



Prospectus Achmea IM Euro Local Government Loans Fund

achmea 
Investment Management



Inhoud

1	Definities	1
2	Belangrijke informatie	4
3	Algemene informatie	5
3.1	Rechtsvorm Fonds	5
3.2	De Beheerder: Achmea Investment Management B.V.	5
4	Deelname in het Fonds	7
4.1	Uitgifte en inkoop van Participaties	7
4.2	Liquideitsinstrumenten	7
5	De Beheerder	10
5.1	Verantwoordelijkheden en taken van de Beheerder	10
5.2	Personeel	10
5.3	Eigen vermogen, kapitaalvereisten en beroepsaansprakelijkheidsrisico's	10
5.4	Contractuele verhouding met de Beheerder	10
5.5	Jaarrekening Beheerder	11
6	De Bewaarder	12
7	Juridisch Eigenaar	14
8	Dienstverleners	15
9	Belangenconflicten	16
10	Waardering en resultaatbepaling	17
11	Kosten	19
12	Risico's	22
13	Fiscale positie	25
14	Maatschappelijk Verantwoord Beleggen	26
15	Informatieverstrekking	27
16	Informatie over het Fonds	29
17	Beleggingsdoelstelling en strategie	31
18	De vermogensbeheerder	34
19	Kosten en vergoedingen	35
20	Risico's van het Fonds	36
21	Compensatie bij onjuist berekende koers	37
	Bijlage A Omschrijving risico's	38

1 Definities

In dit Prospectus hebben onderstaande woorden en/of afkortingen de volgende betekenis:

AIFM Richtlijn

Richtlijn nr. 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 8 juni 2011, inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010;

AFM

Autoriteit Financiële Markten;

Beheerder

Degene die belast is met het beheer van het Fonds, te weten Achmea Investment Management B.V. of diens rechtsopvolger, alsmede elk andere beheerder als bedoeld in artikel 1:1 Wft die nadien belast wordt met het beheer van het Fonds;

Beheervergoeding

De door het Fonds aan de Beheerder te betalen vergoeding voor de door of namens haar verrichte handelingen ten behoeve van het Fonds als bedoeld in de Fondsvoorwaarden en dit Prospectus;

Bewaarder

De bewaarder als bedoeld in artikel 1:1 Wft die van tijd tot tijd is aangesteld door de Beheerder;

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de Taxonomieverordening (EU) 2020/852:

- 1) Een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- 2) Een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- 3) Een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;
- 4) Een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld;

Taxonomieverordening (EU)

De Taxonomieverordening (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen, en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

Fonds

Het vermogen waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen financiële instrumenten, gelden of andere activa zijn of worden opgenomen en ten laste waarvan overeenkomsten en verplichtingen zijn of worden aangegaan, teneinde de Participanten in de opbrengst daarvan te doen delen overeenkomstig de Fondsvoorwaarden;

Fondsvoorwaarden

Het fondsreglement van het Fonds, zoals van tijd tot tijd gewijzigd;

Intrinsieke Waarde van een Participatie

De intrinsieke waarde van een Participatie, in een Participatieklasse, vastgesteld overeenkomstig de Fondsvoorwaarden;

Intrinsieke Waarde van het Fonds

De intrinsieke waarde van het Fonds, vastgesteld overeenkomstig de Fondsvoorwaarden;

Intrinsieke Waarde van een Participatieklasse

De intrinsieke waarde van een Participatieklasse, vastgesteld overeenkomstig de Fondsvoorwaarden;

Jaarverslag

Het jaarverslag over een bepaald boekjaar bestaande uit het bestuursverslag, de jaarrekening en de accountantsverklaring;

Juridisch Eigenaar

De Stichting Bewaarder of Stichting Juridisch Eigenaar, dan wel een andere entiteit die is belast met het houden van de juridische eigendom van het vermogen van het Fonds als bedoeld in artikel 4:37j Wft;

Participant

De juridisch gerechtigde tot een of meer Participaties;

Participatie

Een participatie op naam vertegenwoordigend de economische (deel)gerechtigdheid tot een specifieke Participatieklasse;

Participatieklasse

Een administratief afgescheiden gedeelte van het vermogen van het Fonds;

Prospectus

Het meest recente Prospectus (zoals bedoeld in artikel 4:37l Wft) met betrekking tot het Fonds;

Servicevergoeding

De aan de Beheerder toekomende vergoeding voor kosten als bedoeld in de Fondsvoorwaarden en dit Prospectus;

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Werkdag

Elke dag, met uitzondering van zaterdag en zondag en de in Nederland erkende feestdagen;

Wet- en regelgeving

De van toepassing zijnde wet- en regelgeving;

Wft

Wet op het financieel toezicht;

Een begrip dat is omschreven in enkelvoud heeft in het meervoud dezelfde betekenis en vice versa, tenzij anders is aangegeven.

2 Belangrijke informatie

Dit is het Prospectus van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund (hierna het “Fonds”). Beleggen in dit Fonds brengt naast kansen ook risico's met zich mee. Het is belangrijk voordat u belegt in dit Fonds, dat u alle informatie in dit Prospectus, de Fondsvoorwaarden en andere relevante informatie, waaronder het Jaarverslag van het Fonds, leest.

Het geven van informatie die niet is opgenomen in dit Prospectus is voorbehouden aan de Beheerder. Dit Prospectus verschijnt uitsluitend in de Nederlandse taal. De in dit Prospectus opgenomen gegevens zijn, voor zover aan de Beheerder redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid en geen gegevens zijn weggelaten, waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen. Uitsluitend de Beheerder is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens zoals opgenomen in dit Prospectus.

Dit Prospectus is geen aanbod of uitnodiging om Participaties of andere financiële instrumenten te kopen of te verkopen. Het Prospectus geeft een omschrijving van het Fonds. Het bevat de gegevens die u nodig heeft om hierover een verantwoord oordeel te vormen.

Bij de verspreiding van dit Prospectus en bij het aanbieden en toekennen van Participaties kunnen in bepaalde rechtsgebieden (wettelijke) beperkingen gelden. Wij verzoeken u om u op de hoogte te stellen van die beperkingen en u daaraan te houden. Dit Prospectus is geen aanbod van de Fondsen. Het is ook geen uitnodiging om een dergelijk aanbod te doen aan een persoon in een ander land of rechtsgebied waar dit volgens de daar geldende regelgeving niet is toegestaan. De Beheerder is niet aansprakelijk voor overtreding van dergelijke regelgeving. Het maakt daarbij niet uit of dit komt door een derde partij, een Participant of een persoon die Participant wil worden. De Participaties in de Fondsen worden alleen aangeboden in Nederland en niet in een andere lidstaat van de Europees Economische Ruimte.

De Participaties in het Fonds zullen niet worden geregistreerd onder de United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de 'Securities Act'). Ook zal het Fonds niet worden geregistreerd onder de United States Investment Company Act van 1940 van de Verenigde Staten van Amerika, zoals gewijzigd. De Participaties van het Fonds mogen niet worden aangeboden, verkocht of geleverd, direct of indirect, in de Verenigde Staten van Amerika, hun gebiedsdelen of bezittingen, enige staat van de Verenigde Staten en het District van Colombia. Dit is alleen toegestaan als het gebeurt in overeenstemming met regulation S van de Securities Act of als gevolg van een ontheffing van de registratieplicht die in deze wet is opgenomen. Afgezien van bepaalde, beperkte uitzonderingen zal de Beheerder geen inschrijvingen aanvaarden van personen die zijn gevestigd in de Verenigde Staten of handelen voor rekening of ten bate van enig persoon in de Verenigde Staten.

Op dit Prospectus is alleen Nederlands recht van toepassing. Alleen het laatste door de Beheerder afgegeven Prospectus is geldend. Als u een Prospectus heeft uitgeprint of heeft opgeslagen, kan er na die datum een wijziging hebben plaatsgevonden. De gegevens in de door u geprinte of opgeslagen versie zijn dan niet meer juist. De meest recente versie van het Prospectus kunt u opvragen bij de Beheerder.

Zeist, 1 februari 2024

Achmea Investment Management B.V.,

M.S. Schlejen-Peeters

R.M. Krens

3 Algemene informatie

3.1 Rechtsvorm Fonds

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft. Het Fonds is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn. Het Fonds wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

3.2 De Beheerder: Achmea Investment Management B.V.

Vergunning

Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder van het Fonds en heeft een vergunning van de AFM als bedoeld in artikel 2:65 onder a van de Wft en valt onder het regime van de AIFM Richtlijn. De Beheerder en het Fonds staan ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

Het is de Beheerder volgens artikel 2:67a, tweede lid, van de Wft toegestaan de volgende beleggingsdiensten te verlenen aan professionele beleggers:

- het beheren van een individueel vermogen;
- het in de uitoefening van beroep of bedrijf adviseren over financiële instrumenten.

De Beheerder staat onder gedragstoezicht van de AFM en onder prudentieel toezicht van De Nederlandsche Bank.

De Beheerder beheert ook andere onder toezicht staande en niet-onder toezicht staande beleggingsinstellingen. Voor een totaal overzicht van deze beleggingsinstellingen verwijzen wij u naar het Jaarverslag van de Beheerder. Dit Jaarverslag is gepubliceerd op de website van de Beheerder.

Vestigingsplaats, adres en KvK

Achmea Investment Management B.V. is statutair gevestigd te Zeist en is ingeschreven in de Kamer van Koophandel onder nummer 18059537. Het kantooradres is: Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. Het postadres is: Postbus 866, 3700 AW Zeist.

Het Fonds is opgericht in Nederland en heeft dezelfde vestigingsplaats als de Beheerder.

