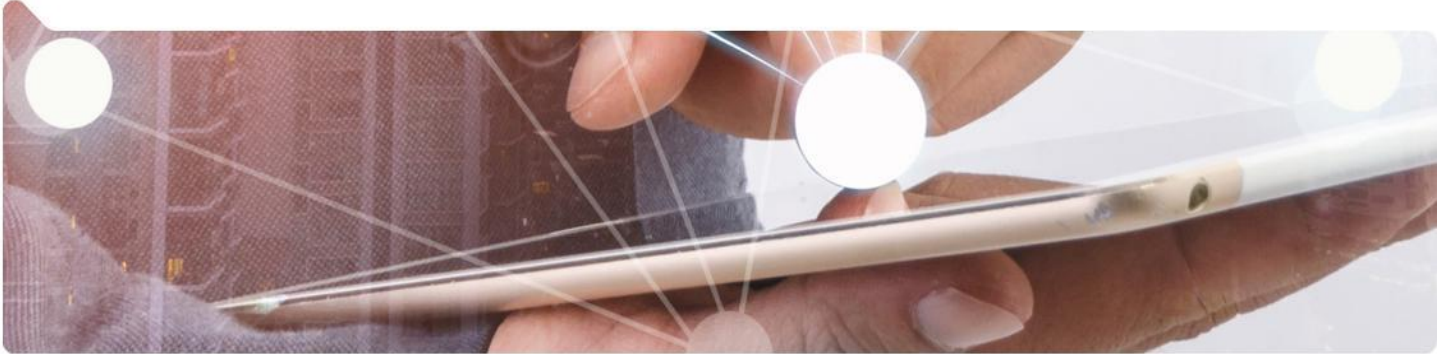




# Prospectus

## Achmea IM 20 Year Overlay Fund

**achmea**   
Investment Management



## Inhoud

|     |  |    |
|-----|--|----|
| 1   | Definities .....   | 1  |
| 2   | Belangrijke informatie .....   | 3  |
| 3   | Algemene informatie .....  | 4  |
| 3.1 | Rechtsvorm Fonds .....   | 4  |
| 3.2 | De Beheerder: Achmea Investment Management B.V. ....                         | 4  |
| 4   | Deelname in het Fonds .....  | 6  |
| 4.1 | Uitgifte en inkoop van Participaties .....                                   | 6  |
| 4.2 | Liquideitsinstrumenten .....   | 6  |
| 5   | De Beheerder .....   | 8  |
| 5.1 | Verantwoordelijkheden en taken van de Beheerder .....                        | 8  |
| 5.2 | Personeel .....  | 8  |
| 5.3 | Eigen vermogen, kapitaalvereisten en beroepsaansprakelijkheidsrisico's ..... | 8  |
| 5.4 | Contractuele verhouding met de Beheerder .....                               | 8  |
| 5.5 | Jaarrekening Beheerder .....   | 8  |
| 6   | De Bewaarder .....   | 9  |
| 7   | Juridisch Eigenaar .....   | 11 |
| 8   | Dienstverleners .....  | 12 |
| 9   | Belangenconflicten .....   | 13 |
| 10  | Waardering en resultaatbepaling .....  | 14 |
| 11  | Kosten .....   | 16 |
| 12  | Risico's .....   | 19 |
| 13  | Fiscale positie .....  | 22 |
| 14  | Maatschappelijk Verantwoord Beleggen .....                                   | 23 |
| 15  | Informatieverstrekking .....   | 24 |
| 16  | Informatie over het Fonds .....  | 26 |
| 17  | Beleggingsdoelstelling en richtlijnen .....                                  | 27 |
| 18  | De vermogensbeheerder .....  | 30 |
| 19  | Kosten en vergoedingen .....   | 31 |
| 20  | Risico's van het Fonds .....   | 32 |
| 21  | Compensatie bij onjuist berekende koers .....                                | 33 |
|     | Bijlage A Omschrijving risico's .....  | 34 |

# 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 rechtsoptvolger, 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 EU Taxonomie (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, vastgesteld overeenkomstig de Fondsvoorwaarden;

## Intrinsieke Waarde van het Fonds

De intrinsieke waarde van het Fonds, 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 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 20 Year Overlay 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 juli 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.
- het ontvangen en doorgeven van orders met betrekking tot 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.

