



Prospectus

ASN-Novib Microkredietfonds

Prospectus

ASN-Novib Microkredietfonds

15 oktober 2015

ACTIAM N.V.
Croeselaan 1
3521 BJ Utrecht
Postbus 8444
3503 RK Utrecht

www.actiam.nl

Verantwoording en belangrijke informatie

Dit is het Prospectus¹ ASN-Novib Microkredietfonds. Het is opgesteld door ACTIAM N.V (ACTIAM).

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) heeft ACTIAM per 22 juli 2014 aangesteld als AIF-beheerder van het ASN-Novib Microkredietfonds. Vanaf deze datum is de EU Richtlijn 2011/61/EU inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen, kortweg AIFMD, volledig van kracht. De AIFMD bevat voorschriften waaraan een AIF-beheerder dient te voldoen. Deze voorschriften hebben onder andere betrekking op portefeuille- en risicobeheer. Daarnaast bevat de AIFMD specifieke voorschriften ten aanzien van het benoemen en de taken van een bewaarder. Per 22 juli 2014 is KAS Trust & Depositary Services B.V. (KAS Trust) door ACTIAM aangesteld als Bewaarder.

Beleggers die interesse hebben om te beleggen in het ASN-Novib Microkredietfonds (hierna: het 'Fonds') wordt er nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging financiële risico's zijn verbonden. Daarom wordt beleggers uitdrukkelijk geadviseerd dit Prospectus ASN-Novib Microkredietfonds zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de volledige inhoud ervan.

De informatie die in dit Prospectus is opgenomen, kan niet worden aangemerkt als een beleggingsadvies. Iedere Participant moet zich rekenschap geven van zijn persoonlijke omstandigheden, voordat hij Participaties in het Fonds verwerft. Ook doet hij er verstandig aan zich te laten adviseren door een onafhankelijke adviseur – een financieel en belastingadviseur – over onder meer de structuur van het Fonds, de risico's die gepaard gaan met een belegging in Participaties van het Fonds, en zijn persoonlijke belastingpositie. Ook moet hij zich laten adviseren over de vraag in hoeverre een belegging in Participaties in het Fonds verenigbaar is met zijn risicoprofiel. Daarnaast verdient het aanbeveling dat de Participant zich laat adviseren over zijn persoonlijke belastingpositie.

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

Participaties in het Fonds worden uitsluitend aangeboden in Nederland. Participaties worden niet aangeboden (bijvoorbeeld door verkoop of distributie) in landen waar dat op grond van enig wettelijk voorschrift niet is toegestaan.

Voor alle verwijzingen naar (verwachte) rendementen die in het Prospectus zijn opgenomen, geldt dat de waarde van een Participatie in het Fonds kan fluctueren; in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Voor toekomstgerichte verklaringen geldt dat deze naar hun aard risico's en onzekerheden inhouden doordat ze betrekking hebben op gebeurtenissen die afhankelijk zijn van omstandigheden die zich in de toekomst mogelijk voordoen.

Niemand is gemachtigd over het Fonds informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen. De AIF-beheerder is hiertoe wel gerechtigd. Als zulke informatie is verschaft of als zulke verklaringen zijn afgelegd, mag daarop niet worden vertrouwd alsof deze zijn verstrekt of afgelegd door de AIF-beheerder van het Fonds. De afgifte van het Prospectus en de koop, verkoop, uitgifte en inkoop van Participaties in het Fonds houden onder geen enkele omstandigheid in dat de informatie die in het Prospectus is vermeld, ook op een later tijdstip dan de datum hiervan nog juist is. De AIF-beheerder actualiseert het Prospectus zodra daartoe aanleiding bestaat.

¹ Met een hoofdletter geschreven termen hebben de betekenis die daaraan wordt gegeven in de definitielijst die is opgenomen in hoofdstuk 1, tenzij anders is aangegeven.

Dit Prospectus en de overige fondsvoorwaarden zijn uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht. Alle geschillen die in verband daarmee ontstaan, waaronder begrepen geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan, zullen bij uitsluiting worden beslecht door de bevoegde Nederlandse rechter.

Voor dit product is een document 'Essentiële Beleggersinformatie (EBi)' opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Loop geen onnodig risico, lees de EBi.

Inhoudsopgave

	Verantwoording en belangrijke informatie	3			
1	Definities	7	6	Wijziging van de voorwaarden	22
				Voorwaarden van beheer	22
				Voorwaarden tussen het Fonds en de participanten	22
2	Inleiding	9	7	Verslaggeving	23
3	De uitgangspunten van het Fonds	10	8	Informatieverstrekking	24
4	Beleggingsbeleid	11	9	Vaststelling intrinsieke waarde en koersvorming	25
	Algemeen	11		Vaststelling van de intrinsieke waarde	25
	Uitgangspunten duurzaam beleggingsbeleid: beleggingsuniversum	11		Compensatie onjuist berekende intrinsieke waarde	25
	Rentestoplicht	12		Koersvorming	25
	ASN-Novib Microkredietfonds			Transactieprijs	26
	Selectiecommissie	12			
	Beleggingsbeleid: landen	12	10	Kosten en vergoedingen	27
	Beleggingsbeleid: leningen en Aandelenparticipaties	13		Fondskosten	27
	Stembeleid	13		Lopendekostenfactor	27
	Beleggingsbeleid: Indirect beleggen	13		Opslag en afslag	28
	Beleggingsbeleid: Liquiditeiten	13		Fondsdistributiekosten	28
	Beleggingsbeleid: Valutabeleid	14	11	Gegevens over de rechten van deelneming	29
	Beleggingsbeleid: Afgeleide instrumenten	14		Notering aan de beurs van Euronext in Amsterdam	29
	Waarderingsgrondslagen	14		Uitgifte van participaties	29
	Leningen	14		Inkoop van participaties	29
	Aandelenparticipaties	14		Bijzondere inkoopbevoegdheid ACTIAM	30
	Afgeleide instrumenten/valuta-afdekkingsinstrumenten	15		Meldplicht Participanten	30
	Rendementsdoelstelling	15		Uitkeringen	30
	Dividendbeleid	15	12	Risicofactoren en risicobeheer	31
	Risicoprofiel	15		Algemeen	31
	Rendement	15		Risicobeheer	31
	Fondsvermogen	16		Marktrisico	32
	Resultaat	16		Marktrisico aandelenparticipaties	32
5	Zeggenschapstructuur van het Fonds	17		Renterisico onderhandse leningen	32
	Het Fonds	17		Valutarisico	32
	Beheerder	17		Marktrisico liquiditeiten	32
	AIF-beheerder	17		Specifieke risico's	32
	Bewaarder	18		Kredietrisico	33
	Juridisch eigenaar	19		Kredietrisico	33
	Raad van toezicht	19		Tegenpartijrisico	33
	Participaties in het Fonds	19		Risico bij afwikkeling transacties in financiële instrumenten	33
	Vergadering van participanten	20		Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico	33
	Stemrechten	20		Inflatierisico	34
	Ontbinding en vereffening	20		Hefboomfinanciering	34
	Beschrijving uitbestedingsrelaties	21		Concentratierisico	34
	Het beheer - uitbesteding werkzaamheden	21		Uitbestedingsrisico	34
	Projectadvisering	21			
	Het beheer – gelieerde partijen	21			

