusion Fund beperkt door valutarestricties en het gebruik van valutatermijncontracten. Het valutarisico op leningen in vreemde valuta binnen het ACTIAM Financial Inclusion Fund wordt grotendeels afgedekt, waardoor het indirecte valutarisico dat het Fonds hierover loopt beperkt is. Directe beleggingen vinden uitsluitend plaats in Liquide Vermogenstitels genoteerd in euro, waardoor het Fonds hierover geen valutarisico loopt.

9.3.3 **CONCENTRATIERISICO**

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van het Fonds als gevolg van een concentratie van de beleggingen in bepaalde financiële

instrumenten of markten. Het Fonds kan zijn beleggingen concentreren in ondernemingen en instellingen die opereren in hetzelfde land, dezelfde regio, of dezelfde sector. 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/of de gehanteerde beleggingsrichtlijnen of van de omvang en samenstelling van het voor belegging beschikbare beleggingsuniversum. Het Fonds belegt via het ACTIAM Financial Inclusion Fund hoofdzakelijk in onderhandse leningen in financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Hiermee is sprake van een zeker concentratierisico. Om dit risico te mitigeren zijn er binnen het ACTIAM Financial Inclusion Fund restricties gesteld met betrekking tot spreiding over verschillende landen, regio's en debiteuren. Voor beleggingen in Liquide Vermogenstitels geldt een maximumrestrictie van 5% per individuele entiteit waarin wordt belegd.

9.3.4 INFLATIERISICO

Een nauw aan marktrisico verbonden risico is het inflatierisico. Het inflatierisico houdt in dat de reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten in negatieve zin wordt beïnvloed door inflatie. De reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten wordt in dit kader gevormd door de nominale waarde na aftrek van het effect van inflatie. Met name de landen waarin via het ACTIAM Financial Inclusion Fund wordt belegd kennen een bovengemiddeld risico van inflatie. Het inflatierisico van het ACTIAM Financial Inclusion Fund wordt gemitigeerd door het spreiden van beleggingen over landen en regio's, door looptijden van onderhandse leningen waarin belegd wordt te beperken en door waar mogelijk gebruik te maken van variabele rentetarieven.

9.4 KREDIETRISICO

Het kredietrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van het Fonds en/of het ACTIAM Financial Inclusion Fund waarin wordt belegd, als gevolg van de mogelijkheid dat een entiteit waarin wordt belegd een financiële of andere contractuele verplichting niet nakomt. Hierin is tevens begrepen de mogelijkheid van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland.

9.4.1 CREDIT SPREADRISICO

Een specifieke vorm van kredietrisico is het zogenaamde credit spreadrisico, oftewel het risico dat waarden van vastrentende beleggingen fluctueren als gevolg van fluctuaties in de kredietrisicopremies die hierop van toepassing zijn. Het credit spreadrisico heeft betrekking op het ACTIAM Financial Inclusion Fund en de schuldtitels waarin het Fonds belegt, op basis van hun beleggingen in met name staatsobligaties en onderhandse leningen. De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van ondernemingen, instellingen of overheden die deze vastrentende waarden uitgeven, oftewel de debiteuren.

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

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

Ter beperking van het credit spreadrisico gelden restricties voor de samenstelling van het Fonds en/of het ACTIAM financial Inclusion Fund met betrekking tot geografische spreiding, verdeling over verschillende debiteurencategorieën, de minimale kredietkwaliteit van de debiteuren en de omvang van beleggingen per debiteur.

9.4.2 TEGENPARTIJRISICO

Een specifieke vorm van kredietrisico is tegenpartijrisico, oftewel het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij bij beleggingen in onderhandse leningen en/of transacties in afgeleide financiële instrumenten in gebreke blijft. Dit risico speelt met name bij de het ACTIAM Financial Inclusion Fund.

Tegenpartijrisico bij het ACTIAM Financial Inclusion Fund wordt zowel gelopen bij het afsluiten van onderhandse leningen als transacties in afgeleide financiële instrumenten zoals valutatermijntransacties. Het tegenpartijrisico wordt gemitigeerd door tegenpartijen met voldoende kredietwaardigheid te selecteren. Transacties in afgeleide financiële instrumenten worden alleen afgesloten om risico af te dekken. Zij worden enkel afgesloten met tegenpartijen die beschikken over een rating van minimaal investment grade-kwaliteit, zoals afgegeven door minimaal een van de drie toonaangevende credit rating agencies, Moody's, Standard & Poor's en Fitch. Om het tegenpartijrisico te mitigeren worden afspraken gemaakt over het onderpand dat over en weer moet worden gestort.

9.4.3 FAILLISEMENTSRSICO

Een specifieke vorm van kredietrisico is het faillissementsrisico, wat met name speelt bij onderhandse leningen waarin wordt belegd door het ACTIAM Financial Inclusion Fund. Naast het credit spreadrisico, waarbij ontwikkelingen in kredietrisicopremies de marktwaarde van deze beleggingen beïnvloeden, is het mogelijk dat een debiteur als het gevolg van specifieke factoren niet meer kan voldoen aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen, zonder dat dit adequaat in de marktwaarde is verwerkt. Dit wordt faillissementsrisico genoemd. Dit kan leiden tot verlies van de gehele marktwaarde van desbetreffende belegging van het ACTIAM Financial Inclusion Fund. Ter beperking van het faillissementsrisico gelden restricties voor de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Fonds en/of het ACTIAM Financial Inclusion Fund bijvoorbeeld met betrekking tot geografische spreiding, verdeling over verschillende debiteurencategorieën, de minimale kredietkwaliteit van de debiteuren en/of de omvang van de belegging per debiteur.

9.4.4 BETALINGSRSICO OF SETTLEMENTRSICO

Een specifieke vorm van tegenpartijrisico is betalingsrisico of settlementrisico.

Dit risico wordt gelopen bij afwikkeling van transacties in financiële instrumenten en/of onderhandse leningen. Het is het risico dat aan de rente- of aflossingsverplichting van een onderhandse lening niet kan worden voldaan, danwel dat de afwikkeling via een betaalsysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, doordat de betaling of levering van de verkochte, respectievelijk gekochte, financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt. Bij aan- en verkooptransacties met betrekking tot financiële instrumenten ontstaan over het algemeen slechts zeer kortlopende vorderingen. Daardoor is het risico beperkt, ermee rekening houdend dat levering plaatsvindt tegen vrijwel gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

9.4.5 OVERDRACHTSRISICO OF TRANSFERRISICO

Een specifieke vorm van kredietrisico is het overdrachtsrisico of het transferrisico, dat met name speelt bij het ACTIAM Financial Inclusion Fund omdat het hoofdzakelijk belegt in ontwikkelingslanden en opkomende landen. Het is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van het Fonds als gevolg van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van gelden vanuit het buitenland. Ter beperking van dit risico gelden restricties voor de samenstelling van de portefeuilles met betrekking tot geografische spreiding.

9.5 LIQUIDITEITSRSICO

Het liquiditeitsrisico betreft het risico dat niet tijdig kan worden beschikt over voldoende liquide middelen om aan korte termijn financiële verplichtingen te voldoen, al dan niet onder normale omstandigheden of in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare kosten of verliezen. Het kan voorkomen dat een positie die voor het Fonds en/of het ACTIAM Financial Inclusion Fund is ingenomen niet tijdig tegen een redelijke waarde kan worden verkocht door gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod.

De verhandelbaarheid van de beleggingen van het ACTIAM Financial Inclusion Fund waarin het Fonds grotendeels belegt is beperkt. Dit kan ertoe leiden dat de inkoop of uitgifte van Participaties in het Fonds voor korte of langere tijd wordt opgeschort. Participanten kunnen gedurende deze periode niet toe- en/of uitreden. Dit is een belangrijk risico voor Participanten in het Fonds. De Beheerder voert een nauwgezet liquiditeitsbeleid, waarbij verwachte kasstromen op basis van het beleggingsbeleid voor elke looptijdhorizon nauw worden afgestemd op verwachte kasstromen door toe- en uitreding. Daarnaast kunnen liquiditeiten benodigd zijn om aan

onderpandverplichtingen uit hoofde van afgesloten derivatentransacties te voldoen. Daarbij past de Beheerder tevens stressscenario's toe. Het liquiditeitsbeleid voorziet erin dat het Fonds een minimumpercentage liquide middelen aanhoudt. Deze maatregelen kunnen evenwel niet garanderen dat het Fonds te allen tijde, in alle omstandigheden, voldoende liquiditeit kan bieden. Als het Fonds onvoldoende liquide middelen heeft om aan zijn verplichtingen te voldoen, dan zal de Beheerder gebruik maken van de mogelijkheid om toetreding tot en uittreding uit het Fonds tijdelijk op te schorten of te beperken.