- K.P.B. (Bart) Oldenkamp, directeur, met als kernverantwoordelijkheid de afdeling Klanten & Producten.

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](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl)

## 4 Deelname in het Fonds

### 4.1 Uitgifte en inkoop van Participaties

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 het Fonds, verhoogd met de voor het Fonds vastgestelde opslag. Tevens is het Fonds steeds bereid, bijzondere omstandigheden voorbehouden, Participaties in te kopen tegen de Intrinsieke Waarde van het Fonds verlaagd met de voor het Fonds vastgestelde afslag.

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 volgt daarbij de procedures van forward pricing ter voorkoming van late trading of market timing. De cut-off tijd van het Fonds 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 in- en verkoop 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 gedeponeed 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 worden vermeld.

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.

Het totale vermogen van het Fonds gedeeld door het op de dag van vaststelling uitstaande aantal participaties van dat Fonds geeft de intrinsieke waarde van elk participatie van dat Fonds. Als een 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 zijn de navolgende waarderingsgrondslagen van toepassing:

De beleggingen in het Fonds worden gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de marktwaarde in euro. Waardeveranderingen van de beleggingen in het Fonds, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winsten verliesrekening 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 elk Fonds wordt bepaald door de aan de verslagperiode toe te rekenen interestopbrengsten en dividendopbrengsten met betrekking tot in de verslagperiode ex-dividend genoteerde beleggingen te verminderen met de aan de verslagperiode toe te rekenen kosten.

De verkregen stockdividenden worden tegen de reële waarde ten gunste van de resultatenrekening gebracht. Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingsprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. De in de verslagperiode opgetreden gerealiseerde en niet gerealiseerde koersresultaten op beleggingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst dan wel de balanswaarde aan het einde van de verslagperiode de aankoopwaarde dan wel de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Kosten en vergoedingen worden, voor zover direct toerekenbaar, rechtstreeks ten laste of ten gunste van het betreffende Fonds 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 vormen samen de Lopende Kosten Factor (LKF) en worden verwerkt in de koers van het Fonds. 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 het Fonds wordt bepaald over het vermogen van het Fonds. De kosten van het Fonds worden iedere maand achteraf betaald en laat zien welke kosten de Beheerder onder andere maakt voor het Fonds.

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. De Beheervergoeding wordt berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. Zoals volgt uit de Fondsvoorwaarden wordt de Beheervergoeding berekend over elke vastgestelde Intrinsieke Waarde van het Fonds. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds. 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, zal de Beheerder geen BTW in rekening brengen over deze vergoeding.

#### 11.1.2 Servicevergoeding

Het Fonds betaalt de Beheerder de Servicevergoeding. De Servicevergoeding wordt berekend over elke vastgestelde Intrinsieke Waarde van het Fonds, zoals volgt uit de Fondsvoorwaarden. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde Servicevergoeding 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 de 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:

### 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 op- en 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.

## 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

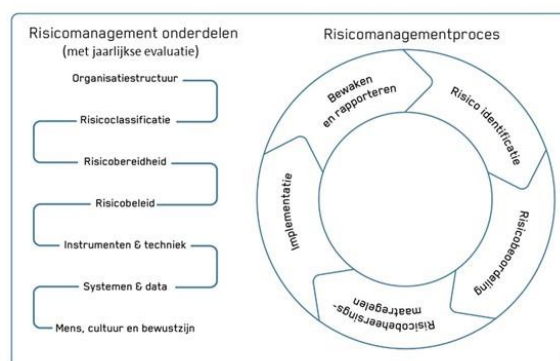
### 12.2 Geïntegreerd risicoraamwerk

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-laot 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 de strategie richt zich enkel op het afdekken van renterisico's.