Operationele risico's	34
Bewaargevingsrisico	35
Fiscale risico's	35
Wijzigingsrisico belastingregimes	35
Risico niet behouden status fiscale beleggingsinstelling	35
Risico erosie fondsvermogen	35
Risico verslechtering MFI-beleid ontwikkelingslanden	35
13 Fiscale aspecten	36
Algemeen	36
Fiscale structuur	36
Vennootschapsbelasting	36
Dividendbelasting	36
Buitenlandse bronbelasting	36
Omzetbelasting	37
FATCA	37
Fiscale aspecten voor de Participant	37
Particuliere Participanten	37
Vermogensrendementsheffing	37
Nederlandse lichamen	37
Vrijgestelde (pensioen)lichamen	37
Buitenlandse Participanten	37
14 Overige informatie	39
Belangenconflicten	39
Fund Agent	39
Overige dienstverleners	39
Klachtenregeling	39
Assurance-rapport accountant	40
Verklaring AIF-beheerder	41
15 Personalia	42
Bijlage 1 Voorwaarden van beheer	
ASN-Novib Microkredietfonds	43
Bijlage 2 DAC-1-lijst	50

1 Definities

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

Aandelenparticipatie	Een belegging in het eigen vermogen van een MFI
ABB	De beheerder van het Fonds als bedoeld in de Voorwaarden van Beheer, ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., statutair gevestigd te Den Haag en met adres Bezuidenhoutseweg 153, 2594 AG Den Haag
ACTIAM	De AIF-beheerder van het Fonds, ACTIAM N.V., statutair gevestigd te Utrecht en met adres Croeselaan 1, 3521 BJ Utrecht
AIF-beheerder	Een beheerder van een beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 2:65 Wft
AIFM-richtlijn	EU Richtlijn 2011/61/EU inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen
ASN Bank	ASN Bank N.V., statutair gevestigd te Den Haag en met adres Bezuidenhoutseweg 153, 2594 AG Den Haag
Beheerder	Entiteit die belast is met het beheer van het Fonds, te weten: ABB
Beleggersgiro	Stichting SNS Beleggersgiro, statutair gevestigd te Utrecht en met adres Croeselaan 1, 3521 BJ Utrecht
Beursdag	Iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. voor de handel in Nederland geopend is
Bewaarder	De Bewaarder als bedoeld in de zin van artikel 1:1 Wft, KAS Trust & Depositary Services B.V., statutair gevestigd te Amsterdam en met adres Nieuwezijds Voorburgwal 225, 1012 RL, Amsterdam
Bgfo	Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft
Custodian	KAS Bank N.V., statutair gevestigd te Amsterdam en met adres Nieuwezijds Voorburgwal 225, 1012 RL Amsterdam
Cut-off time	Het uiterlijke tijdstip waarop een order door het Fonds dient te zijn ontvangen
EBi	Essentiële Beleggersinformatie van het Fonds
EFS	Het handelsplatform van Euronext Amsterdam N.V. waarop Participaties van het Fonds worden verhandeld
Fonds	ASN-Novib Microkredietfonds
Fund Agent	Entiteit die namens de AIF-beheerder de acceptatie en uitvoering van verzoeken tot uitgifte en inkoop van Participaties verricht
Juridisch Eigenaar	De juridisch eigenaar van de activa van het Fonds, zijnde Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.
MFI	Microfinancieringsinstelling
NGO	Niet-gouvernementele organisatie

Ontwikkelingslanden	Landen die voorkomen op de DAC-1-lijst van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)
Oxfam Novib	Stichting Oxfam Novib, Nederlandse Organisatie voor Internationale Ontwikkelings-samenwerking, gevestigd te Den Haag en met adres Mauritskade 9, 2514 HD Den Haag
Participant	Een economisch deelgerechtigde in het Fondsvermogen en houder van een of meer Participaties
Participaties	De eenheid waarin de omvang van de deelgerechtigdheid van een Participant tot het Fondsvermogen wordt uitgedrukt
Pettelaar	Juridisch Eigenaar van de beleggingen van het Fonds als bedoeld in artikel 4:37j Wft, Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V., statutair gevestigd te Utrecht en met adres Croeselaan 1, 3521 BJ Utrecht
Projectadviseur	Entiteit die investeringsvoorstellen doet ten behoeve van het Fonds en due-diligenceonderzoek verricht bij MFI's op basis van financiële en duurzame criteria, zijnde Triple Jump
Prospectus	Het prospectus van het Fonds zoals bedoeld in artikel 4:37l van de Wft
Raad van Toezicht	Toezichtsorgaan dat als taak heeft toe te zien op de naleving van de Voorwaarden van Beheer
SNS Bank	SNS Bank N.V., statutair gevestigd te Utrecht en met adres Croeselaan 1, 3521 BJ Utrecht
Transactieprijs	De intrinsieke waarde per Participatie, die op elke Beursdag wordt vastgesteld
Triple Jump	Triple Jump B.V., statutair gevestigd te Amsterdam en met adres Nachtwachtlaan 20, 1058 EA Amsterdam
Vergadering van Participanten	De vergadering van Participanten, als bedoeld in de Voorwaarden van Beheer
Voorwaarden van Beheer	De overeenkomst tussen ABB en Pettelaar waarin de voorwaarden voor het beheren van de vermogensbestanddelen ten behoeve van de Participanten en het Fonds zijn vastgelegd
Webpagina van ABB	www.asnbank.nl/beheerder
Webpagina van ACTIAM	www.actiam.nl/fondsbeheer
Wge	Wet giraal effectenverkeer
Wft	Wet op het financieel toezicht

* Tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven, heeft een begrip dat hier in het meervoud is omschreven, in het enkelvoud dezelfde betekenis, waarbij de omschrijving aan het enkelvoud wordt aangepast. Dit geldt ook andersom.

2 Inleiding

In veel ontwikkelingslanden vervullen microfinancieringsinstellingen (MFI's) een cruciale rol bij de organisatie en bewustwording van grote groepen kansarme mensen. Een MFI is een financiële instelling die is gespecialiseerd in bankdiensten, zoals het verstrekken van kleine leningen voor lage-inkomensgroepen of ondernemers met een laag inkomen. Een MFI verleent bankdiensten die traditionele banken veelal niet verlenen.

Voor kleinschalige projecten in de informele sector is in veel ontwikkelingslanden geen krediet beschikbaar. Banken beperken hun dienstverlening veelal tot gereguleerde bedrijven, zoals bedrijven werkzaam in moderne, op export gerichte sectoren van de economie. Kleine ondernemingen komen vaak niet in aanmerking voor krediet bij een bank. De banken vinden de gevraagde lening te klein, de ondernemers wonen te ver af van een bank of de bank beschouwt hen niet als kredietwaardig. MFI's laten zien dat het anders kan. Zij verstrekken kleine kredieten aan kleine producenten en handelaren. Daarnaast bieden zij deze klanten vaak ondersteuning door opleiding en begeleiding. Ondernemende mensen die niet bij een bank terecht kunnen, krijgen een kleine lening om een eigen bedrijf te starten. Dit beginkapitaal is vaak de eerste stap naar een zelfstandig bestaan. MFI's passen de financiële dienstverlening aan de behoeften van de klanten aan, door bijvoorbeeld creatieve onderpandregelingen en groepskredieten.

Het Fonds werd op 14 juni 1996 opgericht door de ASN Bank en Oxfam Novib als antwoord op de groeiende vraag naar middelen om met bescheiden kredieten de kleinschalige handel, nijverheid en landbouw in de Derde Wereld te stimuleren en te versterken. Oxfam Novib en de Stichting Continuïteit Reaalgroep, nu Stichting Beheer SNS REAAL, brachten het beginkapitaal van f 3.000.000 (€ 1.361.340) bijeen. Daarmee verstrekten het Fonds leningen aan niet-gouvernementele organisaties en MFI's. Met deze vorm van financiering van kleinschalige kredietverlening deden de ASN Bank en Oxfam Novib twee jaar lang ervaring op. Daarna besloten zij het Fonds per 1 januari 1999 open te stellen voor participatie door institutionele beleggers, en op 11 december 1999 voor het publiek.

Participaties van het Fonds zijn met ingang van 15 oktober 2015 genoteerd aan Euronext Amsterdam.

Het doel van het fonds is het beleggen in onderhandse leningen aan en Aandelenparticipaties in MFI's. De activiteiten van het Fonds dragen bij aan armoedebestrijding door indirecte financiering van kleine ondernemers in voornamelijk Ontwikkelingslanden. Dit doet het Fonds door MFI's in staat te stellen (de groei van) hun investerings- en kredietprojecten te financieren, die van belang zijn voor de economische ontwikkeling, werkgelegenheid en regionale ontwikkeling. Het Fonds realiseert dit voornamelijk door middel van kredietverlening. Het Fonds leent niet rechtstreeks aan lokale ondernemers, maar leent gelden uit aan MFI's of belegt via participaties in MFI's (Aandelenparticipaties). Deze verstrekken op hun beurt kredieten aan kleine ondernemers.

3 De uitgangspunten van het Fonds

Het Fonds is voortgekomen uit een gezamenlijk initiatief van de ASN Bank en Oxfam Novib.

De ASN Bank biedt de mogelijkheid aan om deel te nemen in het Fonds als logisch voortvloeisel uit de maatschappelijke opdracht ('mission statement') die zij heeft geformuleerd, en de waarden en aspiraties die daaruit voortvloeien. Het mission statement van de ASN Bank luidt als volgt:

De ASN Bank heeft zich als onderneming een opdracht gegeven. Inzet van die opdracht is een betere wereld. Dat vraagt volgens de ASN Bank om een samenleving waarin duurzaamheid voorop staat.

De ASN Bank is een onderneming die de duurzaamheid van de samenleving wil bevorderen. Daardoor laat zij zich in haar economische handelen leiden. Zij ziet het bevorderen van de duurzaamheid van de samenleving als het meewerken aan veranderingen die bedoeld zijn om een einde te maken aan processen waarvan de nadelige gevolgen worden verschoven naar de toekomst, of worden afgewenteld op het milieu, de natuur of kwetsbare bevolkingsgroepen.

Het economische handelen duidt erop dat de ASN Bank de noodzaak erkent om op lange termijn een rendement te behalen dat haar gezonde voortbestaan waarborgt. En dat zij de noodzaak erkent om de middelen die klanten haar toevertrouwen, te beheren op een wijze die recht doet aan de verwachtingen van klanten hierover.