Ter beheersing van het liquiditeitsrisico wordt voor het Fonds en voor het ACTIAM Financial Inclusion Fund 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 wijze wordt het liquiditeitsrisico beperkt. Zie ook [Hoofdstuk 5 Beleggingsbeleid](#), [Liquiditeitsbeleid](#) en [Hoofdstuk 7 Participeren in het Fonds](#).

9.6 **RISICO VAN GEBRUIK VAN DERIVATEN**

Het risico van gebruik van derivaten speelt enkel op het niveau van het ACTIAM Financial Inclusion Fund. Voor het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan door het ACTIAM Financial Inclusion Fund gebruik worden gemaakt van derivaten. 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 kan ontstaan als gevolg van hefboomwerking.

Het beleid van de Beheerder betreffende hefboomwerking ziet enerzijds op het mitigeren van risico's van een negatieve waarde van het 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.

9.7 **COMPLIANCE RISICO**

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

9.7.1 **INTEGRITEITSRISICO**

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

9.8 **OPERATIONEEL RISICO**

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

9.8.1 **PROCESRISICO**

Een specifieke vorm van operationeel risico is procesrisico.

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

9.8.2 **BEWAARNEMINGSRISICO**

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

9.8.3 UITBESTEDINGSRISICO

In het kader van beheer van het Fonds heeft ACTIAM activiteiten uitbesteed aan een externe partij. Een overzicht hiervan is opgenomen in [Hoofdstuk 3.6.1 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, gebruik van de diensten van een derde partij. De uitgangspunten van de samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding.

ACTIAM heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbesteede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van de rapportages. Assurance rapportages, zoals ISAE 3402 rapporten worden gebruikt om vast te stellen dat de interne risicobeheersingsprocedures van de betreffende uitbestedingsrelaties adequaat zijn. Indien nodig kunnen additionele activiteiten worden uitgevoerd, zoals het uitvoeren van een due diligence op de uitbestedingsrelatie.

9.8.4 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 continuïteitsplanning.

9.8.5 DUURZAAMHEIDS- EN IMPACTRISICO

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

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

Duurzaamheidsrisico verbonden aan fossiele brandstoffen

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

Ondernemingen die meer investeren in CO₂-mitigatie van fossiele brandstoffen, hebben daarbij naar verwachting minder juridische geschillen en minder aansprakelijkheidsproblemen, wat leidt tot lagere kosten. Ook hebben entiteiten die minder afhankelijk worden van fossiele brandstoffen en die hun activiteiten diversifiëren, op de lange termijn naar verwachting stabielere inkomsten.

Duurzaamheidsrisico verbonden aan beheer van chemicaliën en afval

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan betrokkenheid in de productie en/ of distributie van dan wel het gebruik van chemicaliën en afval. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid bij gebruik van chemicaliën of afval kan de blootstelling aan dit risico sterk verschillen per onderneming, overheid of instelling. Ondernemingen die natuurlijke hulpbronnen efficiënt gebruiken en minder afval produceren, hebben naar verwachting een hogere productiviteit en zijn concurrerder dan concurrenten. Dit kan leiden tot een hogere winstgevendheid en dus tot hogere dividenden.

Ook zullen ondernemingen met een stringenter afvalbeheer minder vaak betrokken zijn bij afval-gerelateerde incidenten en zullen deze daarom een lager bedrijfsspecifiek risico dat hun aandelen- of obligatiekoers kan beïnvloeden. Overheden en instellingen kunnen op een soortgelijke wijze profiteren van een verantwoord en zorgvuldig beleid met betrekking tot beheer van chemicaliën en afval.

Duurzaamheidsrisico verbonden aan landgebruik

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

Duurzaamheidsrisico verbonden aan watergebruik

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

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

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

Duurzaamheidsrisico verbonden aan gedrag en integriteit van organisaties

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

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

duurzaamheidsonderwerpen in beoordeling van ondernemingen, overheden en instellingen de volatiliteit van rendementen van daaraan verbonden aandelen en obligaties kan verlagen.

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

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

Duurzaamheidsrisico verbonden aan beheer van menselijk kapitaal

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

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

Duurzaamheidsrisico verbonden aan beheer van sociaal kapitaal

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

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

Aanvullend op het hanteren van minimale criteria op het gebied van duurzaam beleggen, wordt voor het Fonds een specifiek duurzaamheids- en impactbeleid gevoerd, waarbij een doelstelling is om met het ACTIAM Financial Inclusion Fund bij te dragen aan het realiseren van ten minste zeven van de zeventien SDG's zoals vastgesteld door de Verenigde Naties. Er bestaat een risico dat de Beheerder hierin minder succesvol in is dan is beoogd.

9.8.6 RISICO DISCONTINUERING ACTIAM FINANCIAL INCLUSION FUND EN/OF HET FONDS

Het Fonds belegt direct in Liquide Vermogenstitels en in de beleggingsinstelling ACTIAM Financial Inclusion Fund, waarbij het risico kan ontstaan dat deze beleggingsinstelling niet langer wordt voortgezet. Dit risico wordt gemitigeerd doordat zowel het Fonds als het ACTIAM Financial Inclusion Fund worden beheerd door ACTIAM, zodat ACTIAM derhalve een groot deel van de controle heeft over de continuïteit. In dit kader kan de Beheerder maatregelen treffen om het risico van discontinuering van het ACTIAM Financial Inclusion Fund en/of het Fonds te beperken dan wel aanpassingen in het beleid van het Fonds bewerkstelligen om de belangen van Participanten optimaal te kunnen blijven behartigen. Tegelijkertijd kent het ACTIAM Financial Inclusion Fund zogeheten 'change of control' en 'key person event' clausules waarover de Beheerder in mindere mate controle heeft. Deze clausules bepalen dat, bij specifieke veranderingen in de eigendomsstructuur van de Beheerder en/of het vertrek van specifieke werknemers van de Beheerder, de participanten van het ACTIAM Financial Inclusion Fund kunnen besluiten dat het ACTIAM Financial Inclusion Fund niet langer zal worden voortgezet en op een ordentelijke wijze dient te worden ontbonden. Dit zou betekenen dat het Fonds niet langer in het ACTIAM Financial Inclusion Fund kan beleggen en dat haar participaties in het ACTIAM Financial Inclusion Fund vroegtijdig worden ingetrokken.

tegen de dan geldende intrinsieke waarde. Dit brengt tevens risico met zich mee voor de continuïteit van het Fonds, waar dit risico toeneemt naarmate het ACTIAM Financial Inclusion Fund en/of het Fonds minder succesvol zijn in het bereiken van hun doelstellingen. Omdat zowel het ACTIAM Financial Inclusion Fund als het Fonds kernonderdeel vormen van de strategie van de Beheerder en dientengevolge daartoe de benodigde aandacht krijgen in het dagelijks beleid, wordt genoemd risico naar het oordeel van de Beheerder passend gemitigeerd. Zodra de Beheerder voorziet dat het risico van discontinuering van het ACTIAM Financial Inclusion Fund en/of het Fonds zich kan materialiseren worden Participanten hierover tijdig geïnformeerd.

9.9 **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.

9.9.1 **WIJZIGINGSRISICO BELASTINGREGIMES**

Het wijzigingsrisico met betrekking tot belastingregimes houdt op hoofdlijnen in dat een overheid de belastingwetgeving in ongunstige zin voor het Fonds en/of het ACTIAM Financial Inclusion Fund 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 uitkeringen, 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 via het ACTIAM Financial Inclusion Fund overwegend in opkomende landen en ontwikkelingslanden waar deze minder gunstige externe factoren van toepassing kunnen zijn.