## 15 Informatieverstrekking

### 15.1 Overzicht per kwartaal

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

- de Intrinsieke Waarde van een Participatie;
- het aantal uitstaande Participaties;
- 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 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 is bevoegd de Fondsvoorwaarden en het Prospectus te wijzigen. De wijziging van de Fondsvoorwaarden vindt plaats zoals omschreven in de Fondsvoorwaarden. De wijziging van het Prospectus vindt plaats door het beschikbaar stellen van een nieuw Prospectus aan Participanten. Dit kunnen ook wijzigingen zijn in het beleggingsbeleid, beleggingsstrategie, of beleggingsrestricties van het Fonds. Iedere materiële wijziging van het Prospectus, waaronder in elk geval begrepen een materiële wijziging van de beleggingsdoelstelling, beleggingsstrategie en de beleggingsrestricties, of een wijziging in het Prospectus waardoor rechten en zekerheden van Participanten worden verminderd, zal door de Beheerder aan de Participanten schriftelijk worden toegelicht en gaan niet eerder in dan één maand nadat de Beheerder deze wijziging bekend heeft gemaakt.

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

## 16 Informatie over het Fonds

Het Achmea IM 20 Year Overlay Fund wordt tevens aangeboden onder de naam Centraal Beheer 20 Year Overlay 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.

De Juridisch Eigenaar van het Fonds is Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 20y Overlay Fonds, statutair gevestigd te Zeist, houdt kantoor op het adres van de Beheerder en is ingeschreven in de Kamer van Koophandel onder nummer 68465513.

De ISIN code van het Fonds is NL0015436288.

## 17 Beleggingsdoelstelling en richtlijnen

### Beleggingsdoelstelling

Het Fonds belegt voornamelijk in renteswaps, staatsleningen en in één of meerdere geldmarktfondsen en liquiditeitsfondsen. Het Fonds heeft als doel om rentegevoeligheid naar de targetlooptijd van het Fonds, het 20-jaars punt op de EUR swaprentecurve, te creëren. De rentegevoeligheid van het Fonds wordt uitgedrukt in DV01, die de waardeverandering in euro per Participatie weergeeft bij een renteverandering van 1 basispunt. Op het moment van een jaarlijkse reset wordt een portefeuille geconstrueerd met in beginsel een DV01 per Participatie van circa EUR 0,45 (modified duration 45).

### Beleggingsuniversum

Het beleggingsuniversum van het Fonds bestaat uit:

- Renteswaps;
- Staatsobligaties uitgegeven door overheden uit de eurozone;
- Deelnemingen in het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund-Z;
- Liquide middelen, waaronder bankrekeningen.

### Restricties

Het Fonds kent de volgende restricties:

#### Algemeen

- Alle renteswaps zijn gedenomineerd in EUR met een Europese rente als rentebasis;
- Er worden geen renteswaps afgesloten met een looptijd die meer dan 5 jaar afwijkt van de targetlooptijd van het Fonds;
- Ontvangen cash Variation Margin wordt belegd in het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund of wordt als Kasgeld aangehouden;

#### Rating

- De minimale rating van beleggingen in staatsobligaties is in beginsel "AA-":
- Mocht een obligatie na belegging lager worden gewaardeerd dan "AA-", dan houdt de Beheerder deze in normale omstandigheden maximaal 6 maanden aan;
- Voor Nederlandse, Franse en Duitse staatsobligaties geldt hierop een uitzondering. Indien al deze landen een rating hebben lager dan "AA-" dan zijn beleggingen in het land of die landen met de hoogste rating alsnog toegestaan.
- De Beheerder volgt het rating beleid van Achmea IM.

#### Rentegevoeligheid

Minimaal 80% van de totale rentegevoeligheid bestaat uit rentegevoeligheid naar de targetlooptijd van het Fonds.

#### Gebruik van derivaten

Het gebruik van derivaten ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds is toegestaan.

#### Tegenpartijenbeleid

Beheersing van het tegenpartijrisico geschiedt conform het tegenpartijbeleid van Achmea IM.