Oxfam Novib streeft naar een rechtvaardige wereld zonder armoede. Oxfam Novib gaat uit van de kracht en mogelijkheden van mensen. Want samen kan er een verschil gemaakt worden in de levens van mensen. Oxfam Novib maakt deel uit van een wereldwijde beweging voor rechtvaardigheid.

Oxfam Novib werkt samen met gemeenschappen en partnerorganisaties in ontwikkelingslanden. Dankzij dat werk kunnen mensen een bestaan zonder armoede opbouwen. Oxfam Novib steunt zijn partners met geld, advies en waardevolle netwerken en contacten.

Door steun aan partners alléén verdwijnt armoede niet uit de wereld. Ook overheden en bedrijven moeten hun verantwoordelijkheid nemen. Daarom spoort Oxfam Novib hen aan om hierop actie te ondernemen. Dat doet Oxfam Novib samen met het Nederlandse publiek, bijvoorbeeld door campagne te voeren.

Om in de kaders van het beleggingsbeleid dat ABB voor het Fonds heeft bepaald invulling te geven aan deze doelstellingen, hebben onder meer Oxfam Novib en de ASN Bank de onderneming Triple Jump opgericht. Triple Jump treedt op als Projectadviseur voor het Fonds. Nadere informatie hierover is opgenomen in Hoofdstuk 5 ('Zeggen-schapsstructuur van het Fonds').

ABB treedt op als Beheerder van het Fonds. ABB is een 100%-deelneming van de ASN Bank. ABB en het Fonds onderschrijven het mission statement van de ASN Bank.

4 Beleggingsbeleid

Algemeen

Microfinanciering is een verzamelnaam voor kleinschalige leningen, verzekeringen en spaarregelingen. Microkredieten worden verstrekt aan kleine ondernemers die geen of moeilijk een lening kunnen krijgen in het reguliere financiële systeem. Het doel van microfinanciering is mensen die niet bij banken terecht kunnen, toegang tot financiële diensten te bieden. Met andere woorden, microfinanciering wil bijdragen aan *empowerment* (mondig maken, leren opkomen voor jezelf en het heft in eigen handen nemen). Daarbij worden de capaciteiten van mensen gebruikt en ontwikkeld, zodat zij hun eigen leven en de gemeenschap waarvan zij deel uitmaken, mede actief kunnen vormen in economisch, sociaal en politiek opzicht. Toegang tot financiële diensten kan eraan bijdragen dat kleine ondernemers economische activiteiten vergroten. Daarmee kunnen zij de vicieuze cirkel van armoede doorbreken en meer sociale zekerheid krijgen. Microfinanciering kan dus de financiële positie van kleine ondernemers verbeteren. Microkrediet kan een alternatief zijn voor krediet bij lokale geldschieters die woekerrentes vragen.

Het Fonds belegt in MFI's via leningen of Aandelenparticipaties. De MFI's waarin het Fonds belegt, verstrekken op hun beurt kredieten aan kleine ondernemers. Kleine ondernemers kunnen ook vallen in het segment midden- en kleinbedrijf (MKB). Het Fonds ondersteunt het MKB in ontwikkelingslanden omdat het MKB een belangrijke bijdrage levert aan de groei van de economie en de werkgelegenheid.

Uitgangspunten duurzaam beleggingsbeleid: beleggingsuniversum

Het Fonds kan uitsluitend beleggen in MFI's die zijn toegelaten tot het beleggingsuniversum. ABB bepaalt het beleggingsuniversum, dat onderdeel uitmaakt van het beleggingsbeleid. Of een MFI wordt opgenomen in het beleggingsuniversum beoordeelt ABB aan de hand van criteria. De belangrijkste criteria zijn de indicatoren voor de sociale prestaties en de kredietwaardigheid van de MFI. Daarnaast beoordeelt het Fonds de andere aandeelhouders bij een Aandelenparticipatie, verwachte rendementen, salarissen en rentetarieven voor de eindbegunstigde. De sociale prestaties die worden gemeten zijn: bescherming van klanten, klanttevredenheid, man-vrouwverhouding, personeelsbeleid, bereik en informatie over de sociale prestaties. Met de verstrekte financiering mag een MFI leningen van maximaal € 25.000 verstrekken aan de eindbegunstigde.

Het is essentieel dat de MFI's in de portefeuille van het Fonds hun sociale prestaties meten en beoordelen. Dat helpt hen om hun missie effectief in de praktijk te brengen en daarmee de gewenste resultaten te behalen. Daarom analyseert het Fonds hoe goed MFI's hun sociale resultaten volgen en integreren in de bedrijfsvoering.

De duurzame selectie van microfinancieringsinstellingen voor het beleggingsuniversum is een zorgvuldig proces, dat plaatsvindt volgens een vaste procedure. Hiervoor heeft ABB de ASN-Novib Microkredietfonds Selectiecommissie opgericht. Deze commissie toetst microfinancieringsinstellingen op hun duurzaamheid en adviseert de Beheerder, die vervolgens besluit over opname in het universum. Projectadviseur Triple Jump voert ten behoeve van de duurzame selectie door de Beheerder een *due-diligenceonderzoek* uit bij de microfinancieringsinstelling en stelt een rapport op. De Beheerder beoordeelt aan de hand van dit rapport de duurzame prestaties van de microfinancieringsinstellingen op de volgende thema's:

- Verantwoorde kredietverstrekking.
- De verhouding tussen de gemiddelde grootte van de leningen en het bruto binnenlands product per inwoner.
- Kredietverlening aan vrouwelijke kredietnemers.
- Oriëntatie op kredietnemers op het platteland.
- Focus op moeilijke, onbediende marktsegmenten.
- Salarisering van de bestuurders.
- Inbedding van het sociale beleid in de organisatie. Wij verstaan hieronder dat de instelling beleid heeft voor:
 - de bescherming van haar kredietnemers,
 - transparantie,
 - de manier waarop zij de prijs van financiële producten bepaalt,
 - eigen personeel.