9.9.2 **RISICO BEHOUDEN STATUS FISCALE BELEGGINGSINSTELLING**

Het Fonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling conform artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Als gevolg daarvan worden de winsten en verliezen belast tegen 0%. Aan de status van fiscale beleggingsinstelling wordt een aantal voorwaarden gesteld. Het Fonds dient separaat aan deze voorwaarden te voldoen. Indien het Fonds op enig moment niet aan één of meerdere voorwaarden voldoet, verliest het met terugwerkende kracht tot het begin van het betreffende boekjaar de status van fiscale beleggingsinstelling. Indien niet (tijdig) wordt voldaan aan de doorstootverplichting door het Fonds, verliest het Fonds reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft deze status. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat het Fonds, met ingang van het betreffende jaar normaal belastingplichtig wordt voor toepassing van de Nederlandse vennootschapsbelasting. Door een beursnotering neemt dit risico toe omdat er geen volledig zicht is op wie de Participanten in het Fonds zijn. Omstandigheden die ACTIAM niet kan beïnvloeden, kunnen ertoe leiden dat het Fonds niet meer voldoet aan de criteria, welke geldt voor een fiscale beleggingsinstelling.

9.9.3 **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 aan de in de Nederlandse wetgeving opgenomen bepalingen. Om 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 vereisten, wordt onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten op haar beleggingen, dan kan dit gevolgen hebben voor de intrinsieke waarde van (de Participaties in) het Fonds.

10 **Verlaglegging en informatieverstrekking**

10.1 **VERSLAGLEGGING**

Het boekjaar van het Fonds komt overeen met een kalenderjaar. Het eerste boekjaar loopt van 15 september 2021 tot en met 31 december 2021.

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

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

Het jaarverslag (inclusief de jaarrekening en overige gegevens) van het Fonds zal worden gepubliceerd op de Webpagina. Jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de Beheerder een door de Beheerder en Juridisch Eigenaar vastgesteld halfjaarbericht openbaar over de eerste helft van dat boekjaar met inachtneming van het bepaalde in het Bgfo. Dit halfjaarbericht wordt opgesteld conform de structuur van de jaarrekening en wordt gepubliceerd op de Webpagina.

De jaarrekening van het Fonds wordt gecontroleerd door Ernst & Young Accountants LLP, Wassenaarseweg 80, 2596 CZ Den Haag. En het halfjaarbericht wordt beoordeeld door Ernst & Young en mondt uit in een beoordelingsverklaring.

Voor zover de bestaansduur van het Fonds dat toelaat, zijn de jaarrekeningen en de halfjaarberichten van het Fonds over de laatste drie boekjaren op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij ACTIAM en zijn tevens te raadplegen via de Webpagina.

10.2 **INFORMATIEVERSTREKKING**

De Beheerder zal mededelingen en periodieke informatie verstrekken via de Webpagina.

Op de Webpagina zijn te raadplegen:

- de vergunning van ACTIAM op grond waarvan zij als beheerder mag fungeren;
- dit Prospectus;
- de Voorwaarden;
- de Essentiële Beleggersinformatie die is opgesteld met betrekking tot het Fonds;
- de op iedere Handelsdag vastgestelde intrinsieke waarde per Participatie;
- de gegevens omtrent ACTIAM en de Bewaarder die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen; en
- de maandelijkse opgave met toelichting, als bedoeld in artikel 50 lid 2 Bgfo jo. 115v Bgfo, van:
 - de intrinsieke waarde van het Fonds;
 - een overzicht van de samenstelling van de beleggingen per Fonds;
 - het aantal uitstaande Participaties; en
 - de meest recente intrinsieke waarde per Participatie onder vermelding van het moment waarop de bepaling van de intrinsieke waarde plaatsvond.

Nadat de jaarlijkse Vergadering van Participanten heeft plaatsgevonden, plaatst de Beheerder een mededeling van het vastgestelde dividend over het voorgaande boekjaar via de Webpagina. In deze mededeling zullen tevens de datum en de wijze van de betaalbaarstelling van het dividend worden vermeld.



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.

Informatie over het Fonds, het Prospectus, de Essentiële Beleggersinformatie, de maandelijks factsheet (de maandelijks opgave en toelichting zoals bedoeld in artikel 50, tweede lid Bgfo jo. 115v Bgfo), het jaarverslag en het halfjaarbericht zijn op verzoek kosteloos verkrijgbaar bij ACTIAM.

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 Participanten in die fondsen en overige klanten van ACTIAM anderzijds. Daarnaast kunnen zich ook onderling belangenconflicten voordoen:

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

ACTIAM heeft passende en effectieve maatregelen getroffen ter voorkoming en beheersing van (mogelijke) belangenconflicten. ACTIAM houdt via een register de gegevens bij die betrekking hebben op de soorten door of namens ACTIAM verrichte werkzaamheden waarbij een belangenconflict is ontstaan of kan ontstaan dat een wezenlijk risico met zich brengt dat de belangen van een of meer fondsen of van de beleggers daarin worden geschaad.

Indien de maatregelen die ACTIAM heeft getroffen om belangenconflicten te beheersen bij een specifiek belangenconflict niet volstaan om met redelijke zekerheid te kunnen aannemen dat het risico dat de belangen van beleggers worden geschaad zal worden voorkomen, zal ACTIAM beleggers in duidelijke bewoordingen op de hoogte brengen van de algemene aard of de oorzaken van dit belangenconflict.

Geïdentificeerd belangenconflict voor het Fonds

Met betrekking tot de belegging van het Fonds in het ACTIAM Financial Inclusion Fund is een specifiek potentieel belangenconflict geïdentificeerd. Dit belangenconflict ziet op het feit dat in het ACTIAM Financial Inclusion Fund naast het Fonds ook derde partijen participeren. Een belangenconflict in dezen kan bijvoorbeeld optreden bij het al dan niet accepteren van nieuwe toetredingen tot of uittredingen uit het ACTIAM Financial Inclusion Fund door de Beheerder van het Fonds en/of andere derde partijen. De Beheerder heeft mitigerende maatregelen geformuleerd om te zorgen dat belangen van verschillende participanten in het ACTIAM Financial Inclusion Fund te allen tijde evenwichtig behartigd worden en dat belangen van het Fonds niet kunnen prevaleren. In dit kader prevaleert bijvoorbeeld bij toe- en uittredingen door het Fonds met betrekking tot het ACTIAM Financial Inclusion Fund het belang van zittende participanten van het ACTIAM Financial Inclusion Fund te allen tijde boven dat van toe- en/ of uittredende participanten, inclusief het Fonds. Dit kan conflicteren met het belang van het Fonds.

11.2 CODE VERMOGENSBEHEERDERS

De Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS) is de brancheorganisatie van de vermogensbeheersector die in Nederland actief is. DUFAS behartigt de gemeenschappelijke belangen van deze sector, zowel ten behoeve van 'retail' beleggers (consumenten) als van 'institutionele' beleggers (professionele beleggers). De Code Vermogensbeheerders (de Code), zoals die door DUFAS is opgesteld, is per 1 oktober 2014 in werking getreden. De Code geeft antwoord op de vraag wat klanten van hun fonds- en vermogensbeheerder mogen verwachten. Als lid van DUFAS onderschrijft ACTIAM de Code.

11.3 BELONINGSBELEID

ACTIAM voert een zorgvuldig, beheerst en duurzaam beloningsbeleid, in lijn met de door ACTIAM gehanteerde strategie, risicobereidheid doelstellingen en waarden en in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving. Daarbij wordt tevens rekening gehouden met maatschappelijke ontwikkelingen. Uitgangspunt bij het geformuleerde beloningsbeleid is dat het niet aanmoedigt tot het nemen van meer risico's dan verantwoord is in het kader van het optimaal behartigen van belangen van klanten en/of beleggers in door ACTIAM beheerde fondsen.

De beloning van de medewerkers van ACTIAM bestaat uit de volgende elementen: het vaste jaarinkomen, variabele beloning, een pensioenregeling en andere secundaire arbeidsvoorwaarden. Iedere medewerker kan een variabele beloning ontvangen. ACTIAM kent drie verschillende regelingen voor variabele beloning, namelijk

medewerkers vallend onder de Collectieve Arbeidsovereenkomst en medewerkers met een afwijkende regeling voor variabele beloning, onderverdeeld naar Identified Staff en niet-Identified Staff.

De variabele beloning wordt uitgekeerd op basis van vaststelling van de gerealiseerde doelstellingen. Daarbij worden de resultaten en de onderbouwing centraal vastgelegd. Als de variabele beloning is uitgekeerd op basis van onjuiste informatie over het bereiken van de doelen die aan de variabele beloning ten grondslag liggen, of over de omstandigheden waarvan de variabele beloning afhankelijk was gesteld, dan kan de variabele beloning geheel of deels worden teruggevorderd, ook nadat deze is toegekend en uitgekeerd. Het terugvorderen van variabele beloning wordt ook wel Claw Back genoemd.