Bestuurders, Commissarissen en Beleidsbepalers

De volgende personen zijn statutair bestuurder van de Beheerder:

- M.S. (Maureen) Schlejen-Peeters, zelfstandig bevoegd, voorzitter;
- R.M. (Rogier) Krens, directeur, met als kernverantwoordelijkheid de afdeling Investments.

De volgende personen zijn (naast de statutair bestuurders) beleidsbepalers van de Beheerder in de zin van de Wft:

- A.P. (Twan) van Erp, directeur, met als kernverantwoordelijkheid de afdeling Strategisch Portefeuille Advies;
- R.G.H. (Rob) Verheul, directeur, met als kernverantwoordelijkheid de afdeling Operations & Transformatie.

De activiteiten van de Beheerder worden uitgevoerd onder toezicht van een Raad van Commissarissen. De volgende personen zijn benoemd tot commissaris van de Beheerder:

- L. (Leen) Meijaard, voorzitter;
- P.H.M. (Petri) Hofsté, tevens lid van de Raad van Commissarissen van Achmea B.V, Raad van Commissarissen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. en Raad van Commissarissen van Achmea Schadeverzekeringen N.V.;
- D.C. (Daphne) de Kluis, tevens lid van de Raad van Bestuur van Achmea, bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V., lid van de Raad van Commissarissen Syntrus Achmea Real Estate & Finance B.V. en lid van de Raad van Commissarissen van Achmea Bank N.V.
- S.G. (Fieke) van der Lecq, tevens lid van de Raad van Commissarissen Syntrus Achmea Real Estate & Finance B.V.

Achmea Groep

Achmea B.V. is 100% aandeelhouder van Achmea Investment Management B.V.

Website

De Beheerder heeft een eigen website: www.achmeainvestmentmanagement.nl

4 Deelname in het Fonds

4.1 Uitgifte en inkoop van Participaties

Het Fonds geeft Participaties in verschillende Participatieklassen uit. De onderverdeling van het Fonds in Participatieklassen is een administratieve scheiding in het vermogen van het Fonds. Het Fonds heeft een open-end structuur. Dit houdt in dat het Fonds nieuwe Participaties zal uitgeven tegen een koers gelijk aan de dagelijks Intrinsieke Waarde van een Participatieklasse, verhoogd met de vastgestelde opslag. Tevens is het Fonds steeds bereid, bijzondere omstandigheden voorbehouden, Participaties in te kopen tegen de Intrinsieke Waarde van een Participatieklasse verlaagd met de vastgestelde afslag.

4.1.1. Cut-off tijd

Uitgifte en inkoop van Participaties kan alleen als de opdracht daartoe tijdig en voor de cut-off tijd is ontvangen door de Beheerder. De Beheerder is bevoegd om gedurende de werkdag meerdere keren de waarde van een Participatie en de koers te bepalen, danwel methodieken toe te passen waarbij aan- of verkoop opdrachten gedurende de werkdag kunnen worden uitgevoerd en dezelfde dag kunnen worden afgewikkeld. De Beheerder volgt daarbij de procedures van forward pricing ter voorkoming van late trading of market timing. De cut-off tijd en de settlement van de opdrachten tot uitgifte en inkoop van Participaties, kunt u opvragen bij de Beheerder.

4.2 Liquiditeitsinstrumenten

De inkoop en uitgifte van Participaties van een Fonds zal door de Beheerder geheel of gedeeltelijk kunnen worden opgeschort of beperkt indien, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, zich een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan zijn dat door de inkoop of uitgifte in strijd zou worden gehandeld met enig wettelijke bepaling, het beleggingsbeleid, of in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de inkoop of uitgifte van Participaties van het desbetreffende Fonds tot gevolg kan hebben dat de belangen van de bestaande Participanten van dat Fonds onevenredig geschaad worden.

Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan bijvoorbeeld zijn dat, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, de liquiditeitspositie van het Fonds inkoop niet toestaat. Bovendien kan de Beheerder oordelen dat voor een inkoop van Participaties benodigde verkoop van de onderliggende financiële instrumenten en andere vermogensbestanddelen, gelet op de daarbij van belang zijnde marktomstandigheden, de hierdoor mogelijk te realiseren verkoopopbrengst(en), onverantwoord of onmogelijk is.

Behalve opschorting van inkoop en uitgifte van Participaties kan de Beheerder, indien een bijzondere omstandigheid zich voordoet, beslissen om andere liquiditeitsbeheersmaatregelen in te zetten, zoals:

- Gating
- In-kind toe- en uittreden
- Side pockets

Indien een liquiditeitsbeheersmaatregel wordt ingezet, zal de Beheerder de Participanten hier onverwijld van op de hoogte stellen.

Gating: indien blijkt dat het Fonds slechts deels in staat is om verzoeken tot inkoop en uitgifte van Participaties te verwerken, heeft de Beheerder mogelijkheden tot het doseren van de inkoop en uitgifte van Participaties (gating) bij het Fonds.

Het doseren van de inkoop en uitgifte van Participaties kan zowel op Fonds-, als op Participantsniveau plaatsvinden met verschillende drempelwaardes. Voor dit Fonds is een drempelwaarde van 10% van de totale NAV van het Fonds ingesteld. Indien de verzoeken tot inkoop en uitgifte van Participaties deze drempelwaarde overschrijden, kan de Beheerder besluiten om de verzoeken boven de drempelwaarde deels of volledig, afhankelijk van de liquiditeit in de markt, door te schuiven naar de volgende handelsdag (-en).

Indien de Beheerder besluit gating toe te passen, worden de inkoop en/of uitgifte van Participaties verzoeken pro rata gehonoreerd. De niet uitgevoerde verzoeken tot inkoop worden samen met nieuwe verzoeken tot inkoop uitgevoerd op het moment dat het Fonds heropend wordt, eveneens naar pro rata omvang. In het geval er sprake is van een beperking tot toetreding tot het Fonds, zal het niet gehonoreerde deel van de verzoeken tot uitgifte vervallen, tenzij deze door de Participant gehandhaafd worden.

In-kind toe- en uittreden: indien terugbetalingsverzoeken dusdanig groot zijn dat verkoop van beleggingen aanzienlijke markteffecten, kosten voor het Fonds of andere nadelen kan veroorzaken, kan de Beheerder, ter bescherming van de zittende Participanten, besluiten om aan de uittredende Participant een uitkering in stukken te doen in plaats van cash. Tevens kan de Beheerder besluiten toe- of uittreden in stukken toe te staan zonder dat daar een specifieke reden voor is. Hieraan kunnen aanvullende voorwaarden worden verbonden.

Side pockets: indien een gedeeltelijke fundflow wel mogelijk is, maar bepaalde beleggingen volledig illiquide of helemaal onverhandelbaar zijn geworden, kan de Beheerder besluiten de illiquide beleggingen te scheiden van de resterende liquide beleggingen. De illiquide beleggingen worden dan ondergebracht in side pockets. De Beheerder zal alleen gebruikmaken van side pockets indien er geen andere oplossingen voor handen zijn om te kunnen voldoen aan de beleggingsrichtlijnen, -doelstellingen en -restricties. De Beheerder zal de voorwaarden en tijdslijnen opstellen, waaronder de side pocket van het Fonds plaatsvindt, en deze aan de Participanten openbaar maken.

De AFM kan de Beheerder door middel van een aanwijzing verplichten om in het algemeen belang of in het belang van de Participanten inkoop of uitgifte van participaties of de betaling na de inkoop door de Beheerder van de Participaties op te schorten.

Ook kunnen Participaties tijdelijk niet ingekocht of uitgegeven worden als het niet mogelijk is om de waarde van het Fonds of de Participaties te berekenen en een koers te bepalen. Die situatie is mogelijk in de volgende gevallen:

- Er is sprake van beleggingen die worden verhandeld op een of meer beurzen of handelsplatformen die zijn gesloten op andere dagen dan de gebruikelijke sluitingsdagen van het Fonds. Of de handel op die beurzen of handelsplatformen is tijdelijk stilgelegd of beperkt;
- De waarde van een belegging kan niet snel of nauwkeurig genoeg worden berekend. Voor deze berekening gebruiken wij verschillende communicatiemiddelen en rekenprogramma's. Als deze buiten onze schuld niet goed werken, kan de waarde van het Fonds tijdelijk niet worden berekend;
- Als het Fonds belegt in een ander beleggingsfonds onder beheer van de Beheerder of een ander beleggingsfonds van derden, waarbij de hiervoor genoemde bijzondere situaties optreden, of de beheerder van het externe beleggingsfonds om andere redenen heeft besloten tot opschorting van inkoop en uitgifte. Of de waarde van het andere beleggingsfonds kan tijdelijk niet worden bepaald;
- Er is volgens de Beheerder sprake van een andere bijzondere omstandigheid waardoor het niet goed mogelijk is om de waarde van het Fonds of Participatie te berekenen. Bij de beoordeling of van zo'n bijzondere omstandigheid sprake is, staat het belang van de Participanten in een Fonds voorop.

Als het niet mogelijk is om de koers van het Fonds te berekenen, maken wij dit meteen bekend op de website van de Beheerder.

Zodra de opschorting van inkoop of uitgifte van Participaties is opgeheven, zal de Beheerder zo spoedig mogelijk nadien de Participanten in staat stellen hun verzoeken tot aan- of verkoop van Participaties alsnog door te geven.