Als er uit het rapport vragen opkomen over het duurzame profiel van de MFI, dan volgt een aanvullende toets op het beleid.

Rentestoplicht

Ook maakt de Beheerder gebruik van een rentestoplicht dat de projectadviseur Triple Jump heeft ontwikkeld. Hiermee kan de Beheerder MFI's zo objectief mogelijk beoordelen. Als een van de onderstaande drie variabelen met 'ja' wordt beantwoord, springt het rentestoplicht op rood en vindt er een uitgebreidere analyse plaats:

- De effectieve rentetarieven zijn hoger dan 50%.
- De effectieve rentetarieven zijn 20% hoger dan de tarieven die vergelijkbare financiële instellingen hanteren in hetzelfde land.
- De winstgevendheid is boven de norm in dit jaar of in een van de afgelopen twee jaren. Triple Jump definieert 'bovengemiddelde winst' als volgt: het jaarlijkse rendement van het totale vermogen is groter dan 6% of het rendement op het eigen vermogen is groter dan 25%.

De uitgebreidere analyse vindt plaats om te bepalen of de rentetarieven en winstgevendheid van de MFI legitiem zijn. Er wordt gekeken naar de volgende factoren:

- de gemiddelde hoogte van de rente;
- de hoogte van de rente in relatie tot de gemiddelde omvang van een lening;
- de hoogte van de rente in relatie tot de rente die concurrenten vragen;
- de hoogte van het rendement op het eigen vermogen;
- het verschil tussen de rente die de MFI in rekening brengt en de marge die de kredietnemer verdient;
- specifieke factoren die ertoe bijdragen dat de rente hoger is dan de normale rente;
- een recente daling van de rentetarieven of plannen van de MFI om de rente in de nabije toekomst naar beneden te brengen;
- de bestemming van de winsten van de MFI, waarbij de vraag is of deze worden geïnvesteerd in de MFI;
- factoren die het noodzakelijk maken meer eigen vermogen op te bouwen.

Met het rentestoplicht analyseert Triple Jump deze en andere gegevens. Dat leidt tot een totaalscore. Hieruit leidt ABB af of de MFI voldoet aan de duurzaamheidscriteria en kan worden opgenomen in het beleggingsuniversum. Daarbij maakt ABB gebruik van de ASN-Novib Microkredietfonds Selectiecommissie.

ASN-Novib Microkredietfonds Selectiecommissie

De beoordelingen leiden tot een advies van de ASN-Novib Microkredietfonds Selectiecommissie. Deze bestaat uit de manager Institutionele Relaties, de adviseur van de afdeling Duurzaamheidsbeleid & -Onderzoek van de ASN Bank en de fondsmanager microkrediet. De Beheerder keurt een microfinancieringsinstelling goed of af voor het beleggingsuniversum en stelt eventueel aanvullende voorwaarden. Wijzigingen in het beleggingsuniversum vinden plaats door microfinancieringsinstellingen: 1. nieuw toe te laten; 2. te verwijderen na heronderzoek, overname of faillissement. Als de Beheerder microfinancieringsinstellingen na heronderzoek handhaaft, verandert het beleggingsuniversum uiteraard niet.

Beleggingsbeleid: landen

Het Fonds belegt voornamelijk in MFI's in landen die voorkomen op de lijst die samengesteld is door de Development Assistance Committees (DAC-1-lijst) van de OESO (Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling). In bijlage II van dit Prospectus is de DAC-1-lijst opgenomen. De beleggingen zijn in het belang van de economische ontwikkeling, werkgelegenheid en/of regionale ontwikkeling in voornamelijk Ontwikkelingslanden.

Het percentage van het Fonds dat is geïnvesteerd in MFI's in een afzonderlijk land bedraagt ten hoogste 15% van het fondsvermogen. Het doel hiervan is concentratie in de portefeuille te voorkomen en het risico dat het fonds loopt op belegging in een bepaald land te begrenzen. Dit maximumpercentage mag in beginsel niet worden overschreden, tenzij de overschrijding wordt veroorzaakt door (i) valutakoersontwikkelingen, (ii) waarderingsaanpassingen of (iii) een daling van het fondsvermogen. In het geval van een dergelijke overschrijding streeft ACTIAM ernaar zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk is ervoor te zorgen dat dit maximumpercentage weer in acht wordt genomen. Gelet op het illiquide karakter van de beleggingen van het Fonds kan dit enige tijd in beslag nemen.

Maximaal 10% van het fondsvermogen mag belegd worden in MFI's die actief zijn in landen die niet op de DAC-1lijst staan. Dat mogen alleen landen zijn waar minder dan de helft van de inwoners van vijftien jaar of ouder een bankrekening heeft.

Het percentage van 10% mag in beginsel niet worden overschreden, tenzij de overschrijding wordt veroorzaakt door (i) valutakoersontwikkelingen, (ii) waarderingsaanpassingen of (iii) een daling van het Fondsvermogen. In het geval van

een dergelijke overschrijding streeft ACTIAM ernaar zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk is ervoor te zorgen dat dit maximumpercentage weer in acht wordt genomen. Gelet op het illiquide karakter van de beleggingen van het Fonds kan dit enige tijd in beslag nemen.

Beleggingsbeleid: leningen en Aandelenparticipaties

Het Fonds belegt op twee verschillende manieren in MFI's:

- 1 Het Fonds kan gelden lenen aan een MFI. Dit vindt plaats door middel van onderhandse leningen. Indien dit vanwege lokale regels of marktgebruiken niet mogelijk is, kan het Fonds ook op andere wijze gelden lenen aan een MFI.
- 2 Het Fonds kan participeren in MFI's. Dit betekent dat het Fonds een aandelenbelang verwerft in een MFI (Aandelenparticipatie).