Voor wat betreft de variabele beloning is een afwijkende regeling van toepassing voor Identified Staff. Hieronder vallen medewerkers die het risicoprofiel van ACTIAM of van de fondsen die ACTIAM beheert materieel beïnvloeden. In het beloningsbeleid van ACTIAM is vastgelegd welke medewerkers tot Identified Staff behoren. Dit zijn onder andere de directieleden, senior treasurers, senior portefeuille managers, senior risk managers en de afdelingshoofden. De variabele beloning voor Identified Staff wordt deels in contanten en deels in (equivalenten van) aandelen betaald. Deze variabele beloning wordt conform wet- en regelgeving deels direct betaald en deels uitgesteld betaald na afloop van een daartoe vastgestelde uitstelperiode, om een gelijkgeschakeld belang tussen medewerkers en klanten en/ of beleggers in door ACTIAM beheerde fondsen te bewerkstelligen. Het uitgestelde deel van de variabele beloning wordt pas uitgekeerd nadat is beoordeeld in hoeverre eventuele handelingen van Identified Staff die zich in de uitstelperiode hebben voorgedaan, een nieuw beeld werpen op de handelingen in de beoordelingsperiode. Aan de hand hiervan wordt bepaald of de variabele beloning onvoorwaardelijk wordt toegekend of neerwaarts aangepast moet worden.

Een beschrijving van het actuele beloningsbeleid is beschikbaar via de Webpagina. Op verzoek kan kosteloos een afschrift worden verkregen.

11.4 BILLIJKE BEHANDELING

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

11.5 KLACHTENREGELING

Voor ACTIAM is een klacht iedere uiting van ontevredenheid van een (toetredende) Participant ten aanzien van een Fonds en de dienstverlening van ACTIAM ter zake. Indien u een klacht heeft dan kunt u deze ook schriftelijk of per e-mail richten tot ACTIAM. Bent u vervolgens niet tevreden over de afhandeling van uw klacht door ACTIAM, dan kunt u terecht bij het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD). Het KiFiD is een onafhankelijke organisatie die klachten behandelt over financiële diensten en producten. Meer informatie kunt u vinden op de website: www.kifid.nl.

11.6 PAYING, LISTING EN FUND AGENT

De Beheerder is met ING BANK N.V. overeengekomen dat deze laatste als Paying Agent, Listing Agent en Fund Agent zal fungeren. De Fund Agent is ervoor verantwoordelijk om de aan- en verkoopopdrachten zoals die zijn ingelegd in het orderboek van de markt in financiële instrumenten overeenkomstig de voorwaarden zoals vermeld in dit Prospectus en de Voorwaarden te beoordelen en namens de Beheerder te accepteren of te weigeren. Na sluiting van het orderboek zal de Fund Agent het saldo van alle aan- en verkooporders doorgeven aan de Beheerder. De Transactieprijs waartegen deze aan- en verkooporders de volgende Handelsdag worden afgerekend wordt door de Beheerder, door tussenkomst van de Fund Agent, aangeleverd bij Euronext Amsterdam.

11.7 FATCA EN CRS

Per 1 juli 2014 is de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) effectief geworden. Op grond van FATCA zijn bepaalde Nederlandse financiële instellingen verplicht jaarlijks voor de Amerikaanse overheid bepaalde informatie aan de Belastingdienst te verstrekken, ter voorkoming van belastingontduiking, als zij zaken doen met relaties of klanten hebben die in de Verenigde Staten belastingplichtig zijn of kunnen zijn. Nederland heeft in dit kader met de Verenigde Staten van Amerika een 'Model 1 Intergovernmental Agreement' (IGA) gesloten op basis waarvan gegevens worden uitgewisseld.

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

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

11.8 **BETROKKENHEID GERECHTELIJKE PROCEDURES**

De Beheerder en het Fonds zijn niet betrokken bij enige rechtszaak of arbitrage, noch zijn enige gerechtelijke procedures tegen de Beheerder of het Fonds aangekondigd, die een nadelig effect kunnen hebben op de financiële positie van het Fonds.

11.9 **ASSURANCE-RAPPORT VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT (EX ART. 115X LID 1E BGFO WFT)**

Aan: de directie van ACTIAM N.V.

Ons oordeel

Wij hebben, ingevolge artikel 115x lid 1e van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo Wft), het prospectus van ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund te Utrecht onderzocht.

Naar ons oordeel bevat het prospectus d.d.15 september 2021 van ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund, in alle van materieel belang zijnde aspecten, ten minste de bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) vereiste gegevens voor het prospectus van een beleggingsinstelling.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben ons onderzoek uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000A, "Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie (attest-opdrachten)". Deze opdracht is gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek van het prospectus.

Wij zijn onafhankelijk van ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Relevante aangelegenheden ten aanzien van de reikwijdte van ons onderzoek

Ons onderzoek omvat het vaststellen of het prospectus de vereiste gegevens bevat. Dat betekent dat wij geen onderzoek hebben verricht ten aanzien van de juistheid van de in het prospectus opgenomen gegevens.

Artikel 115x lid1c BGfo Wft vereist dat het prospectus van een beleggingsinstelling de gegevens bevat die voor beleggers noodzakelijk zijn om zich een oordeel te vormen over de beleggingsinstelling en de daaraan verbonden kosten en risico's.

Op basis van onze kennis en begrip, verkregen bij het uitvoeren van de assurance-werkzaamheden of anderszins, hebben wij overwogen of het prospectus omissies van materieel belang kent. Wij hebben geen additionele assurance-werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 115x lid1c BGfo Wft.

Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheden.

Verantwoordelijkheden van de directie van de beheerder voor het prospectus

De directie van de beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van het prospectus dat tenminste de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens voor een prospectus van een beleggingsinstelling bevat.

De directie van de beheerder is ook verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opstellen van het prospectus mogelijk te maken zonder omissies van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek van het prospectus

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van ons onderzoek dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Ons onderzoek is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens ons onderzoek niet alle omissies van materieel belang in het prospectus als gevolg van fouten en fraude ontdekken.

Wij passen de Nadere voorschriften kwaliteitssystemen (NVKS) toe. Op grond daarvan beschikken wij over een samenhangend stelsel van kwaliteitsbeheersing inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, professionele standaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

Ons onderzoek bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat het prospectus ten aanzien van de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens, omissies van materieel belang kent als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van assurance-werkzaamheden en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een omissie van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk achterwege laten van informatie, het opzettelijk verkeerd of onvolledig voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor het onderzoek met als doel assurance-werkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder van de beleggingsinstelling.

Den Haag, 15 september 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

11.10 VERKLARING VAN DE BEHEERDER

De Beheerder verklaart dat het Prospectus onder haar verantwoordelijkheid is opgesteld en dat het Prospectus ten minste de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens voor een prospectus van een beleggingsinstelling bevat.

De Beheerder verklaart hierbij dat zijzelf, het Fonds, de Juridisch Eigenaar en de Bewaarder voldoen aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels.

Amsterdam, 15 september 2021

ACTIAM N.V.

F.L. Kusse, D.G. Keiller en H.S.R. Veelaert

12.1 METHODIEK TER BEPALING VAN DE GEMIDDELDE RATING

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

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

Berekening op basis de bovenstaande methodologie wordt toegepast op alle vastrentende beleggingen uit het Fonds, uitgezonderd asset backed securities ('ABS'). In het geval van ABS wordt eveneens de gemiddelde rating bepaald, echter wordt naast de toegekende rating van S&P, Moody's en Fitch, tevens de rating van DBRS Ratings Limited ('DBRS') toegevoegd. De bepaling van de gemiddelde rating wordt vervolgens op identieke wijze vastgesteld.