5 De Beheerder

5.1 Verantwoordelijkheden en taken van de Beheerder

De Beheerder is verantwoordelijk voor het beheer van het Fonds zoals beschreven in dit Prospectus. Tenzij anders aangegeven betreft dit als kerntaken vermogensbeheer en risicobeheer. Daarnaast is de Beheerder verantwoordelijk voor overige taken, zoals (financiële) administratie, marketing, productontwikkeling en het verzorgen van publicaties.

5.2 Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Er wordt gebruik gemaakt van de diensten van Achmea B.V. of aan haar gelieerde ondernemingen. Personeelskosten worden verantwoord in het Jaarverslag van de Beheerder.

5.3 Eigen vermogen, kapitaalvereisten en beroepsaansprakelijkheidsrisico's

De Beheerder houdt voldoende eigen vermogen aan om te voldoen aan de kapitaalverplichtingen die voortvloeien uit wet- en regelgeving die van toepassing is op de Beheerder voor het beheren van beleggingsinstellingen en voor het verlenen van beleggingsdiensten. Bij de berekening van het aan te houden kapitaal wordt additioneel kapitaal meegerekend voor het afdekken van beroepsaansprakelijkheidsrisico's.

De Beheerder stuurt door actief risicomanagement op een risicoprofiel passend bij het karakter van haar dienstverlening. Voor dit risicoprofiel houdt de Beheerder voldoende kapitaal aan om haar risico's af te dekken in overeenstemming met haar risk appetite. De Beheerder neemt in haar jaarverslag en halfjaarverslag een overzicht op van het eigen vermogen en aan te houden kapitaal.

Daarnaast heeft de Achmea Groep een beroepsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten. De Beheerder valt onder deze verzekering. Voor deze verzekering geldt een eigen risico.

5.4 Contractuele verhouding met de Beheerder

De Fondsvoorwaarden van het Fonds bevatten bepalingen over de rechten en verplichtingen van Participanten en de Beheerder. De Fondsvoorwaarden zijn uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht. Alle geschillen die in verband met de overeenkomst ontstaan, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan daaronder begrepen, zullen op basis van de Fondsvoorwaarden worden beslecht door arbitrage overeenkomstig het Arbitragereglement van het Nederlands Arbitrage Instituut. Dat geldt eveneens voor geschillen in verband met overeenkomsten die met de Fondsvoorwaarden samenhangen, tenzij de desbetreffende overeenkomst uitdrukkelijk anders bepaalt. De Nederlandse wetgeving bevat rechtsinstrumenten die voorzien in de erkenning en de tenuitvoerlegging van arbitrale beslissingen.

5.5 Jaarrekening Beheerder

De jaarrekening van de Beheerder wordt gedeponereerd bij de Kamer van Koophandel en zal uiterlijk binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar ter inzage liggen bij de Beheerder en aldaar kosteloos verkrijgbaar zijn. Tevens is de jaarrekening gepubliceerd op de website van de Beheerder.

6 De Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam branch is de Bewaarder van het Fonds. Het kantooradres van de Bewaarder is Tribes SOM2 Building, Claude Debussylaan 7, 1082 MC Amsterdam.

6.1 Taken van de Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van de Fondsen door een onafhankelijke partij te laten bewaren, de Bewaarder.

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:

- Een Bewaarder houdt alle beleggingen van de Fondsen in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen;
- Een Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het door ons gevoerde beheer van de Fondsen. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt;
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

6.2 Samenvatting van onze overeenkomst met de Bewaarder

De activa van de Fondsen worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam branch, als de Bewaarder van de Fondsen.

Het eigen vermogen van de Bewaarder voldoet aan het van tijd tot tijd in de AIFM-richtlijn en het ter uitvoering daarvan (waaronder de Wft) bepaalde. Tussen de Beheerder en de Bewaarder van de Fondsen is een schriftelijke bewaarovereenkomst gesloten. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende elementen:

- De Bewaarder zorgt ervoor dat de kasstromen van de Fondsen naar behoren worden gecontroleerd en in het bijzonder dat alle betalingen door of namens Participanten bij de inschrijving op de aandelen ontvangen zijn en dat alle contanten van de Fondsen geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van de Juridisch Eigenaar inzake de Fondsen geopend zijn bij (in beginsel) een entiteit zoals beschreven in artikel 18 lid 1 onder a), b) en c) van de Europese Richtlijn 2006/73/EG (een kredietinstelling of een bank waaraan in een derde land een vergunning is verleend);
- De activa van de Fondsen bestaande uit financiële instrumenten worden bij de Bewaarder in bewaring gegeven. De Bewaarder houdt alle financiële instrumenten die kunnen worden geregistreerd op een financiële instrumentenrekening in de boeken van de Bewaarder in bewaarneming op aparte rekeningen op naam van de Juridisch Eigenaar inzake de Fondsen. Daarnaast houdt de Bewaarder alle financiële instrumenten in bewaarneming die fysiek aan de Bewaarder kunnen worden geleverd;
- De Bewaarder zorgt ervoor dat de uitgifte van Participaties alsmede de inkoop daarvan gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, met het Prospectus en de Fondsvoorwaarden van de Fondsen.
- De Bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van de Participaties in de Fondsen wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, het Prospectus en de Fondsvoorwaarden van de Fondsen en de daarvoor geldende procedures;
- De Bewaarder voert de aanwijzingen van de Beheerder uit, tenzij deze in strijd zijn met Nederlands recht, het Prospectus of de Fondsvoorwaarden van de Fondsen;
- De Bewaarder vergewist zich ervan dat bij transacties met betrekking tot de activa van de Fondsen de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan de Fondsen;

- De Bewaarder vergewist zich ervan dat de opbrengsten van de Fondsen een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht, het Prospectus en met de Fondsvoorwaarden van de Fondsen; De Bewaarder treedt bij de uitvoering van de hierboven beschreven taken in het belang van de Participanten in de Fondsen op.

Onder de AIFM-richtlijn is de Bewaarder jegens de Fondsen of de Participanten aansprakelijk voor het verlies door de Bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming van de in bewaarneming genomen financiële instrumenten is overgedragen. In geval van een dergelijk verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument restitueert de Bewaarder onverwijld een financieel instrument van hetzelfde type of voor een overeenstemmend bedrag aan de Fondsen.

De Bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om deze te verhinderen.

De Bewaarder is jegens de Fondsen of de Participanten eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de Bewaarder zijn verplichtingen met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt.

De Bewaarder is jegens de Fondsen niet aansprakelijk voor verliezen voortvloeiend uit de (beleggings)-risico's verbonden aan activa en passiva die door de Fondsen worden gehouden door de Juridisch Eigenaar. De Beheerder zal een claim op de Bewaarder namens de betrokken Fondsen te gelde maken indien een dergelijke situatie zich voordoet.

De Bewaarder kan zijn aansprakelijkheid voor verlies van de in bewaring gegeven financiële instrumenten jegens de Fondsen of de Beheerder in beginsel slechts uitsluiten indien:

1. hij aan alle daarvoor geldende vereisten voor delegatie van bewaarnemingstaken heeft voldaan;
2. hij een schriftelijke overeenkomst met de derde die de uitbestede werkzaamheden verricht, heeft gesloten waarin zijn aansprakelijkheid aan de derde wordt overgedragen en op grond waarvan de Fondsen, de Beheerder of de Bewaarder namens hen, op dezelfde voet als waarin oorspronkelijk de Bewaarder kon worden aangesproken, de derde kan aanspreken wegens schade wegens verlies van financiële instrumenten; en
3. hij een schriftelijke overeenkomst met de Fondsen of de Beheerder heeft gesloten waarin de Fondsen of de Beheerder namens de Fondsen instemt met de uitsluiting van de aansprakelijkheid van de Bewaarder en waarin een objectieve reden voor die uitsluiting is opgenomen.

Op de datum van dit Prospectus heeft de Bewaarder zijn aansprakelijkheid niet beperkt op grond van bovenstaande punten.

De Beheerder heeft een kwijting als hierboven bedoeld niet uitdrukkelijk toegelaten in de bewaarovereenkomst, en zal een dergelijke kwijting alleen toestaan indien zij dit in het belang van (de Participanten in) de Fondsen acht. De Bewaarder zal de genoemde taken tot slot verrichten met inachtneming van de in de bewaarovereenkomst gemaakte afspraken.

De Bewaarder verstrekt de Beheerder een lijst met namen en gegevens van uitbesteding aan derde-bewaarnemers, ook wel subcustodians genoemd. Indien uitbesteding aan een derde-bewaarnemer voldoet aan de hierboven gestelde voorwaarden om aansprakelijkheid van de Bewaarder te beperken voor verlies van de in bewaring gegeven financiële instrumenten, zal de Beheerder de Participanten onverwijld in kennis stellen en daarbij aangeven welke financiële instrumenten hierdoor geraakt kunnen worden.

7 Juridisch Eigenaar

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. Deze vindt u in hoofdstuk 16. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de Fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De Juridisch Eigenaar is ten opzichte van de Participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van opzet en/of grove schuld. Dit geldt ook wanneer de Juridisch Eigenaar de bij hem in bewaring gegeven goederen geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd, met dien verstande dat de Juridisch Eigenaar alleen verplicht is tot zorgvuldige selectie van derden. Deze aansprakelijkheid staat opgenomen in de Fondsvoorwaarden.

De Beheerder stelt de Participanten onverwijld in kennis van eventuele wijzigingen in verband met de aansprakelijkheid van de Juridisch Eigenaar.

8 Dienstverleners

8.1 Accountant

Ernst & Young Accountants LLP controleert als externe accountant de jaarrekening. De accountant geeft de uitslag van zijn onderzoek weer in een controleverklaring over de getrouwheid van de jaarrekening. Deze verklaring is opgenomen in het Jaarverslag. Het kantooradres van de accountant is Wassenaarseweg 80, 2596 CZ Den Haag.