Een belegging van het Fonds mag per MFI niet meer bedragen dan 5% van het fondsvermogen bij aanvang van de belegging. Het doel hiervan is concentratierisico in de portefeuille te vermijden en de spreiding van de beleggingen te optimaliseren. Dit percentage mag in beginsel niet worden overschreden, tenzij de overschrijding wordt veroorzaakt door (i) valutakoersontwikkelingen, (ii) waarderingsaanpassingen, (iii) een daling van het fondsvermogen of, (iv) ingeval van Aandelenparticipaties, additionele investeringen in Aandelenparticipaties waarin het Fonds reeds een belang aanhoudt. In het geval van een dergelijke overschrijding streeft ACTIAM ernaar zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk is ervoor te zorgen dat dit maximumpercentage weer in acht wordt genomen. Gelet op het illiquide karakter van de beleggingen van het Fonds kan dit enige tijd in beslag nemen.

Op het moment dat het Fonds een Aandelenparticipatie neemt in een individuele MFI, mag deze maximaal 5% uitmaken van het fondsvermogen.

Het totale percentage van het Fonds dat is geïnvesteerd in Aandelenparticipaties van MFIs mag ten hoogste 15% van het fondsvermogen bedragen. Dit percentage mag in beginsel niet worden overschreden, tenzij de overschrijding wordt veroorzaakt door (i) valutakoersontwikkelingen, (ii) waarderingsaanpassingen, (iii) een daling van het fondsvermogen of, (iv) ingeval van Aandelenparticipaties, additionele investeringen in Aandelenparticipaties waarin het Fonds reeds een belang aanhoudt. In het geval van een dergelijke overschrijding streeft ACTIAM ernaar zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk is ervoor te zorgen dat dit maximumpercentage weer in acht wordt genomen. Gelet op het illiquide karakter van de beleggingen van het Fonds kan dit enige tijd in beslag nemen.

Stembeleid

Bij uitoefening van stemrechten op aandelen van MFI's die het fonds houdt, is de leidraad voor het stemgedrag dat het belang van het Fonds gevolgd wordt. Dat betekent het volgende: in de afweging om een positieve, negatieve of onthoudende stem uit te brengen is het directe (financiële) belang van het Fonds zwaarwegend, maar er wordt ook rekening gehouden met factoren als sociale resultaten, reputatie, best practices en dergelijke.

Beleggingsbeleid: Indirect beleggen

Het Fonds mag bij het uitvoeren van het beleggingsbeleid, op gespreide basis, maximaal 35% van het fondsvermogen indirect beleggen. Het maximale belang dat door het Fonds in een individuele beleggingsinstelling kan worden aangehouden bedraagt 20%.

Indirect beleggen houdt in dat beleggingen in het Fonds plaatsvinden via een lening aan of een Aandelenparticipatie in een fonds of instelling die geen MFI is. Daarbij gaat het om fondsen en instellingen die een brede participatie van alle bevolkingsgroepen in de markteconomie van voornamelijk Ontwikkelingslanden willen bevorderen.

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

Beleggingsbeleid: Liquiditeiten

Het fondsvermogen dat (nog) niet is belegd in onderhandse leningen en Aandelenparticipaties, wordt liquide aangehouden op een deposito of een (spaar)rekening bij een door de Beheerder goedgekeurde bank. Daarnaast kan, onder meer uit hoofde van tegenpartijrisico, belegd worden in kortlopende, in euro's gedenomineerde staatsobligaties, met een resterende looptijd van korter dan twaalf maanden. Deze staatsobligaties mogen alleen geselecteerd worden uit landen die ABB heeft goedgekeurd op basis van de duurzaamheidscriteria van de ASN Bank¹.

¹ te vinden op www.asnbank.nl/particulier/beleggen/duurzame-keuzes/beleggingsuniversum.

Het percentage van het Fonds dat wordt aangehouden in liquiditeiten en/of kortlopende staatsobligaties met een resterende looptijd van korter dan twaalf maanden, bedraagt ten minste 10% van het fondsvermogen. Deze buffer dient vooral om een onverhoopte uitstroom uit het fonds op te kunnen vangen. De liquiditeiten en staatsobligaties die worden meegeteld in het bepalen van dit percentage, moeten direct beschikbaar zijn. Liquiditeiten en staatsobligaties die als onderpand fungeren uit hoofde van transacties van het fonds in afgeleide instrumenten, worden voor het berekenen van dit percentage niet geteld als liquiditeiten of staatsobligaties. Zij worden daarom niet meegeteld bij het bepalen van dit percentage.

Om aan liquiditeitseisen te voldoen kan vreemd vermogen worden aangetrokken tot ten hoogste 10% van het fondsvermogen ten behoeve van het fonds.

Beleggingsbeleid: Valutabeleid

De beleggingen van het Fonds luiden voornamelijk in US-dollars, maar kunnen ook in andere vreemde valuta's luiden. Het hoofdsomrisico van leningen ten laste van MFI's die zijn gedenomineerd in Amerikaanse dollars, wordt afgedekt in euro's op basis van dollartermijncontracten.

Het hoofdsomrisico van leningen ten laste van MFI's die zijn gedenomineerd in een andere vreemde valuta dan de Amerikaanse dollar, wordt enkel afgedekt als er valutatermijnderivaten in de desbetreffende valuta tegen marktconforme voorwaarden beschikbaar zijn.

Ten hoogste 5% van het fondsvermogen mag zijn geïnvesteerd in niet-afgedekte leningen ten laste van MFI's die zijn gedenomineerd in een andere valuta dan de euro of de Amerikaanse dollar.

Ten hoogste 20% van het fondsvermogen mag zijn geïnvesteerd in (i) niet-afgedekte leningen ten laste van MFI's en (ii) Aandelenparticipaties die zijn gedenomineerd in een andere valuta dan de euro of de Amerikaanse dollar.

Bovenstaande percentages mogen in beginsel niet worden overschreden, tenzij de overschrijding wordt veroorzaakt door (i) valutakoersontwikkelingen, (ii) waarderingaanpassingen of (iii) een daling van het fondsvermogen.