Voorwaarden van beheer

ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund

Artikel 1 - Definities

- 1) In deze voorwaarden van beheer hebben de volgende begrippen de hierna omschreven betekenis, tenzij uit de tekst uitdrukkelijk anders blijkt:

'Accountant'	Een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393, lid 1 Burgerlijk Wetboek;
'AIFM Richtlijn'	Richtlijn nr. 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 8 juni 2011, inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010;
'Beheerder'	De beheerder als bedoeld in artikel 1:1 Wft, te weten ACTIAM N.V., statutair gevestigd te Utrecht en kantoorhoudende te De Entree 95, 1101 BH Amsterdam;
'Beheervergoeding'	De ten laste van het Fonds gebrachte vergoeding aan de Beheerder ten behoeve van het beheer van het Fonds;
'Bewaarder'	De bewaarder als bedoeld in artikel 1:1 Wft die van tijd tot tijd is aangesteld door de Beheerder;
'Euronext Amsterdam'	Het handelsplatform Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Service;
'FATCA-status'	De status die het Fonds heeft bij oprichting, op grond waarvan voor het Fonds geen rapportageverplichtingen onder de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") bestaan;
'FBI-criteria'	De voor het Fonds als fiscale beleggingsinstelling geldende begrenzings ten aanzien van aantallen Participaties en/of percentages Participaties in het Fondsvermogen die direct of indirect door bepaalde personen en/of lichamen of bepaalde groepen personen en/of lichamen, alleen of tezamen met anderen, mogen worden gehouden, welke voortvloeien uit artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en die ten aanzien van het Fonds als volgt luiden: (i) een enkel natuurlijk persoon kan niet een (in)direct belang van vijftientig procent (25%) of meer in het Fonds

houden; (ii) een entiteit die onderworpen is aan een in enige vorm naar de winst geheven belasting of waarvan de winst in een zodanige belasting wordt betrokken bij de gerechtigden tot het vermogen of tot de winst van die entiteit, dan wel bij twee of meer zodanige entiteiten welke met elkaar zijn verbonden, waarbij ook in aanmerking worden genomen de Participaties op grond waarvan vorenbedoelde entiteiten al dan niet krachtens overeenkomst met andere stemgerechtigden in de Vergadering stemrechten kunnen uitoefenen, kan zowel van het totaal aantal Participaties als van de Participaties die bij ontbinding van het Fonds delen in de reserves van het Fonds niet vijfenveertig procent (45%) of meer houden, tenzij er sprake is van een fiscale beleggingsinstelling zoals het Fonds of een fiscale beleggingsinstelling die is vrijgesteld onder de Wft omdat deze is gevestigd in een andere Europese lidstaat en onder toezicht staat in die lidstaat; (iii) geen in Nederland gevestigde entiteit mag een belang van vijftwintig procent (25%) of meer in het Fonds houden via een buitenlands (niet in Nederland gevestigd) fonds voor gemene rekening of via een buitenlandse vennootschap met een in aandelen verdeeld kapitaal;

‘Fonds’

De beleggingsinstelling onder de naam ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund 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 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;

‘Juridisch Eigenaar’

De juridisch eigenaar als bedoeld in artikel 4:37j Wft, belast met het houden van de juridische eigendom van het vermogen van het Fonds; te weten Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen, statutair gevestigd te Utrecht en kantoorhoudende te De Entree 95, 1101 BH Amsterdam;

‘Participant’

Een economisch deelgerechtigde in het

	Fondsvermogen. Voor de toepassing van het in deze Voorwaarden bepaalde dient, met uitzondering van artikel 10.7 en 10.8, onder participant eveneens te worden begrepen een persoon die één of meer Participaties houdt die zijn opgenomen in een verzameldepot dan wel girodepot als bedoeld in de Wge;
‘Participantenregister’	Het register waarin onder meer de namen van de Participanten zijn opgenomen, alsmede het aantal van de door iedere Participant gehouden Participaties. Dit register kan digitaal worden gehouden;
‘Participaties’	De evenredige delen waarin de aanspraken van Participanten op het Fonds verdeeld zijn;
‘Prospectus’	Het meest actuele prospectus (zoals bedoeld in artikel 4:371 Wft) met betrekking tot het Fonds;
‘Raad van Toezicht’	De raad van toezicht als bedoeld in artikel 20;
‘Transactiedatum’	Een datum waarop het Fonds Participaties inkoopt of uitgeeft;
‘Vergadering’	De vergadering van Participanten;
‘Voorwaarden’	Deze voorwaarden van beheer;
‘Website’	De website van de Beheerder, www.actiam.com ;
‘Wft’	Wet op het financieel toezicht; en
‘Wge’	Wet giraal effectenverkeer.

- 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.

Artikel 2 – Aard, Doel, Kwaliteitseis en Zetel

- 1) Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 4, eerste lid, onderdeel a van de AIFM Richtlijn.
- 2) Het Fonds is een open fonds voor gemene rekening dat opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969.
- 3) Het Fonds is een open-end beleggingsfonds.
- 4) Het Fonds is geen rechtspersoon en wordt gevormd door een ter collectieve belegging bijeengebracht vermogen. Het beheer en het juridisch eigendom van het Fonds geschieden onder de in deze overeenkomst neergelegde voorwaarden. Deze Voorwaarden zijn van toepassing op de rechtsverhouding tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en een Participant, creëren geen overeenkomst tussen de Participanten onderling en beogen niet (anderszins) een samenwerking tussen de Participanten. Deze Voorwaarden vormen geen

- maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap.
- 5) Het Fonds heeft uitsluitend ten doel het bijeengebrachte vermogen in overeenstemming met het beleggingsbeleid collectief te beleggen, ten einde de Participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.
 - 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 - Beleggingen

- 1) De beleggingsdoelstelling van het Fonds is om ten behoeve van Participanten naast het realiseren van een positief financieel rendement beoogd wordt positieve maatschappelijke impact te creëren.
- 2) De beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Fonds zijn omschreven in het Prospectus;
- 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) 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 in deze Voorwaarden niet anders bepaald. Het in onderpand geven van vermogensbestanddelen die tot het Fondsvermogen behoren tegen het verkrijgen van krediet is uitsluitend toegestaan voor krediet bedoeld ter tijdelijke dekking van een negatief saldo op de bankrekeningen van het Fonds dat kan ontstaan als gevolg van (i) het door Participanten niet tijdig betalen van de aan hen toegekende Participaties, (ii) het niet tijdig ontvangen van gelden in verband met verrichte beleggingstransacties door het Fonds of (iii) inkoop en uitgifte van Participaties door het Fonds.
- 5) Het deel van het Fondsvermogen dat in liquiditeiten wordt aangehouden, houdt de Juridisch Eigenaar 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 kredietinstellingen die over een vergunning beschikken en die beschikken over een gemiddelde rating van tenminste BBB-, waarbij gebruik wordt gemaakt van kredietwaarderingen van toonaangevende 'rating agencies'.
- 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 5%. Voorts kunnen tot ten hoogste 2% van het Fondsvermogen debetstanden op bankrekeningen worden aangegaan, als bedoeld in artikel 4.3, ten laste van het Fonds.
- 7) De Beheerder en Juridisch Eigenaar zullen ten laste van het Fondsvermogen geen garantiestellingen of borgtochten aangaan.

Artikel 5 - De Beheerder

- 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.
- 2) De Beheerder dient bij het beheren van het Fonds het beleggingsbeleid zoals bepaald en nader uitgewerkt in het Prospectus 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. De Beheerder kan een deel van het beheer en de daaruit voortvloeiende taken onder zijn verantwoordelijkheid en voor zijn rekening laten uitvoeren door één of meer door hem te benoemen derden.

- 3) 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.
- 4) De Participanten zijn niet aansprakelijk voor de nakoming van de verplichtingen van de Beheerder. Een Participant draagt niet verder bij in de verliezen van het Fonds dan tot het totale bedrag van zijn deelname.

Artikel 6 - Benoeming en ontslag van de Beheerder

- 1) De Vergadering ontslaat de Beheerder op voorstel daartoe door de Raad van Toezicht. Een opvolgende beheerder wordt, op voorstel van de Raad van Toezicht, door de Vergadering benoemd.
- 2) De Beheerder zal 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) door ontslag door de Vergadering ingevolge artikel 19.1 van deze Voorwaarden.
- 3) De Beheerder dient de Juridisch Eigenaar, de Raad van Toezicht en de Participanten onverwijld in kennis te stellen wanneer één van de gebeurtenissen als genoemd in dit artikel 6.2 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 artikel 6.2 d. zich voordoet.
- 4) Indien de Beheerder defungeert terwijl de Vergadering geen opvolgende beheerder heeft benoemd, kan de Raad van toezicht een interim beheerder benoemen. In dat geval dient de Raad van Toezicht binnen 3 (drie) maanden na deze interim benoeming een Vergadering bijeen te roepen ter benoeming van een opvolgende beheerder.
- 5) Tot het moment dat een opvolgende (interim) Beheerder is benoemd, blijft de Beheerder zijn taken uitoefenen conform het bepaalde in deze Voorwaarden.