8.2 Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co Belastingadviseurs wordt ingeschakeld als fiscaal adviseur wanneer er fiscaal gerelateerde vraagstukken zijn. Het kantooradres van de fiscaal adviseur is Laan van Langerhuize 9, 1186 DS Amstelveen.

8.3 Juridisch Adviseur

De Brauw Blackstone Westbroek N.V. is de juridisch adviseur. Het kantooradres van de juridisch adviseur is Claude Debussylaan 80, 1070 AB Amsterdam.

9 Belangenconflicten

De Beheerder wil voorkomen dat belangenconflicten schade toebrengen aan de belangen van het Fonds en de belangen van de Participanten in het Fonds. Daarom nemen we maatregelen om belangenconflicten te onderkennen, te voorkomen, te beheersen en te controleren. Dit is vastgelegd in de Algemene Gedragscode Achmea, het Achmea Integriteit- & Fraudebeleid en het Beleid belangenconflicten Achmea Investment Management, die zijn uitgewerkt in interne richtlijnen en procedures. Daarnaast geldt er een specifieke gedragscode voor alle medewerkers die (kunnen) beschikken over koersgevoelige informatie (Achmea Insider-regeling). Al deze regelingen hebben tot doel het geven van regels en richtlijnen ten behoeve van marktbescherming alsmede ter voorkoming van conflicten tussen de belangen van de Beheerder en de Participanten en tussen de belangen van de Beheerder of de Participanten enerzijds en de privébelangen van medewerkers van de Beheerder anderzijds. Daarbij staat voorop dat de belangen van Participanten worden gewaarborgd en dat Participanten onder gelijke omstandigheden gelijk worden behandeld.

Komen belangenconflicten toch voor? Dan zullen wij de belangen van de Participanten in acht nemen. Dat gebeurt na redelijke en billijke afweging van de feiten en omstandigheden die daarbij een rol spelen. Belangenconflicten die niet tegengegaan kunnen worden, zullen zo spoedig mogelijk op de website van de Beheerder vermeld worden.

Participanten die zich in gelijke omstandigheden bevinden, kunnen door ons bij de uitvoering van alle taken rekenen op een gelijke en billijke behandeling. Participanten in het Fonds kunnen geen (recht op een) voorkeursbehandeling krijgen. De gelijke en billijke behandeling van Participanten is geregeld in de Fondsvoorwaarden, dit Prospectus, de wetgeving en het toezicht. Onze directie zal toezien op naleving van de regels voor een gelijke en billijke behandeling van Participanten.

10 Waardering en resultaatbepaling

De waardering van het Fonds is opgenomen in het 'Achmea IM Waarderingsbeleid'. Hierin is opgenomen hoe de verschillende instrumenten worden geprijsd en gewaardeerd. In de Fondsvoorwaarden van het Fonds worden de bepalingen omtrent waardering nader toegelicht. De berekening van de netto intrinsieke waarde (NAV) is vastgelegd in een standaardproces dat onderdeel is van de ISAE 3402 type II verklaring van de Beheerder.

De Intrinsieke waarde wordt dagelijks berekend en is op elke Werkdag na afgifte van de Intrinsieke waarde voor de Participanten verkrijgbaar. In bijzonder gevallen is het mogelijk dat er geen intrinsieke waarde kan worden bepaald. Dit is beschreven in de Fondsvoorwaarden.

10.1 Intrinsieke waardebepaling

De Intrinsieke Waarde van het Fonds is de som van de tot het Fonds behorende activa verminderd met de ten laste van het Fonds bestaande passiva, waarbij rekening is gehouden met belastingen en aan de Beheerder toekomende vergoedingen. De Intrinsieke Waarde van een Participatieklasse is de som van de tot die Participatieklasse behorende activa verminderd met de ten laste van die Participatieklasse bestaande passiva, waarbij rekening is gehouden met belastingen en aan de Beheerder toekomende vergoedingen.

Het totale vermogen van een Participatieklasse gedeeld door het op de dag van vaststelling uitstaande aantal Participaties van die Participatieklasse geeft de Intrinsieke Waarde van een Participatieklasse. Als het Fonds in een extern beleggingsfonds belegt, dan gebruiken we de waarde van dat externe beleggingsfonds om de Intrinsieke Waarde van het Fonds te berekenen. Daarvoor wordt de laatst bekende waarde van het externe beleggingsfonds gebruikt die is gepubliceerd door de beheerder van het externe beleggingsfonds. De Beheerder kan bij het berekenen van de intrinsieke waarde van deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen waarin het Fonds deelneemt uitgaan van de door de beheerder van die beleggingsinstellingen laatst verstrekte waarden zonder verplicht te zijn tot nader onderzoek, ook indien die waarden niet gecontroleerd zijn door een registeraccountant of een andere deskundige.

Bij de dagelijkse bepaling van de Intrinsieke Waarde van het Fonds, de Intrinsieke Waarde van een Participatieklasse en de Intrinsieke Waarde van een Participatie zijn de navolgende waarderinggrondslagen van toepassing: de beleggingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de marktwaarde in euro. Waardeveranderingen van de beleggingen, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst en verliesrekening van de desbetreffende Participatieklasse verwerkt.

De overige activa en passiva worden bij de eerste mogelijkheid gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien dit noodzakelijk is, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht. Activa en passiva luidende in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de per balansdatum geldende wisselkoers. De waardering van de activa en passiva geschiedt naar maatstaven die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd. Baten en lasten in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de transactiekoers.

10.2 Resultaatbepaling

Het resultaat van elke Participatieklasse wordt bepaald door de aan de verslagperiode toe te rekenen interestopbrengsten en dividendopbrengsten met betrekking tot in de verslagperiode van de Participatieklasse ex-dividend genoteerde beleggingen te verminderen met de aan de verslagperiode van de Participatieklasse toe te rekenen kosten.

De verkregen stockdividenden worden tegen de reële waarde ten gunste van de resultatenrekening van de Participatieklasse gebracht. Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingsprijs van de beleggingen van de Participatieklasse gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen van de Participatieklasse gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen van de Participatieklasse. De in de verslagperiode opgetreden gerealiseerde en niet gerealiseerde koersresultaten op beleggingen van de Participatieklasse worden bepaald door op de verkoopopbrengst dan wel de balanswaarde aan het einde van de verslagperiode van de Participatieklasse de aankoopwaarde dan wel de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode van de Participatieklasse in mindering te brengen. Baten en lasten van de Participatieklasse worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Kosten en vergoedingen worden, voor zover direct toerekenbaar, rechtstreeks ten laste of ten gunste van de Participatieklasse gebracht.

Niet direct toerekenbare kosten worden naar rato van de omvang van het vermogen ten laste van het Fonds gebracht.

Deze koersresultaten, alsmede die op vreemde valuta, worden via de winst- en verliesrekening ten gunste of ten laste van het vermogen van het Fonds gebracht.

11 Kosten

11.1 Lopende kosten factor (LKF)

Kosten die gedurende de verslagperiode ten laste komen van het Fonds en de Participatieklassen vormen samen de Lopende Kosten Factor (LKF) en worden verwerkt in de koers van de Participatieklassen. De toe- en uittredingskosten, de transactiekosten van onderliggende financiële instrumenten en de interestkosten op bankrekeningen zijn niet opgenomen in de LKF. Aan het eind van elk boekjaar verantwoorden we de hoogte van de LKF in de jaarrekening.

Berekening van de lopende kosten

De LKF wordt berekend volgens de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen van de Wft. De LKF is een percentage van de gemiddelde netto intrinsieke waarde van een Fonds. Na afloop van elk boekjaar wordt de hoogte van de LKF berekend.

De LKF van een Participatieklasse wordt bepaald over het vermogen van die Participatieklasse. De kosten worden iedere maand achteraf betaald en laat zien welke kosten de Beheerder onder andere maakt voor elke Participatieklasse.

De LKF bestaat uit een Beheervergoeding en een Servicevergoeding. Incidentele kosten en uitgaven die redelijkerwijs niet ten laste van de Beheerder dienen te komen worden ten laste gebracht van het Fonds.

11.1.1 Beheervergoeding

Het Fonds betaalt de Beheerder de Beheervergoeding per Participatieklasse. De Beheervergoeding wordt berekend over het vermogen van iedere Participatieklasse en komt ten laste van die Participatieklasse. Zoals volgt uit de Fondsvoorwaarden wordt de Beheervergoeding berekend over elke vastgestelde Intrinsieke Waarde van de Participatieklassen. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van de Participatieklassen. De hoogte van de Beheervergoeding vindt u in hoofdstuk 19.

De Beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

1. het vermogensbeheer van het Fonds;
2. kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen voor zover toegepast door het Fonds.

Indien en voor zover deze diensten onder een vrijstelling voor de BTW kunnen worden gebracht, zoals de vrijstelling voor collectief vermogensbeheer, brengt de Beheerder geen BTW in rekening over deze vergoeding.

11.1.2 Servicevergoeding

Het Fonds betaalt de Beheerder de Servicevergoeding per Participatieklasse. De Servicevergoeding wordt berekend over elke vastgestelde Intrinsieke Waarde van iedere Participatieklasse, zoals volgt uit de Fondsvoorwaarden. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde Servicevergoeding per Participatieklasse ten laste gebracht van het Fonds. De hoogte van de Servicevergoeding kunt u vinden in hoofdstuk 19.

De Servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten:

1. Kosten voor beheer- en directievoering;
2. Kosten voor uitbesteding van de (financiële) administratie door de Beheerder. De Beheerder laat de administratie van de Fondsen uitvoeren door The Bank of New York Mellon SA/NV. Dit houdt onder andere in:

- De intrinsieke waarde berekenen van de Participaties van het Fonds.
 - Rendementsberekeningen maken.
3. Kosten van Achmea Investment Management beleggingsfondsen waarin doorbelegd wordt;
 4. Kosten van de Juridisch Eigenaar;
 5. Kosten van de Bewaarder, die onder andere de beleggingen bewaart en de inkomsten en uitgaven van de Fondsen controleert. Een uitgebreide omschrijving van de werkzaamheden van de Bewaarder vindt u in het hoofdstuk 6;
 6. Kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten;
 7. Administratieve kosten;
 8. Operationele kosten voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van Jaarverslagen, Prospectussen, factsheets, en de kosten van de vergaderingen van Participanten;
 9. Kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank;
 10. Oprichtingskosten (juridische kosten, operationele kosten, accountantskosten en aanmeldingskosten van de Fondsen bij de AFM);
 11. Kosten van de accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden. De hoogte van de kosten hangt af van het aantal uren dat de accountant heeft gewerkt. Deze kosten zijn inclusief btw;
 12. Overige bedrijfslasten. Dit zijn kosten voor o.a.:
 - Bankkosten voor het gebruik van bankrekeningen;
 - Contributie DUFAS (Dutch Fund and Asset Management Association). DUFAS is een belangenvereniging van vermogensbeheerders en beleggingsinstellingen in Nederland.
 13. Marketingkosten voor het aanbieden van de Fondsen.

Indien en voor zover deze diensten onder een vrijstelling voor de BTW kunnen worden gebracht, zoals de vrijstelling voor collectief vermogensbeheer, zal de Beheerder geen BTW in rekening brengen over deze kosten.

11.2 Kosten die niet zijn opgenomen in de LKF

De onderstaande vermelde kosten hebben rechtstreeks invloed op het resultaat van de Fondsen en de Participatieklassen:

11.2.1 Toe- en uittredingskosten

Bij de koop (uitgifte van Participaties door de Beheerder) en verkoop van Participaties (inkoop van Participaties door de Beheerder) door Participanten kan er een opslag respectievelijk afslag gehanteerd worden ter dekking van de kosten die het Fonds als gevolg van toe- of uittreding bij de aan- en verkoop van onderliggende beleggingen maakt. De op- en afslagen dienen ter bescherming van de zittende Participant.

De Beheerder bepaalt conform de Fondsvoorwaarden de hoogte van de op- en afslagen. Dit kan op basis van een lange termijn gemiddelde of op basis van de werkelijke kosten. Onder normale marktomstandigheden berekenen wij de hoogte van de op- en afslagen op basis van een gemiddelde van de kosten die we in het verleden hebben gemaakt voor het aan- en verkopen van beleggingen.

Wij evalueren regelmatig of het lange termijn gemiddelde nog klopt met de werkelijke kosten. Het kan gebeuren dat de open afslagen niet voldoende zijn om deze kosten te dekken. Zo niet, dan kunnen we de hoogte van de op- en afslagen aanpassen aan de werkelijke marktomstandigheden. In bijzondere marktomstandigheden vindt de evaluatie vaker plaats. Gewijzigde op- en afslagen gaan direct in.

De actuele op- en afslagen worden gepubliceerd op de website van de Beheerder en zijn opvraagbaar bij de Beheerder.

Het kan gebeuren dat de op- en afslagen niet voldoende zijn om deze kosten te dekken. De kosten die niet worden gedekt, worden dan betaald uit het vermogen van het Fonds en beïnvloeden dan het resultaat van een Fonds.

11.2.2 Transactiekosten

Bij het kopen en verkopen van beleggingen betaalt het Fonds transactiekosten. Voorbeelden van transactiekosten zijn:

- kosten van de beurshandelaar;
- bankkosten;
- kosten op het gebied van belastingen;
- verschillen tussen de aankoop- en verkoopprijzen van beleggingen (de 'spread');
- de verandering in de prijs van beleggingen als gevolg van de koop of verkoop.

De hoogte van de transactiekosten is vooraf moeilijk te bepalen. Dit komt doordat de kosten vaak in de aan- of verkoopprijs van een belegging verwerkt zijn. Veranderingen in de marktprijs zijn ook moeilijk vooraf te bepalen omdat ze sterk afhangen van de marktomstandigheden. De transactiekosten zijn in de boekhouding opgenomen in de gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten.

11.2.3 Interestkosten

Het kan gebeuren dat een Fonds interestkosten heeft. Bijvoorbeeld als er sprake is van een debetstand ('rood staan'), of als gevolg van een negatieve rente indien het Fonds liquiditeiten aanhoudt bij een bank. Dit beïnvloedt het resultaat van het Fonds en de Participatieklassen.

12 Risico's

12.1 Beheersing interne bedrijfsvoering

De Beheerder streeft ernaar de activiteiten voor haar Participanten zo optimaal mogelijk uit te voeren. De kans bestaat echter, dat ontoereikende of falende processen, mensen of systemen, leiden tot een foute uitvoering van activiteiten in en namens het Fonds. Hierbij is een adequaat risicomanagementbeleid en inrichting van belang voor de risicobeheersing. Het risicomanagementbeleid steunt op drie pijlers:

- het vermijden van financiële verliezen
- het streven naar maximale klanttevredenheid
- het handelen in lijn met geldende Wet- en regelgeving

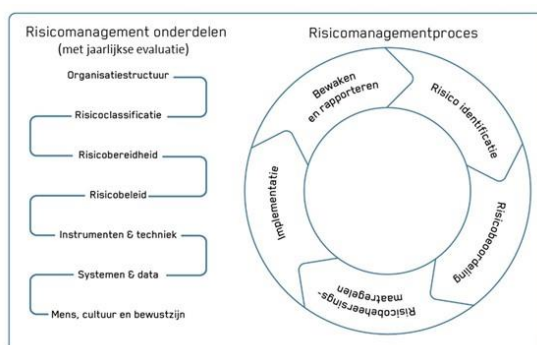
12.2 Geïntegreerd risicoraamwerk

Om de kwaliteit van de dienstverlening te kunnen borgen, heeft de Beheerder een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de bedrijfsdoelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

12.3 Risicomanagementproces

Het risicomanagementproces ondersteunt de stappen om de risico's van alle relevante risicotypes continu te identificeren, beoordelen, beheersen, bewaken en rapporteren. De stappen in het risicomanagementproces zijn:

1. Risico identificatie: het op basis van de strategie en doelstellingen identificeren van de potentiële risico's die de realisatie van de strategie en doelstellingen kunnen belemmeren.
2. Risicobeoordeling: het analyseren, beoordelen en mogelijk kwantificeren van de (oorzaken van de) risico's.
3. Risicoreactie: het bepalen van de maatregelen om met het risico om te gaan, waarbij opties zijn: risicovermijding (stoppen met activiteiten), risico acceptatie (geen maatregelen), risicobeheersing (beheersingsmaatregelen) of risico delen (verzekeren; het betreft hier risicobeheersing in brede zin: alle maatregelen die worden genomen om kans en impact van het risico te verminderen zodat deze past binnen de risk appetite).
4. Implementatie: het daadwerkelijk inrichten, implementeren en verankeren van de maatregelen.
5. Bewaken & rapporteren: het gedurende het gehele risicomanagementproces bewaken en verantwoording afleggen over de kwaliteit en voortgang.



De beheersing van de risico's van de Fondsen is integraal onderdeel van het interne risicobeheersings- en controlesysteem van de Beheerder. De Beheerder voert deze beheersing uit aan de hand van de richtlijnen van het ISAE 3402 rapport conform de vijf kernprocessen:

1. Vaststellen strategie & beleid;
2. Implementeren strategie & beleid;
3. Verrichten beleggingstransacties;
4. Administreren beleggingstransacties en
5. Bewaken, analyseren & rapporteren.

12.4 Governance risicomanagement

Bij de Beheerder zijn de verantwoordelijkheden voor het risicomanagement en compliance bij drie linies belegd die elkaar versterken, maar onafhankelijk van elkaar functioneren. Het besturingsmodel wordt in de volgende afbeelding weergegeven.



De eerste verdedigingslijn betreft de lijnorganisatie die primair verantwoordelijk is voor het risicomanagement. Deze omvat de directie, lijnmanagement en medewerkers van Achmea Investment Management. De directie is verantwoordelijk voor alle risicomanagement activiteiten, waarbij het lijnmanagement verantwoordelijk is voor de dagelijkse uitvoering van het risicomanagement en het waarborgen van risicobewustzijn, integriteit en ethisch gedrag.

De tweede verdedigingslijn omvat de compliance- en risicomanagement-functies. Zij ondersteunen de directie en 1ste lijns-management door hen op een actieve manier uit te dagen in het streven naar de realisatie van de bedrijfsdoelstellingen en hen in staat te stellen een bewuste afweging te maken van de risico's en de kosten en de baten van maatregelen om deze risico's te beheersen. De tweede verdedigingslijn opereert onafhankelijk van de eerste lijn en is niet verantwoordelijk voor de dagelijkse uitvoering van de risicomanagement activiteiten.

De derde verdedigingslijn betreft de interne audit functie. Dit is een onafhankelijke functie binnen Achmea die rapporteert aan de Raad van Bestuur van Achmea B.V. en aan het Audit & Risk Committee van de Raad van Commissarissen van Achmea B.V. Achmea Internal Audit rapporteert ook aan de directie van Achmea Investment Management en het Audit & Risk Committee van de Raad van Commissarissen van Achmea Investment Management. Achmea Internal Audit voorziet hen daarbij van extra zekerheid over de kwaliteit van de interne beheersing, governance en de inrichting en werking van het risicomanagementsysteem.