In het geval van een dergelijke overschrijding streeft ACTIAM ernaar zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk is ervoor te zorgen dat dit maximumpercentage weer in acht wordt genomen. Gelet op het illiquide karakter van de beleggingen van het Fonds kan dit enige tijd in beslag nemen.

Beleggingsbeleid: Afgeleide instrumenten

Afgeleide instrumenten worden alleen afgesloten om valutarisico af te dekken. Zij worden enkel afgesloten met tegenpartijen die beschikken over een rating van minimaal *investment grade*-kwaliteit zoals afgegeven door minimaal een van de drie toonaangevende *credit rating agencies*, Moody's, Standard & Poor's en Fitch. Tevens worden met tegenpartijen afspraken gemaakt over het onderpand dat zij moeten storten om het tegenpartijrisico in het kader van transacties in afgeleide instrumenten te verzachten.

Waarderingsgrondslagen

Leningen

De leningen worden gewaardeerd op reële waarde. Als er sprake is van een actieve markt wordt gebruikgemaakt van de relevante biedkoersen of, als biedkoersen niet aanwezig zijn, van de relevante middenkoersen of slotkoersen. Leningen waarvoor geen actieve markt bestaat, worden gewaardeerd op een reële waarde die als volgt wordt vastgesteld. Gezien het specifieke karakter van de leningen is het uitgangspunt dat de nominale waarde, onder aftrek van eventuele voorzieningen voor verwachte oninbaarheid, de beste benadering is van de reële waarde. Als er sprake is van een voorziening, wordt deze direct genomen als hiertoe aanleiding is. Daarbij wordt vastgesteld of de nominale waarde minus de eventuele voorzieningen nog steeds de beste benadering is van de reële waarde. Het markt- en kredietrisico worden door een consistente methodiek met vaststaande, meetbare parameters op het niveau van de individuele debiteuren bepaald. De leningenportefeuille van het Fonds heeft een korte *duration* (rentetypische looptijd).

Aandelenparticipaties

Aandelenparticipaties in MFI's die effecten zijn met een notering aan een actieve, gereguleerde effectenbeurs, worden gewaardeerd tegen de meest recente beurskoers. Aandelenparticipaties die geen effecten zijn met een notering aan een actieve, gereguleerde effectenbeurs, worden gewaardeerd op reële waarde. Dit gebeurt op basis van recente markttransacties, rekening houdend met de marktontwikkelingen, of op basis van een benadering van de reële waarde. Deze reële waarde wordt benaderd door de *multiple*, de relatieve waarderingfactor, vast te stellen ten opzichte van de boekwaarde. Tevens heeft ACTIAM de bevoegdheid om de reële waarde van de Aandelen-

participaties bij te stellen als hiertoe aanleiding is. Hierbij houdt ACTIAM zoveel mogelijk rekening met actuele marktontwikkelingen.

Afgeleide instrumenten/valuta-afdekkingsinstrumenten

De afgeleide instrumenten die gebruikt worden om vreemde valuta's af te dekken, worden gewaardeerd op reële waarde aan de hand van rentecurven en/of *forward quotes* tussen de uitgewisselde valuta's. Als er geen actieve markt bestaat tussen beide valuta's, kan gebruik worden gemaakt van een derde vreemde valuta, als deze beschikbaar is. Dit is veelal de Amerikaanse dollar. Via deze derde valuta kan de reële waarde berekend worden. Wanneer er helemaal geen actieve markt bestaat voor een valuta, wordt de huidige spotkoers gebruikt om de reële waarde vast te stellen.

Rendementsdoelstelling

De financiële doelstelling van het Fonds is een bescheiden financieel rendement. Het behalen van financieel rendement is niet de primaire doelstelling van het Fonds.

Dividendbeleid

Elk jaar keert het Fonds vóór 1 juli aan de Participanten de winst die voor uitkering beschikbaar is, in contanten uit. De betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling worden bekendgemaakt op de Webpagina van ACTIAM en op de Webpagina van ABB.

Risicoprofiel

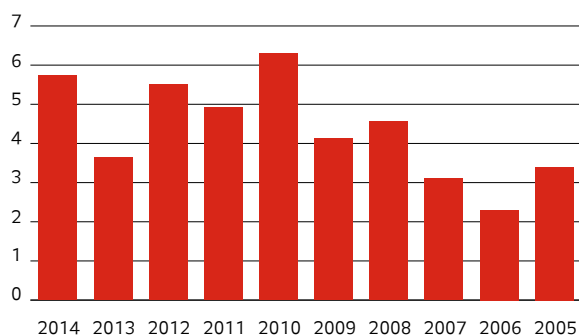
Aan beleggingen in het Fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De activiteiten van het Fonds zijn onderhevig aan marktfluctuaties en aan de risico's die inherent zijn aan het beleggen in Ontwikkelingslanden en in beleggingsfondsen. De beleggingen van het Fonds zijn in principe niet aan een effectenbeurs genoteerd en vaak niet eenvoudig verhandelbaar. De waarde van de beleggingen kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren. Hierdoor kan de intrinsieke waarde van het Fonds zowel stijgen als dalen. Een belegger kan mogelijk minder terugkrijgen dan dat hij heeft ingelegd. Het risicoprofiel van het fonds wordt in de EBi beschreven. Nadere informatie over de risico's die zijn verbonden aan het Fonds, vindt u in Hoofdstuk 12 'Risicofactoren en risicobeheer'.