Artikel 7 - Het Beheer

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 het Prospectus 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 aan 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

- 1) De Juridisch Eigenaar is juridisch eigenaar van of juridisch gerechtigd tot het Fondsvermogen. De Juridisch Eigenaar houdt het Fondsvermogen ten titel van beheer voor rekening en risico van de Participanten. De Juridisch Eigenaar treedt in die hoedanigheid uitsluitend op in het belang van de Participanten.
- 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.

- 3) Alle bank- en effectenrekeningen en andere op naam luidende vermogensbestanddelen worden op naam van de Juridisch Eigenaar gesteld inzake het Fonds.
- 4) De Juridisch Eigenaar is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover deze schade het rechtstreeks gevolg is van opzet of grove schuld van de Beheerder.

Artikel 9 – Benoeming en ontslag van de Juridisch Eigenaar

- 1) De Vergadering ontslaat de Juridisch Eigenaar op voorstel daartoe van de Beheerder. Een opvolgend Juridisch Eigenaar wordt, op voorstel van de Beheerder, door de Vergadering benoemd.
- 2) De Juridisch Eigenaar zal als zodanig defungeren:
 - a) op het tijdstip van ontbinding van de Juridisch Eigenaar;
 - b) na verloop van een termijn van 6 (zes) maanden na aankondiging door de Juridisch Eigenaar dat hij vrijwillig zal terugtreden;
 - c) 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
 - d) door ontslag door de Vergadering ingevolge artikel 19.1 van deze Voorwaarden.
- 3) De Juridisch Eigenaar dient de Beheerder en de Participanten onverwijld in kennis te stellen wanneer één van deze gebeurtenissen als genoemd in artikel 2 lid 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.
- 4) Indien de Juridisch Eigenaar defungeert, terwijl de Vergadering geen opvolgende Juridisch Eigenaar heeft benoemd, kan de Beheerder tijdelijk een interim Juridisch Eigenaar benoemen. In dat geval dient de Beheerder binnen 3 (drie) maanden na deze interim benoeming een Vergadering bijeen te roepen, ter benoeming van een opvolgende Juridisch Eigenaar.

Artikel 10 - Participaties en Participantenregister

- 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.
- 2) Deelname in het Fonds staat open voor zowel professionele als niet-professionele beleggers als bedoeld in de Wft.
- 3) De Participaties luiden op naam. Participatiebewijzen worden niet uitgegeven.
- 4) Participanten zijn economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen.
- 5) 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.
- 6) Het Participantenregister strekt tot uitsluitend bewijs van de mate van gerechtigdheid tot het Fondsvermogen, behoudens door de Participant te leveren schriftelijk tegenbewijs.
- 7) Het Participantenregister wordt regelmatig bijgehouden. De Participant zal een schriftelijke bevestiging ontvangen van iedere wijziging in het Participantenregister voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.
- 8) 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.
- 9) De Participaties worden tevens verhandeld via Euronext Amsterdam.
- 10) De via Euronext Amsterdam verhandelde Participaties zijn opgenomen in een verzamel- en/of

girodepot zoals bedoeld in de Wge. Een Participant die een inkoop- en uitgifteverzoek doet voor via Euronext Amsterdam verhandelde Participaties, verkrijgt of verliest een aanspraak op een Participatie door middel van de bij- of uitschrijving in het door een intermediair, als bedoeld in de Wge, gehouden depot (register). Inkoop- en uitgifteverzoeken betreffende de via Euronext Amsterdam verhandelde Participaties worden uitgevoerd conform de regels van Euronext Amsterdam.

- 11) Overdracht van Participaties, anders dan via verhandeling via Euronext Amsterdam, kan uitsluitend met goedkeuring van de Beheerder.

Artikel 11 - Uitgifte van Participaties

- 1) De uitgifte van Participaties door de Beheerder vindt in principe plaats op iedere Handelsdag.
- 2) Verzoeken tot uitgifte van Participaties dienen bij de Beheerder te worden ingediend. De Beheerder dient de order voor 16:00 CET op de Transactiedatum van de Participant te hebben ontvangen.
- 3) De Beheerder kan een verzoek tot uitgifte van Participaties afwijzen indien de Beheerder van mening is dat door de uitgifte van Participaties (i) het Fonds daardoor niet aan één of meer van de FBI-criteria zou voldoen, (ii) de belangen van het Fonds en/of bestaande Participanten zouden worden geschaad, (iii) de berekening van de intrinsieke waarde van een Participatie is opgeschort of (iv) in strijd zou worden gehandeld met enige wettelijke bepaling. In geval het verzoek tot uitgifte wordt afgewezen stelt de Beheerder de aanvrager binnen een redelijke termijn schriftelijk in kennis dat deze het verzoek tot uitgifte afwijst.
- 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.
- 5) Participanten zijn verplicht uiterlijk 2 (twee) Handelsdagen 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 €STR + 1.5% in rekening gebracht worden. Indien het €STR tarief niet beschikbaar is, zal door de Beheerder een gelijksoortig tarief gehanteerd worden.
- 6) Indien een Participant zijn betalingsverplichting niet tijdig nakomt, kan de Beheerder de betreffende reeds uitgegeven Participaties uit het Participantenregister schrappen. De Beheerder doet daarvan schriftelijke mededeling aan de Participant. Eventueel kosten als gevolg van de schrapping zijn voor rekening van de betreffende Participant.
- 7) De Beheerder kan in het belang van het Fonds en de bestaande Participanten in het Fonds aan de uitgifte van Participaties nadere voorwaarden stellen. De Beheerder zal in beginsel nadere voorwaarden stellen indien het totale bedrag verband houdend met verzoeken tot uitgifte van Participaties naar verwachting meer bedraagt dan 5% (vijf procent) van de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen op de Transactiedatum. Zie hiervoor ook de nadere toelichting in het Prospectus.
- 8) De betaling van het bedrag waarvoor een Participant heeft ingeschreven geschiedt in Euro.
- 9) 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 11.10 van deze Voorwaarden.
- 10) De hoogte van de opslag voor toetredingskosten is vermeld in het Prospectus. De toetredingskosten worden door het Fonds in rekening gebracht ter dekking van de kosten die het Fonds maakt voor het verrichten van beleggingstransacties die gepaard gaan met de toetreding. De Beheerder is bevoegd de toetredingskosten aan te passen, echter enkel indien de belangen van bestaande Participanten in het Fonds als gevolg van de toetreding niet worden geschaad.

- 11) 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

- 1) De inkoop van Participaties door de Beheerder vindt in principe dagelijks plaats op iedere Handelsdag.
- 2) Verzoeken tot inkoop van Participaties dienen bij de Beheerder te worden ingediend. De Beheerder dient de order voor 16:00 CET op de Transactiedatum van de Participant te hebben ontvangen.
- 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.
- 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.
- 5) De Beheerder is bevoegd in het belang van de Participanten aan de inkoop van Participaties nadere voorwaarden te stellen. De Beheerder zal in beginsel nadere voorwaarden stellen indien het totale bedrag van de verzoeken tot inkoop van Participaties naar verwachting meer bedraagt dan 5% (vijf procent) van de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen op Transactiedatum.
- 6) Indien de Beheerder een verzoek tot inkoop van Participaties honoreert dan zal het Fonds een equivalent bedrag aan vermogensbestanddelen van het Fondsvermogen beschikbaar maken teneinde de Participant de totale waarde van het aantal ingekochte Participaties minus de kosten als bedoeld in artikel 12.9 van deze Voorwaarden te kunnen uitbetalen.
- 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) Handelsdagen na de relevante Transactiedatum.
- 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.
- 9) De hoogte van de afslag voor kosten verbonden aan het inkopen van Participaties is in het Prospectus vermeld. De kosten van inkoop van Participaties worden door het Fonds in rekening gebracht ter dekking van de kosten die het Fonds maakt voor het verrichten van beleggingstransacties die gepaard gaan met de inkoop. De Beheerder is bevoegd deze kosten aan te passen, echter enkel indien de belangen van overige Participanten in het Fonds als gevolg van de inkoop niet worden geschaad.