12.5 Liquiditeitspositie in het Fonds

De Beheerder monitort op een doorlopende basis of er nog voldoende liquiditeit aanwezig is in een Fonds (zulks in lijn met het beleggingsbeleid en de open-end status van elk Fonds) om aan eventuele verzoeken tot inkoop van

Participaties tegemoet te kunnen komen. Inzage in het liquiditeitsprofiel wordt verkregen aan de hand van markt volumes (aandelen), bied-laai spreads (obligaties en derivaten) en een rangschikking van illiquide posities. Op deze manier wordt continu inzichtelijk gemaakt hoe de verdeling per beleggingsportefeuille ligt tussen zeer liquide, liquide, minder liquide en illiquide financiële instrumenten. Aan de hand van de resultaten wordt een oordeel gevormd over de ontwikkeling van het liquiditeitsrisico per beleggingscategorie.

Voor de Fondsen die doorbeleggen in externe beleggingsfondsen wordt voor de beheersing van risico's verwezen naar het prospectus van dit beleggingsfonds.

13 Fiscale positie

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds naar rato van hun Participatie aan de Participanten toegerekend. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Als het Fonds belegt in financiële instrumenten waarop dividend of coupon-rente wordt ontvangen, kan bronbelasting worden ingehouden in het land waar de financiële instrumenten zijn uitgegeven. In beginsel zal de bronheffing worden ingehouden tegen het nationale tarief van het betreffende bronland. Indien tussen Nederland en het betreffende bronland een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting gesloten is en het verdragstarief lager is dan het nationale tarief zal veelal namens de Participant hier een beroep op worden gedaan. Voorwaarde is dan wel dat de betreffende Participant verdragsgerechtigd is. Indien meer is ingehouden dan het verdragstarief zal het verschil namens deze Participant worden teruggevorderd. Welk tarief uiteindelijk van toepassing is zal afhangen van de fiscale status van de Participant, of Nederland met het betreffende land een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting gesloten heeft en wat hierin bepaald is.

Bronbelasting wordt doorgaans op het moment van uitkering ingehouden ten laste van het Fonds. In enkele landen wordt op het moment van uitkering al het bronbelastingtarief toegepast conform het belastingverdrag dat Nederland met het betreffende land heeft gesloten. Bij andere landen wordt niet direct bij uitkering het gunstiger verdragstarief toegepast maar het hogere standaardtarief van dat land (alsof er geen belastingverdrag is gesloten). Er wordt dan te veel bronbelasting ingehouden. Indien de opbrengsten van een terugvordering opwegen tegen de kosten voor het Fonds wordt de bronbelasting teruggevorderd. De daaruit voortkomende opbrengsten vloeien terug in het Fonds.

De afkorting FATCA staat voor Foreign Account Tax Compliance Act. Dit is een Amerikaanse wet die belastingontduiking door US Persons in het buitenland moet voorkomen. FATCA is in de Nederlandse wet opgenomen. Het Fonds is een financiële instelling in de zin van FATCA en controleert of haar Participanten Amerikaans belastingplichtig zijn of Amerikaans belastingplichtigen als Participant hebben. De beleggingsinstelling heeft de vrijheid om deze identificatie en rapportageverplichtingen uit te besteden aan een daartoe door de Beheerder aan te wijzen externe partij. De Fondsen zullen verklaren dat ze FATCA compliant zijn en geen rapportage verplichting hebben of in voorkomend geval gegevens rapporteren aan de Belastingdienst.

14 Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen is niet van toepassing.

Dit Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor dit Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant. Immers, er wordt belegd in kortlopende kasgeldstortingen en leningen bij lagere overheden in Nederland en Duitsland of in Reverse Repo's met hoogwaardig onderpand, ongeacht ESG kenmerken.

15 Informatieverstrekking

15.1 Overzicht per kwartaal

De Beheerder zal elk kwartaal aan de Participanten een opgave doen omtrent de samenstelling van het Fonds en de Participatieklassen per de eerste Werkdag van dat kwartaal. Deze opgave omvat ten minste de volgende gegevens:

- de Intrinsieke Waarde van een Participatie per Participatieklasse;
- het aantal uitstaande Participaties per Participatieklasse;
- de samenstelling van het Fonds.

15.2 Jaarverslag

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. Ieder jaar wordt een jaarrekening en een bestuursverslag over dat boekjaar voor het Fonds gemaakt. Dat gebeurt binnen zes maanden na afloop van een boekjaar.

De jaarrekening bestaat uit:

- een balans;
- de winst- en verliesrekening;
- een kasstroomoverzicht;
- een vergelijking met het vorige boekjaar;
- een toelichting;
- een overzicht dat laat zien hoe de intrinsieke waarde van het Fonds en de Participatieklassen tijdens het boekjaar is veranderd;
- de samenstelling van de beleggingen aan het einde van het boekjaar.

Het jaarverslag van het Fonds wordt gecontroleerd door de accountant. Naast de jaarrekening wordt ook een bestuursverslag gemaakt waarin het afgelopen boekjaar van het Fonds wordt toegelicht.

Het meeste recente Jaarverslag is gepubliceerd op de website.

15.3 Vergadering van Participanten

Elk jaar vindt een vergadering van Participanten van het Fonds plaats. De oproeping geschiedt niet later dan op de vijftiende (15e) dag voor die van de vergadering. Deze vergadering wordt binnen zes maanden na afloop van het boekjaar gehouden. Op deze vergadering wordt tenminste :

- door de Beheerder alle relevante informatie verschaft;
- de jaarrekening zoals bedoeld in de Fondsvoorwaarden behandeld en vastgesteld;
- hetgeen verder op de agenda is geplaatst behandeld;
- de mogelijkheid aan Participanten geboden om vragen aan de Beheerder te stellen.

Iedere Participatie geeft recht op één stem van het Fonds.

De Beheerder kan ook een buitengewone vergadering van Participanten bijeenroepen. Ook kan een Participant een buitengewone vergaderingen bijeenroepen als hij dit schriftelijk verzoekt aan de Beheerder en aangeeft welke onderwerpen het betreffen.

15.4 Wijziging van de Fondsvoorwaarden, Prospectus en beleggingsbeleid

De Beheerder kan de Fondsvoorwaarden en het Prospectus wijzigen, waaronder het beleggingsbeleid, beleggingsstrategie en/of beleggingsrestricties van het Fonds. De wijziging van de Fondsvoorwaarden vindt plaats zoals omschreven in de Fondsvoorwaarden.

De opheffing van een Fonds vindt plaats zoals omschreven in de Fondsvoorwaarden.

16 Informatie over het Fonds

Het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund wordt tevens aangeboden onder de naam Centraal Beheer Euro Local Government Loans Fund.

In de volgende hoofdstukken beschrijven we het beleggingsbeleid en de kosten van het Fonds. De risico's die spelen bij het beleggen in dit Fonds zijn in hoofdstuk 20 beschreven.

Juridisch Eigenaar

De Juridisch Eigenaar van het Fonds is Stichting Bewaarder Syntrus Achmea Beleggingspools, statutair gevestigd te Zeist, houdt kantoor op het adres van de Beheerder en is ingeschreven in de Kamer van Koophandel onder nummer 30211885.

De ISIN code van dit Fonds is NL0015436379.

Participatieklassen

Het Fonds geeft Participaties uit in verschillende Participatieklassen die van elkaar kunnen verschillen vanwege de kostenstructuur, wijze van toetreding of distributie, vereisten in omvang tot toetreding, afdekking valutarisico of anderszins.

Met de verdeling van het Fonds in Participatieklassen is er sprake van een administratief gescheiden vermogen. Er is geen sprake van een wettelijk of juridisch afgescheiden vermogen tussen de Participatieklassen. Dit betekent dat verplichtingen die voor een specifieke Participatieklasse worden aangegaan, gedragen worden door het Fonds als geheel indien het vermogen dat wordt toegerekend aan de Participatieklasse ontoereikend is.

De Participatieklassen van het Fonds zijn:

Participatieklasse I

Participatieklasse bestemd voor toegelaten Participanten die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele belegger waarmee geen specifieke afspraken zijn gemaakt voor betaling van de Beheervergoeding.

De juridische naam van Participatieklasse I is Achmea IM Euro Local Government Loans Fund – I.

De commerciële naam van de Participatieklasse – I is Achmea IM Euro Local Government Loans Fund.

De ISIN code van Participatieklasse – I is NL00150018N0.

Participatieklasse Z

Participatieklasse bestemd voor toegelaten Participanten die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele belegger waarmee specifieke afspraken zijn gemaakt en waarbij in de Participatieklasse geen aparte Beheervergoeding in rekening wordt gebracht. De Beheerder brengt de betreffende Participant rechtstreeks kosten in rekening op basis van een separate overeenkomst tot dienstverlening, waarbij de hoogte van de kosten afhankelijk is van (o.a.) omvang of soort van de dienstverlening.

De juridische naam van Participatieklasse Z is Achmea IM Euro Local Government Loans Fund – Z.

De commerciële naam van de Participatieklasse – Z is Achmea IM Euro Local Government Loans Fund.

De ISIN code van Participatieklasse – Z is NL00150018M2.

De uiteindelijke beslissing of een institutionele belegger in aanmerking komt voor een bepaalde Participatieklasse is ter discretie van de Beheerder.