#### Valutabeleid

- Het Fonds is genoteerd in EUR;
- Het Fonds belegt enkel in EUR gedenomineerde vermogenstitels

### Kaspositie

Debetstanden op de rekening zijn toegestaan en mogen niet meer dan 5% van de totale netto vermogenswaarde van het Fonds bedragen. Creditstanden op de rekening mogen niet meer dan 5% van de totale netto vermogenswaarde van het Fonds bedragen. Overschrijdingen van maximale debet- en creditstanden op de rekening worden binnen 5 Werkdagen gecorrigeerd.

### Jaarlijkse reset

Het Fonds wordt minimaal jaarlijks gereset. Hierbij wordt de Net Asset Value ("NAV") van het Fonds terug gezet naar in beginsel EUR 100 per Participatie en de rentegevoeligheid terug gezet op een DV01 niveau van in beginsel EUR 0,45 per Participatie. Het aantal Participaties voor en na de reset vertegenwoordigt dezelfde rentegevoeligheid. Het verschil in waarde van de stukken voor en na de reset wordt verrekend met de Participanten.

### Bijstorten

De Beheerder bepaalt periodiek of het Fonds voldoende buffers heeft om extra onderpand te kunnen storten, na een renteschok. Hierbij onderscheiden we een Dagelijkse Toets en een Maandelijke Toets:

- **Dagelijkse Toets:** Op dagbasis bepaalt de Beheerder of "Beschikbare Buffer" groter is dan de "Minimale Dagelijkse Buffer". De Beschikbare Buffer is hierbij gedefinieerd als de som van de in het Fonds aanwezige liquide middelen en de beleggingen in het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund. De Minimale Dagelijkse Buffer is gedefinieerd als de som van de Initial Margin die gestort moet worden voor geclearde derivatenposities en de extra Variation Margin die gestort moet worden voor derivatenposities bij een fictieve renteschok van 50 basispunten.
- **Maandelijke Toets:** Op maandbasis bepaalt de Beheerder of de Beschikbare Buffer groter is dan de "Minimale Maandelijke Buffer". De Beschikbare Buffer wordt in deze Maandelijke Toets op dezelfde wijze bepaald als in de Dagelijkse Toets. De Minimale Maandelijke Buffer is gedefinieerd als de som van de Initial Margin die gestort moet worden voor geclearde derivatenposities en de extra Variation Margin die gestort moet worden voor derivatenposities bij een fictieve renteschok van 100 basispunten.

Als het Fonds niet voldoet aan de eisen van de Dagelijkse Toets of de Maandelijke Toets, verzoekt de Beheerder aan de Participanten om liquide middelen bij te storten in het Fonds.

Als het Fonds niet voldoet aan de eisen van de Dagelijkse Toets of de Maandelijke Toets, bepaalt de Beheerder de omvang van deze bijstorting dusdanig dat het Fonds onder normale omstandigheden na de bijstorting minimaal weer aan de vereisten van de betreffende toets voldoet.

Als de Participant de gevraagde bijstorting niet tijdig heeft uitgevoerd, dan heeft de Beheerder het recht om (een deel van de) Participaties van de Participant te verkopen, conform de Fondsvoorwaarden. Tijdig houdt hierbij binnen twee werkdagen voor de Dagelijkse Toets en zeven werkdagen voor de Maandelijke Toets.

### Afromen

De Beheerder bepaalt maandelijks of de NAV per Participatie meer dan EUR 130 bedraagt. Indien de NAV per Participatie op dat moment meer dan EUR 130 bedraagt, dan zal, een door de Beheerder te bepalen bedrag worden uitgekeerd aan de Participanten aan het einde van diezelfde maand, waarbij de waarde van een Participatie na uitkering in beginsel circa EUR 100 bedraagt.

### Regelingen voor zekerheden en hergebruik van activa

Contractueel is met derden ingeregeld dat door het Fonds verschaft en ontvangen onderpand ('collateral') mag worden (her)gebruikt. Het Fonds heeft zichzelf de beperking opgelegd om het van derden ontvangen onderpand niet te (her)gebruiken. Uitzondering op deze regel is ontvangen onderpand in de vorm van liquide kasgeldmiddelen: dat mag worden herbelegd in en het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund.