Artikel 13 - Begrenzing aan het houden van Participaties vanwege FBI-status en FATCA-status

- 1) Het is een Participant of andere persoon verboden om, door verkrijging van één of meer Participaties, het Fonds in een positie te brengen (i) waarin één of meer van de FBI-criteria worden overschreden; (ii) als gevolg waarvan de FATCA-status wordt gewijzigd indien de desbetreffende Participant of andere persoon wist of kon weten (door openbare informatie,

- door raadpleging van de Beheerder, door raadpleging van aan de desbetreffende Participant of andere persoon gerelateerde derde, of anderszins) dat (a) overschrijding van de FBI-criteria of (b) wijziging van de FATCA-status het gevolg zou zijn van zodanige verkrijging van Participaties. Indien is gehandeld in strijd met een van de in de vorige volzin neergelegde verboden is de houder van de desbetreffende Participaties verplicht om onverwijld te voldoen aan een verzoek tot inkoop door de Beheerder van de desbetreffende Participaties zodanig dat de overschrijding van de FBI-criteria respectievelijk wijziging van de FATCA-status ongedaan wordt gemaakt.
- 2) Hetgeen hiervoor in artikel 13.1 is bepaald, laat onverlet de bevoegdheid van de Beheerder om bij handelen in strijd met enige in dit artikel opgenomen bepaling (i) namens het Fonds schadeloosstelling te eisen of andere rechtsmaatregelen te nemen en/of (ii) aan de houder van de desbetreffende Participaties overeenkomstig 13.2 hierna een verplichting op te leggen tot verkoop en levering aan een door de Beheerder aangewezen derde.
 - 3) Indien, zulks ter uitsluitende beoordeling door de Beheerder, (i) een of meer van de FBI-criteria is of wordt overschreden, of dreigt te worden overschreden vanwege het houden van een te groot belang in het Fonds, of (ii) de FATCA-status zou wijzigen of dreigt te wijzigen, is de Beheerder bevoegd tot het nemen van alle maatregelen teneinde de overschrijding ongedaan te maken of te voorkomen, daaronder mede, maar niet uitsluitend, begrepen de bevoegdheid om aan een of meer Participanten de verplichting op te leggen om onverwijld tot verkoop en overdracht van een of meer van hun Participaties over te gaan, of andere verplichtingen op te leggen. Het aan een Participant opleggen van een verplichting als hiervoor in dit artikel 13.2 bedoeld geschiedt schriftelijk, onder opgave van redenen, aan het adres van de desbetreffende Participant zoals bekend bij de Beheerder dan wel, bij gebreke aan zodanig bekend adres, overeenkomstig het bepaalde in de wet en regelgeving. Indien de verplichting inhoudt een verplichting tot verkoop en levering van een of meer Participaties dient verkoop van deze Participaties ter beurze te geschieden. Indien verkoop ter beurze niet binnen een week na de datum van de schriftelijke verklaring van de Beheerder kan worden gerealiseerd, zal de Beheerder op eerste verzoek van de desbetreffende Participant, en kan de Beheerder uit eigener beweging, de naam en het adres opgeven van een derde die bereid is de betrokken Participaties tegen de intrinsieke waarde per Participatie per de datum waarop de verkoop plaatsvindt, te kopen. Tenzij de desbetreffende Participant en de Beheerder anders overeenkomen, geschiedt de verkoop en levering in dit geval aan de door de Beheerder opgegeven derde. Indien de verkoop aan een derde niet binnen de door de betrokken Participant en de Beheerder overeengekomen termijn kan worden gerealiseerd, zal, indien de Beheerder dit in het belang van het Fonds acht, het Fonds de betrokken Participaties om niet verkrijgen.
 - 4) Een overeenkomstig artikel 13.2 hiervoor door de Beheerder aan de Participant opgelegde verplichting tot overdracht van Participaties vervalt (i) door verloop van drie maanden gerekend vanaf de dag waarop de verplichting is opgelegd, indien, buiten toedoen van de desbetreffende Participant de Participaties niet binnen die termijn zijn gekocht met inachtneming van het bepaalde in dit artikel 13, of (ii) door intrekking van de desbetreffende verplichting door het de Beheerder.
 - 5) Indien en voor zolang op een Participant een verplichting tot overdracht van Participaties rust krachtens artikel 13.2 hiervoor, is de Beheerder onherroepelijk gemachtigd om de betrokken Participaties namens de desbetreffende Participanten te verkopen en leveren en de koopsom te ontvangen. In dat geval keert het Fonds de ontvangen koopsom aan de verkoper uit na aftrek van de voor diens rekening komende kosten (onverminderd eventuele rechten tot verrekening of anderszins die ten aanzien van de uit te keren koopsom aan het Fonds mochten toekomen).
 - 6) Indien en voor zolang op een Participant een verplichting tot overdracht van Participaties rust krachtens artikel 13.1 en/of artikel 13.2 hiervoor, kan op geen van de door die Participant gehouden Participaties stem- of vergaderrecht worden uitgeoefend ter Vergadering.

- 7) De Participaties kunnen niet met enig beperkt recht worden belast.

Artikel 14 - Waardebepaling Fondsvermogen en Participaties

- 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.
- 2) De intrinsieke waarde per Participatie als bedoeld in artikel 14.1 van deze Voorwaarden is gelijk aan de waarde van het Fondsvermogen gedeeld door het aantal uitstaande Participaties. De waarde van het Fondsvermogen wordt bepaald op de wijze zoals omschreven in het Prospectus.
- 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:
 - a) een effectenbeurs waaraan financiële instrumenten 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;
 - b) 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;
 - c) de Beheerder niet in staat is de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen te bepalen; of
 - d) een besluit tot ontbinding van het Fonds is genomen.
- 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 de Participanten informeren.

Artikel 15 - Toepasselijkheid Voorwaarden

- 1) Door het verkrijgen van een Participatie onderwerpt een Participant zich aan de bepalingen van deze Voorwaarden.
- 2) De Beheerder is niet bevoegd een Participant jegens een derde te binden.

Artikel 16 - Kosten

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

Artikel 17 - Verslaglegging

- 1) Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar.
- 2) Jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar stelt de Beheerder een jaarrekening op van het Fonds bestaande uit een winst- en verliesrekening, met een toelichting.
- 3) De door de Beheerder opgemaakte jaarrekening van het Fonds zal worden gecontroleerd door een door de Beheerder aan te wijzen Accountant, die daarover een controleverklaring afgeeft aan de Beheerder. Deze controleverklaring 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.
- 4) Jaarlijks binnen 9 weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de Beheerder voor het Fonds halfjaarcijfers op over de eerste helft van het desbetreffende boekjaar, bestaande uit, ten minste, een balans en een winst- en verliesrekening. De Beheerder publiceert de halfjaarcijfers binnen 9 weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar op de Website.
 - 5) De halfjaarcijfers worden vastgesteld door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk.

Artikel 18 - Dividenduitkeringen

- 1) Gedurende de looptijd van het Fonds zal de voor uitkering beschikbare winst in beginsel in contanten uitgekeerd. Ter discretie van de Beheerder kan worden besloten tot een uitkering in Participaties of in een combinatie van beide vormen.
- 2) Niettegenstaande het in het vorige lid bepaalde zal eenmaal per kalenderjaar, binnen 8 (acht) maanden na het verstrijken het boekjaar van het Fonds als bedoeld in artikel 17.1 van deze Voorwaarden, uitbetaling plaatsvinden van ten hoogste de in lid 1 vermelde winst per Participatie, onder inhouding van dividendbelasting.
- 3) Aankondigingen omtrent de betaalbaarstelling en uitkering van de in lid 1 vermelde winst worden door de Beheerder via de Website bekendgemaakt.

Artikel 19 - Vergadering van Participanten

- 1) De Vergadering benoemt en ontslaat de Beheerder op voorstel daartoe van de Raad van Toezicht en met in achtneming van artikel 19.11. De Vergadering benoemt en ontslaat de Juridisch Eigenaar op voorstel daartoe van de Beheerder en met in achtneming van artikel 19.11. De Vergadering benoemt en ontslaat leden van de Raad van Toezicht op voorstel daartoe van de Beheerder en met in achtneming van artikel 19.11.
- 2) Jaarlijks binnen 6 (zes) maanden na het einde van het boekjaar, en voorts zo dikwijls als de Beheerder dit in het belang van de Participanten acht, roept de Beheerder een Vergadering bijeen. De Vergaderingen worden gehouden te Amsterdam, op een andere door de Beheerder te bepalen locatie of op digitale wijze. De oproeping geschiedt met inachtneming van een termijn van ten minste 14 (veertien) dagen, de dag van oproeping en de dag van de Vergadering niet meegerekend. De oproeping, de agenda waarin de te behandelen onderwerpen worden vermeld en alle daarop betrekking hebbende stukken worden op de Website geplaatst.
- 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:
 - a) het verslag van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar over de gang van zaken betreffende het Fonds in het afgelopen boekjaar;
 - b) het door de Beheerder en Juridisch Eigenaar opgestelde jaarverslag, vergezeld van de controleverklaring van de Accountant; en
 - c) de verlening van décharge voor de vervulling van de taken van de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Raad van Toezicht over het afgelopen boekjaar.
- 4) Indien Participanten, die gezamenlijk ten minste een tiende van het totale aantal Participaties houden, een Vergadering 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.
- 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.
- 6) Toegang tot de Vergadering hebben de Participanten in persoon of bij schriftelijke gemachtigde, de bestuurders van de Beheerder en van de Juridisch Eigenaar, de leden van de Raad van Toezicht, de Accountant, de Bewaarder alsmede degenen die door de voorzitter tot de vergadering worden toegelaten.