17 Beleggingsdoelstelling en strategie

De doelstelling van het Fonds is het prudent investeren van het bijeengebrachte kapitaal. Het Fonds heeft geen outperformance target en heeft geen benchmark. Het Fonds dient als alternatief voor het rechtstreeks uitzetten van kortlopende kasgeldstortingen en leningen bij lagere overheden door individuele klanten en beoogt door het bundelen van middelen een beter gespreide beleggingsportefeuille te realiseren dan voor individuele klanten mogelijk is. Het Fonds streeft ernaar om meer dan 80% te beleggen in kortlopende kasgeldstortingen en leningen bij lagere overheden in Nederland en Duitsland of in Reverse Repo's met hoogwaardig onderpand.

Beleggingsuniversum

Het beleggingsuniversum van het Fonds bestaat uit:

- Cash op rekening
- Kortlopende kasgeldstortingen en leningen aan (lagere) overheden in Duitsland en Nederland
- Deposito's bij kredietinstellingen
- Retrocessieovereenkomsten (Repo's)
- Obligaties van Nederlandse en Duitse (lagere) overheden
- Omgekeerde retrocessieovereenkomsten (Reverse repo's)
- Obligatie- en rentefutures

Restricties en vereisten

- De beleggingen luiden in euro's.
- De maximale looptijd van individuele instrumenten bedraagt 3 jaar.
- Obligaties hebben een rating van minimaal A- en een issuer limiet van 5% van het fondsvermogen. In het geval van een downgrade beneden A- heeft de Beheerder 6 maanden de tijd om het instrument te verkopen.
- In afwijking van het vereiste dat obligaties minimaal een A- rating hebben, geldt dat obligaties die geleverd worden als onderpand in omgekeerde retrocessie overeenkomsten minimaal een BBB- rating hebben. In het geval een tegenpartij in gebreke blijft bij het aflopen van een reverse repo, valt het onderpand vrij in de portefeuille van het Fonds en zal de Beheerder zich ervoor inzetten dat deze beleggingen zo spoedig mogelijk in lijn worden gebracht met het beleggingsuniversum van het Fonds.
- De obligaties die geleverd worden binnen het Repo platform van Eurex vallen binnen de ECB basket of de ECB Extended basket.
- Deposito's kunnen worden uitgezet bij kredietinstellingen met minimaal een A-rating.
- Bilaterale omgekeerde retrocessie overeenkomsten mogen alleen worden afgesloten onder gebruikmaking van een Global Master Repurchase Agreement (GMRA) met kredietinstellingen, verzekeraars en overige financiële instellingen met minimaal een A- rating; niet-financiële instellingen met minimaal een A- rating.
- De issuer limiet voor deposito's bij kredietinstellingen en bij financiële instellingen is 15% van het fondsvermogen.
- Iedere vorm van gestructureerde producten is uitgesloten.
- De maximale looptijd van een retrocessieovereenkomst is 1 maand.
- Dagelijks zal minimaal 20% van het Fonds opneembaar zijn.
- Met betrekking tot gewichten in de portefeuille gelden de volgende restricties:

Beleggingsinstrumenten	Doel allocatie	Min. allocatie	Max. allocatie
Cash op rekening	0%	0%	15%
Leningen en kortlopende kasgeldstortingen bij (lagere) overheden en omgekeerde retrocessieovereenkomst	100%	80%	100%
Deposito's bij kredietinstellingen	0%	0%	20%
Obligaties	0%	0%	10%
Retrocessieovereenkomst	0%	0%	10%

- Het is tijdelijk toegestaan dat de bovenstaande minimum en maximum categorieën van het beleggingsuniversum worden overschreden en/of dat niet minimaal 20% van het Fonds dagelijks opneembaar is. De Beheerder zal hier actief op anticiperen en zich ervoor inzetten dat de beleggingen zo spoedig mogelijk, doch uiterlijk na 15 werkdagen, weer binnen de geldende bandbreedtes vallen.
- Short gaan is in het Fonds niet toegestaan. Short gaan betekent de verkoop van een financieel instrument dat het Fonds niet in eigendom heeft, met uitsluiting van het aangaan van een verkoop door middel van (i) retrocessieovereenkomsten waarbij één partij heeft aanvaard om de andere partij een effect tegen een bepaalde prijs te verkopen met als tegenprestatie van die andere partij het effect op een latere datum tegen een andere, bepaalde prijs terug te verkopen en (ii) derivatencontracten waarin wordt overeengekomen om effecten op een toekomstige datum tegen een bepaalde prijs te verkopen.
- De Beheerder volgt het rating beleid van Achmea IM.
- Het Fonds past het Achmea IM uitsluitingsbeleid toe. Voor de uitsluitingslijst verwijzen wij u naar de website van de Beheerder.

Bijzonderheden kasgeldstortingen en leningen aan (lagere) overheden in Nederland en Duitsland

De kasgeldstortingen en leningen aan (lagere) overheden in Nederland en Duitsland zijn geen op een gereguleerde of andere regelmatig functionerende erkende open markt verhandelbare instrumenten en hebben geen eigen rating. Het kredietrisico van deze instrumenten wordt op basis van impliciete garanties van de centrale overheid aan de lagere overheden in deze landen gelijk gesteld aan de kredietwaardigheid van de centrale overheid.

Het Fonds is geen geldmarktfonds, zoals bedoeld in de Verordening (EU) 2017/1131 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 inzake geldmarktfondsen. Het Fonds volgt derhalve geen restricties of andere vereisten waaraan een geldmarktfonds wel zou moeten voldoen.

Het Fonds is door het uitzetten van leningen aan (lagere) overheden in Nederland en Duitsland geen kredietinstelling.

Valutabeleid

Het Fonds is genoteerd in Euro's.

Securities Financing Transactions Regulation informatie

In het beleggingsbeleid is vastgelegd dat de Beheerder bij de uitvoering van het beleggingsbeleid gebruik kan maken van "omgekeerde retrocessie overeenkomsten (reverse repo's). Hieronder verstrekken wij nadere informatie gebaseerd op de Verordening (EU) 2015/2365 van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012.

Tegenpartijenbeleid

Bij het aangaan van reverse repo's hanteren wij een selectief beleid van tegenpartijen.

Waardering

De omgekeerde retrocessie overeenkomsten worden door de Beheerder gewaardeerd op basis van het discounted cash flow model. Meer hierover leest u in hoofdstuk 3, Waardering.

Bewaarneming

Het collateral wordt bewaard op de collateral account bij de Bewaarder.

Regelingen voor zekerheden en hergebruik van activa

De Beheerder zal uitsluitend omgekeerde retrocessie overeenkomsten aangaan met onderpand zoals opgenomen bij de restricties. Bij de vaststelling van de hoeveelheid te leveren instrumenten kan een afslag op de actuele marktwaarde van deze instrumenten in mindering worden gebracht. Onder een omgekeerde retrocessie overeenkomst verkregen instrumenten of onder een retrocessie overeenkomst geleverde instrumenten zullen niet worden hergebruikt.

Securities lending door het Fonds is niet toegestaan.

Rendementen en kosten

Het resultaat van de omgekeerde retrocessie overeenkomst komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.

Hefboomfinanciering

In deze paragraaf verstrekken wij u informatie of er sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan uw belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering. De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode. Ieder jaar zal het Fonds in zijn Jaarverslag de uitkomst van deze berekeningen verantwoorden. Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds. Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFMD-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 150%.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Dit Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor dit Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant. Immers, er wordt belegd in kortlopende kasgeldstortingen en leningen bij lagere overheden in Nederland en Duitsland of in Reverse Repo's met hoogwaardig onderpand, ongeacht ESG kenmerken. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 6 onder SFDR.

Taxonomieverordening (EU)

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

18 De vermogensbeheerder

De Beheerder voert het vermogensbeheer uit van dit Fonds.

19 Kosten en vergoedingen

De Beheervergoeding ten behoeve van de Beheerder komt ten laste van de Participatieklasse. De Servicevergoeding per Participatieklasse ten behoeve van de Beheerder komt ten laste van het Fonds. Voor zover de werkelijke Servicevergoeding per Participatieklasse in een jaar de hiervoor genoemde inhouding te boven gaan en die werkelijke kosten vallen binnen de omschrijving van de kosten in hoofdstuk 11, zal de Beheerder deze kosten voor zijn rekening nemen.

In het onderstaande overzicht zijn de door de Beheerder vastgestelde kosten per Participatieklasse opgenomen. Een toelichting op de Participatieklassen staat in hoofdstuk 16 en een toelichting op deze kosten vindt u in hoofdstuk 11.

Tabel 19.1. Lopende kosten factor Participatieklasse I

Beheervergoeding	0,07%
Servicevergoeding	0,03%
Lopende kosten Factor (LKF)	0,10%

Tabel 19.2. Lopende kosten factor Participatieklasse Z

Beheervergoeding	0,00%
Servicevergoeding	0,03%
Lopende kosten Factor (LKF)	0,03%

De LKF is in de koers van de Participatieklasse verwerkt. Er zijn ook andere kosten die in de koers zijn verwerkt, zoals de op- en afslagen, zoals beschreven in hoofdstuk 11.2.1.

Overzicht fondsvermogen en jaarrendementen

Het Fonds is opgericht op 30 december 2005. Voor een overzicht van het fondsvermogen en de jaarrendementen verwijzen wij u naar het Jaarverslag van het Fonds.