In het prospectus van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund is meer informatie opgenomen over het gebruik van Securities Financing Transactions.

### Short gaan

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 derivatencontracten waarin wordt overeengekomen om effecten op een toekomstige datum tegen een bepaalde prijs te verkopen.

### Hefboomfinanciering

Het Fonds biedt Participanten de mogelijkheid om Participaties aan te kopen met een hoge rentegevoeligheid. In de 'Completion Method' van de AIFMD wordt de hefboomfinanciering van het Fonds bepaald op basis van de netto uitstaande hoofdsommen ten opzichte van de netto vermogenswaarde van het Fonds. Bij deze methode mogen 'receiver swaps' en 'payer swaps' gesaldeerd worden. Voor een doelmatig en effectief beheer is het toegestaan gebruik te maken van derivaten, te weten renteswaps en rentefutures. Het gebruikmaken van derivaten moet passen binnen de doelstellingen 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 1400%. Dit maximum wordt nader begrensd door het proces van "Bijstorten" en "Afromen", zoals beschreven in dit hoofdstuk.

### Breachbeleid

Als er één of meerdere vermelde beleggingsrichtlijnen of beleggingsrestricties geschonden worden, dan handelt de Beheerder volgens het Breachbeleid Achmea Investment Management. Het niet realiseren van beleggingsdoelstellingen is geen schending van de beleggingsrichtlijnen of beleggingsrestricties.

### Maatschappelijk verantwoord beleggen

Dit Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Het Fonds heeft duurzame beleggingen niet als doel en promoot geen sociale en/of ecologische kenmerken. Voor dit Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant. De strategie richt zich op het afdekken van renterisico's ongeacht ESG-kenmerken. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 6 onder SFDR.

### EU Taxonomie

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 en de Servicevergoeding ten behoeve van de Beheerder komen ten laste van het Fonds. Voor zover de werkelijke Servicevergoeding 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. Het is de Beheerder toegestaan om op basis van de omvang van Participaties, of op basis van de omvang van de totale dienstverlening van de Beheerder aan de betreffende Participant, de Participant een korting te verlenen op de Beheervergoeding. In het onderstaande overzicht zijn de door de Beheerder vastgestelde kosten van het Fonds opgenomen. Een toelichting op deze kosten vindt u in hoofdstuk 11.

Tabel 19.1. Lopende kosten factor

|                             |       |
|-----------------------------|-------|
| Beheervergoeding            | 0,15% |
| Servicevergoeding           | 0,05% |
| Lopende kosten Factor (LKF) | 0,20% |

De LKF is in de koers van het Fonds 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 29 september 2017. 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 het Fonds. 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 volgende risico's zijn het meest van belang voor het Fonds. Een toelichting op deze risico's vindt u in bijlage A.

1. Marktrisico
2. Renterisico
3. Liquiditeitsrisico
4. Tegenpartijrisico

## 21 Compensatie bij onjuist berekende koers

Indien de koers van het Fonds onjuist is vastgesteld en de afwijking ten opzichte van de juiste koers van het Fonds méér belooft dan 0,50% 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 0,50% 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. Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat het Fonds over onvoldoende middelen beschikt om aan de onderpand verplichtingen uit hoofde van de aangehouden derivaten te voldoen. Ter beheersing kan, op basis van de sectie "Bijstorten" van hoofdstuk 17, van participanten op korte termijn additionele liquiditeit verlangd worden. Tevens bestaat het risico dat het Fonds in onvoldoende mate de derivaten positie kan opbouwen of afbouwen dan wel andere beleggingen onvoldoende kan aankopen of verkopen tegen een acceptabele prijs. Deze situatie kan leiden tot liquiditeitsrisico en minder mogelijkheden voor uitgifte of inkoop van participaties. In de inleiding van hoofdstuk 12 is uitgelegd hoe wij dit liquiditeitsrisico beheersen.

### 4. 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 voortvloeit 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.