- 7) Vergadergerechtigd zijn zij die op de, in de oproeping vermelde datum (rechten ter zake van) Participaties houden en na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per die datum zijn ingeschreven in het Participantenregister dan wel zijn opgenomen in een ander register gehouden door een intermediair als bedoeld in artikel 10.10 van deze Voorwaarden.
- 8) Participanten die de Vergadering willen bijwonen, dienen zicht ten minste 5 (vijf) werkdagen voor de dag van de vergadering schriftelijk of langs elektronische weg bij de Beheerder aan te melden op de in de oproeping vermelde wijze. Als een Participant zich bij schriftelijke volmacht wil doen vertegenwoordigen dan dient deze volmacht uiterlijk op de vijfde werkdag voor de Vergadering gedeponeed te zijn op de plaats zoals in de oproeping vermeld.
- 9) De Beheerder is bevoegd de volmacht te weigeren indien deze tot strijd leidt met één of meer van de FBI-criteria.
- 10) 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.
- 11) De voorzitter van de Raad van Toezicht treedt op als voorzitter van de Vergadering. Is de voorzitter noch een ander lid van de Raad van Toezicht aanwezig, dan treedt een bestuurder van de Beheerder op als voorzitter van de Vergadering. Is ook geen bestuurder van de Beheerder aanwezig dan voorziet de Vergadering zelf in haar voorzitterschap. De voorzitter wijst een secretaris aan uit de aanwezigen bij de Vergadering.
- 12) Een Participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht en bij geldige legitimatie van de gevolmachtigde, doen vertegenwoordigen.
- 13) Tenzij deze Voorwaarden anders bepalen, worden alle besluiten van de Vergadering genomen met volstrekte meerderheid van stemmen verbonden aan alle ter Vergadering vertegenwoordigde Participaties, waarbij aan elke hele Participatie, 1 (een) stem toekomt. Een besluit van de Vergadering tot ontslag van de Beheerder, de Juridisch Eigenaar, of een lid van de Raad van Toezicht kan slechts worden genomen met een twee derde meerderheid van de ter Vergadering geldig uitgebrachte stemmen, in een Vergadering waarin minstens drie vierde van de Participaties vertegenwoordigd is.
- 14) De voorzitter van de Vergadering bepaalt de wijze van stemming, met dien verstande dat wanneer een van de ter Vergadering aanwezige Participanten dit wenst, stemming door middel van ongetekende briefjes plaatsvindt.
- 15) 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.
- 16) De Participanten kunnen alle besluiten die zij ter Vergadering kunnen nemen, ook buiten Vergadering nemen met uitzondering van een besluit tot ontslag van de Beheerder, de Juridisch Eigenaar of een lid van de Raad van Toezicht. Een buiten Vergadering genomen besluit is slechts geldig, indien de stemgerechtigde Participanten per e-mail of per brief zich met de vereiste meerderheid voor het desbetreffende besluit hebben uitgesproken.
- 17) Binnen 8 (acht) dagen na de vaststelling van een jaarrekening door de Vergadering als bedoeld in artikel 19.3 van deze Voorwaarden wordt daarvan door de Beheerder aan de Participanten mededeling gedaan op de wijze zoals vermeld in artikel 21. Indien een jaarrekening gewijzigd is vastgesteld, zal de Beheerder overeenkomstig artikel 21 van deze Voorwaarden de Participanten informeren en zal de gewijzigde jaarrekening door de Beheerder op de Website worden geplaatst.
- 18) 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 20 – Raad van Toezicht

- 1) De Raad van Toezicht heeft tot taak toezicht te houden op de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en staat de Beheerder en de Juridisch Eigenaar met raad terzijde. De Raad van Toezicht treedt bij het uitoefenen van haar taak uitsluitend op in het belang van Participanten.
- 2) De Raad van Toezicht bestaat uit twee of meer natuurlijke personen.
- 3) De Raad van Toezicht is bevoegd, in een duidelijk te beschrijven daartoe strekkend besluit, besluiten van de Beheerder aan zijn goedkeuring te onderwerpen.
- 4) De leden van de Raad van Toezicht worden benoemd door de Vergadering.
- 5) Tenzij de Vergadering anders besluit wordt een lid van de Raad van Toezicht voor een termijn van vier jaar benoemd.
- 6) De Beheerder zal, na de Raad van Toezicht te hebben gehoord, een voordracht voor de benoeming van een lid van de Raad van Toezicht opmaken.
- 7) De Raad van Toezicht benoemt uit zijn midden een voorzitter.
- 8) Leden van de Raad van Toezicht kunnen te allen tijde worden geschorst of ontslagen door de Vergadering. Een schorsing kan, ook na één of meermalen te zijn verlengd, in totaal niet langer duren dan drie maanden.
- 9) De Vergadering neemt het besluit tot ontslag van een lid van de Raad van Toezicht met volstreekte meerderheid van stemmen, indien die meerderheid ten minste een derde van het totale aantal Participaties vertegenwoordigt. Indien die meerderheid minder dan een derde van het totale aantal Participaties vertegenwoordigt, maar een volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen het besluit tot ontslag van een lid van de Raad van Toezicht steunt, dan kan in een nieuwe Vergadering, die conform artikel 19.2 wordt bijeengeroepen, het besluit bij volstreekte meerderheid van stemmen worden genomen, onafhankelijk van het op deze Vergadering vertegenwoordigd aantal Participaties.
- 10) De Raad van Toezicht vergadert zo vaak één of meer leden dat wenst dan wel de Beheerder daartoe verzoekt.
- 11) De Raad van Toezicht besluit bij volstreekte meerderheid van het in totaal door de gezamenlijk in functie zijnde leden van de Raad van Toezicht uit te brengen stemmen. Bij staken van stemmen is de stem van de voorzitter beslissend, mits ten minste drie leden van de raad van toezicht in functie zijn.
- 12) Ieder lid van de Raad van Toezicht brengt één stem uit.
- 13) Ieder lid van de Raad van Toezicht kan zich in de vergadering uitsluitend door een medelid doen vertegenwoordigen.
- 14) De Raad van Toezicht kan ook buiten vergadering besluiten nemen, mits alle leden zijn geraadpleegd en geen van de leden zich tegen deze wijze van besluitvorming heeft verklaard.

Artikel 21 - Mededelingen aan Participanten

Alle mededelingen aan en alle oproepingen aan Participanten geschieden door publicatie op de Website.

Artikel 22 - Wijzigen van de Voorwaarden

- 1) De Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk kunnen besluiten om deze Voorwaarden te wijzigen.
- 2) Een wijziging van de Voorwaarden wordt aan Participanten bekendgemaakt op de Website.
- 3) Wijzigingen in de Voorwaarden waardoor rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd en wijzigingen in het beleggingsbeleid, worden pas van kracht één maand na de bekendmaking van de wijziging. Gedurende deze maand kunnen Participanten onder de tot dan toe geldende voorwaarden uittreden.

Artikel 23 - Opheffing en vereffening van het Fonds

- 1) Een besluit tot opheffing van het Fonds kan uitsluitend worden genomen door de Beheerder en

de Juridisch Eigenaar gezamenlijk na voorafgaande goedkeuring van de Vergadering en de Raad van Toezicht.

- 2) Een besluit tot opheffing van het Fonds wordt onverwijld kenbaar gemaakt aan de Participanten op de wijze zoals vermeld in artikel 21.
- 3) In geval van opheffing overeenkomstig artikel 23.1 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 legt daarvan aan de Participanten rekening en verantwoording af waarna het saldo aan de Participanten wordt 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 bekendgemaakt op de wijze zoals vermeld in artikel 21.
- 4) Gedurende de opheffing en vereffening van het Fonds blijven deze Voorwaarden voor zover mogelijk 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 15 september 2021.