20 Risico's van het Fonds

Bij beleggen horen risico's. Het is belangrijk dat u daarvan op de hoogte bent. De risico's van dit Fonds zijn op een rij gezet van groot naar klein. De risico's worden met hulp van het 'kans maal impactmodel' beoordeeld. Dit betekent dat per risico wordt bekeken hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat dit betekent voor de koers van de Participatieklassen. Regelmatig wordt getoetst of de beheersmaatregelen nog voldoen of aangepast moeten worden. In de jaarrekening leest u welke beheersmaatregelen er zijn genomen, welke maatregelen er veranderd zijn en wat de gevolgen zijn voor Participanten.

De eerste vijf risico's zijn het meest van belang voor. Een toelichting op deze risico's vindt u in bijlage A.

1. Marktrisico
2. Renterisico
3. Kredietrisico
4. Concentratierisico
5. Inflatierisico
6. Liquiditeitsrisico
7. Fiscaal risico
8. Afwikkelingsrisico
9. Tegenpartijrisico
10. Bewaarrisico
11. Risico van niet terugkopen van participaties door het Fonds
12. Risico erosie fondsvermogen
13. Risico beleggen in andere beleggingsfondsen

21 Compensatie bij onjuist berekende koers

Indien de koers van een Participatieklasse onjuist is vastgesteld en de afwijking ten opzichte van de juiste koers méér belooft dan 0,25% en de Participant schade lijdt (met een minimum van EUR 1.000,-) bij de aan- of verkoop van Participaties, heeft de Participant recht op een schadeloosstelling. De schadeloosstelling zal ten laste van het Fonds komen.

Indien de afwijking meer dan 0,25% bedraagt en een Participant voordeel heeft genoten (met een minimum van EUR 1.000,-) bij de aan- of verkoop van Participaties is de (gewezen) Participant gehouden het genoten voordeel aan het Fonds terug te betalen.

Bijlage A Omschrijving risico's

In deze bijlage is een omschrijving opgenomen van de risico's die kunnen spelen in een Fonds.

1. Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2. Renterisico

Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente. Bij beleggingen in vastrentende waarden (bijvoorbeeld obligaties en liquiditeiten) speelt renterisico een grote rol. Stijgt de rente, dan daalt de koers van de vastrentende waarde. Langlopende vastrentende waarden hebben normaal gesproken een groter renterisico dan kortlopende vastrentende waarden.

3. Kredietrisico

Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert. Een tegenpartij kan bijvoorbeeld een land of een bedrijf zijn. Een verslechtering van de kredietwaardigheid houdt in dat de kans toeneemt dat een tegenpartij niet voldoet aan de betalingsverplichtingen op vastrentende waarden. Dit leidt tot een verlies op de belegging. In het uiterste geval kan dit betekenen dat de belegging geen waarde meer heeft.

4. Concentratierisico

Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden. Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

5. Inflatierisico

Inflatie is een stijging van het algemene prijspeil. De koopkracht van het belegde geld neemt hierdoor af. Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in de Fondsen in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen dan voorheen het geval was of waar vooraf op gerekend was.

6. Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen. Het is zelfs mogelijk dat een belegging helemaal niet meer gekocht of verkocht kan worden. In de inleiding van hoofdstuk 12 is uitgelegd hoe wij dit liquiditeitsrisico beheersen. Een slechte liquiditeit van beleggingen kan er voor zorgen dat de waarde van het Fonds daalt.

7. Fiscaal risico

Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds. Regels kunnen soms veranderen met terugwerkende kracht. Door de wijzigingen zoals hiervoor benoemd bestaat de kans dat er vennootschapsbelasting betaald moet worden. Dit alles kan ervoor zorgen dat de waarde van de beleggingen

daalt. Het Fonds is fiscaal transparant en moet zich houden aan de fiscale regels die daarvoor gelden. Het kan echter voorkomen dat het Fonds niet aan de regels voldoet met als gevolg dat het Fonds de fiscale status kwijt raakt en belastingplichtig wordt tegen het normale vennootschapsbelasting tarief.

8. Afwikkelingsrisico

Dit is het risico dat een afwikkeling via het betalingsverkeer niet plaatsvindt zoals verwacht. Dit kan komen omdat bij de verkoop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd betaalt. Of dat bij de koop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd levert. Dit risico is voor het Fonds laag. Dit komt omdat bij verkoop van beleggingen de levering tegelijk plaatsvindt met de ontvangst van de opbrengst. En bij het kopen van beleggingen vindt de betaling tegelijk plaats met de ontvangst van de gekochte beleggingen.

9. Tegenpartijrisico

Het Fonds kan gebruik maken van derivatencontracten. Derivatencontracten zijn afgeleide beleggingsinstrumenten. Met derivatencontracten dekken we een bepaald marktrisico af (zoals valutarisico of renterisico) of derivatencontracten gebruiken we voor de optimalisering van de risico/rendementsverhouding. Derivatencontracten kunnen in twee groepen verdeeld worden: beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd. Voor beursgenoteerde derivaten zoals futures is het tegenpartijrisico klein. De beurs is hier namelijk de tegenpartij en niet een individuele marktpartij. Bovendien wordt dagelijks de verandering in waarde afgerekend. Niet-beursgenoteerde derivatencontracten worden afgesloten met banken. Voorbeelden van niet-beursgenoteerde derivaten zijn renteswaps en valuta termijncontracten. De kans bestaat dat een bank niet meer kan voldoen aan de betalingsverplichting die voortkomt uit een derivatencontract. Daarmee is het tegenpartijrisico bij deze derivatencontracten groter dan bij beursgenoteerde contracten.

We doen alleen transacties met kwalitatief goede banken als tegenpartijen. De tegenpartijen worden zorgvuldig geselecteerd en periodiek beoordeeld. Ook doen we in beginsel transacties met meerdere tegenpartijen. Zo spreiden we het risico.

Onderpandrisico

Als een niet-beursgenoteerd derivatencontract waarde krijgt, wordt daarbij onderpand uitgewisseld met de tegenpartij als zekerheidsstelling. Als een tegenpartij vervolgens in gebreke blijft, dan kan het voorkomen dat er onderpand door ons verkocht moet worden om de schuld te innen. Het onderpand kan daarbij minder opbrengen dan mocht worden verwacht. Als er onderpand bij de tegenpartij ligt, kan het langer duren voordat het onderpand weer kan worden hergebruikt of dat het onderpand helemaal niet terugkomt. Dit kan de waarde van het Fonds beïnvloeden.

Bepaalde derivatencontracten worden afgewikkeld via een centrale tegenpartij (CCP). Dit is een entiteit waarbinnen banken gezamenlijk participeren. Indien er betalingsproblemen bij één bank ontstaan dan staan de andere banken garant. Hiermee neemt het tegenpartijrisico sterk af. Een kleiner risico blijft over omdat het Fonds onderpand stort bij een bij de CCP aangesloten lid. Dit lid draagt het onderpand over aan de CCP. Hierdoor is er sprake van tijdelijk tegenpartijrisico op het aangesloten lid en is er doorlopend tegenpartijrisico op de CCP.

10. Bewaarrisico

De bij wet verplicht gestelde Bewaarder bewaart de beleggingen van het Fonds. Deze Bewaarder kan in de problemen komen door bijvoorbeeld fraude of nalatigheid. Beleggingen kunnen verloren gaan bij een (onder)bewaarnemer. Ook zou de Bewaarder failliet verklaard kunnen worden. Deze risico's zijn beperkt. De Bewaarder staat onder toezicht. Ook zijn afspraken vastgelegd over de verantwoordelijkheid en heeft de Bewaarder interne controlemaatregelen getroffen en rapporteert hierover.

11. Risico van niet terugkopen participaties door het Fonds

Er is een risico dat, naar uitsluitend oordeel van de Beheerder, de Beheerder de inkoop of uitgifte van Participaties van het Fonds uitstelt. Dit gebeurt alleen in bijzondere situaties. Bijvoorbeeld als:

- het Fonds door de inkoop niet meer aan één of meer fiscale eisen van een fiscale beleggingsinstelling voldoet;
- de inkoop niet mag volgens de wet;
- de inkoop niet past in het beleggingsbeleid van het Fonds;
- de inkoop onevenredig schadelijk is voor de bestaande deelnemers in het Fonds;
- het Fonds onvoldoende geld heeft.

Wordt de inkoop van Participaties uitgesteld? Dan neemt de Beheerder maatregelen zodat de inkoop zo snel mogelijk weer kan worden hervat.

12. Risico erosie fondsvermogen

Dit is het risico dat het fondsvermogen van een Fonds lager wordt doordat we dividend uitkeren aan de participanten. Het Fonds is verplicht om de winst van het Fonds berekend volgens de fiscale regels binnen een bepaalde tijd aan de participanten ter beschikking te stellen in de vorm van dividend (de 'doorstootverplichting'). Deze winst bestaat in beginsel uit het door het fonds ontvangen dividenden verminderd met een deel van de kosten. De fiscale winst zal daardoor afwijken van de statutaire jaarwinst en het kan voorkomen dat dividend moet worden uitgekeerd als de statutaire jaarwinst negatief is. Dit zal zich voordoen als de waarde van de beleggingen meer afneemt dan het dividend dat in een jaar wordt ontvangen. In dat geval kan het voorkomen dat door het dividend het fondsvermogen lager wordt. In dat geval moeten wij dus meer dividend uitkeren dan de gemaakte jaarwinst. Het eigen vermogen van een Fonds neemt dan af. Wij proberen dit te voorkomen.

13. Risico beleggen in andere beleggingsfondsen

Er is een risico als we beleggen in een ander beleggingsfonds. De waarde van het Fonds hangt dan ook af van de waarde van dit andere beleggingsfonds. Belangrijk is dan de kwaliteit van de dienstverlening en het risicoprofiel van het beleggingsfonds. Door een zorgvuldige selectie van het andere beleggingsfonds verkleinen we dit risico.