Rendement

Vanaf 2005 heeft het Fonds het volgende rendement behaald. Dit is berekend op basis van de koers, en inclusief herbelegd dividend:

Rendement per jaar	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ASN-Novib Microkredietfonds	3,40%	2,30%	3,10%	4,56%	4,13%	6,29%	4,92%	5,51%	3,65%	5,74%

Rendement

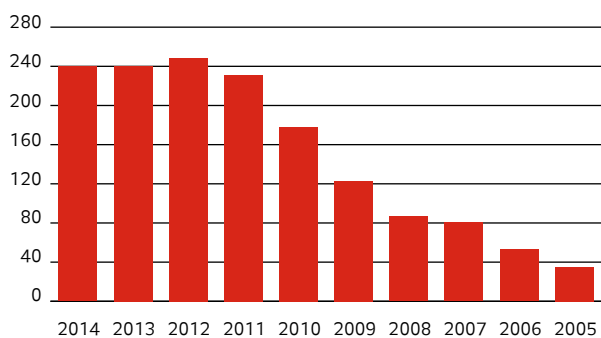


Fondsvermogen

Het fondsvermogen heeft zich vanaf 2005 als volgt ontwikkeld:

<i>Fondsvermogen (x € 1.000)</i>	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ASN-Novib Microkredietfonds	35.194	53.011	80.393	86.451	122.621	178.059	231.264	248.809	240.440	240.024

Fondsvermogen



Resultaat

Onderstaand vindt u een overzicht van de baten, lasten en resultaten van het Fonds vanaf 2005.

<i>Resultaten (in € 1000)</i>	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Baten	1.117	2.003	3.445	5.137	7.477	11.437	18.150	16.151	15.485	17.320
Lasten	554	1.003	1.736	1.838	2.723	3.196	6.996	5.303	5.641	5.198
Resultaat	563	1.000	1.709	3.299	4.754	8.241	11.154	10.848	9.844	12.122

Een uitgebreid overzicht van de resultaten, het vermogen en de baten en lasten van het Fonds over de afgelopen drie jaar staat in de jaarrekeningen, die voorzien zijn van goedkeurende accountantsverklaringen, en in de meest recente halfjaarcijfers

5 Zeggenschapsstructuur van het Fonds

Het Fonds

Het ASN-Novib Microkredietfonds is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een open fonds voor gemene rekening. Het Fonds heeft geen rechtspersoonlijkheid. Als Beheerder van het Fonds treedt ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) op. De Beheerder bepaalt het beleggingsbeleid van het Fonds.

De Beheerder heeft ACTIAM aangesteld als AIF-beheerder van het Fonds. ACTIAM heeft KAS Trust & Depositary Services B.V. aangesteld als Bewaarder van het Fonds. Pettelaar is de Juridisch Eigenaar van de beleggingen van het Fonds. Het Fonds is voor onbepaalde tijd opgericht in 1996. Het Fonds wordt beheerst door de Voorwaarden van Beheer, die als bijlage I zijn opgenomen. Deze Voorwaarden van Beheer regelen de rechtsverhouding tussen de Beheerder, Pettelaar en de Participanten, maar niet de rechtsverhouding tussen de Participanten onderling. Op de Voorwaarden van Beheer is Nederlands recht van toepassing.

Beheerder

ABB is de Beheerder van het Fonds en bepaalt het beleggingsbeleid van het Fonds. ABB controleert periodiek en steekproefsgewijs of het beleggingsbeleid dat ACTIAM heeft uitgevoerd, overeenstemt met het beleid dat ABB heeft vastgesteld. ABB is bevoegd die overeenkomsten aan te gaan die het nodig acht om zijn werkzaamheden als Beheerder van het Fonds uit te oefenen. Daarbij kan ABB ook volmacht geven aan ACTIAM, de AIF-beheerder. ABB is tegenover het Fonds en de Participanten alleen aansprakelijk voor schade die zij lijden, voor zover deze schade het rechtstreekse gevolg is van opzet of grove schuld van ABB. ABB is ook de statutaire directie van ASN Beleggingsfondsen N.V. en beheerder als bedoeld in de Voorwaarden van Beheer van het ASN Groenprojectenfonds. Hierna volgen de gegevens over de personen die het beleggingsbeleid van het Fonds (mede) bepalen:

De directie van ABB bestaat uit:

- 1 de heer B.J. Blom
- 2 mevrouw D. Griffioen
- 3 ASN Bank N.V.

De directie van ASN Bank N.V. bestaat uit:

- 1 de heer E.Ph. Goudswaard, tevens lid van de raad van commissarissen van Triple Jump B.V.,
Projectadviseur van het Fonds
- 2 de heer J.E. Jansen

Genoemde natuurlijke personen (en rechtspersoon) bepalen het beleggingsbeleid van het Fonds.

AIF-beheerder

ACTIAM is de AIF-beheerder van het Fonds en heeft de vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. ACTIAM beheert het vermogen van het Fonds. Hieronder wordt verstaan het beleggen en herbeleggen van gelden en andere goederen van het Fonds binnen de kaders van het beleggingsbeleid dat ABB heeft vastgesteld. Daarnaast is ACTIAM verantwoordelijk voor het risicobeheer van het Fonds.

ACTIAM is tegenover het Fonds en de Participanten alleen aansprakelijk voor schade die zij lijden, voor zover deze schade het rechtstreekse gevolg is van opzet of grove schuld van ACTIAM.

ACTIAM is ook AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen N.V. en AIF-beheerder van het ASN Groenprojectenfonds. Daarnaast is ACTIAM beheerder van een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 Wft van:

- SNS Beleggingsfondsen N.V.;
- Zwitserleven Beleggingsfondsen;
- Zwitserleven Mix Beleggingsfondsen;
- Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen;
- ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe – A;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-A;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B;

- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific;
- ACTIAM Institutional Micro Finance Fund;
- ACTIAM Institutional Micro Finance Fund II;
- ACTIAM Institutional Microfinance Fund III; en
- ACTIAM – FMO SME Finance Fund I.

Hierna volgen de gegevens over de personen die in de hoedanigheid van bestuurder van de AIF-beheerder het beleid van het Fonds (mede) bepalen. Dit betreft het beleid dat niet het beleggingsbeleid is, zoals het waarderingsbeleid en conflictenbeleid. De directie van ACTIAM bestaat uit:

- 1 de heer J. de Wit, voorzitter
- 2 de heer E.J. van Bergen
- 3 de heer R.G.H. Verheul
- 4 de heer G.H.B. Coppens

Deze personen bepalen het dagelijkse beleid van ACTIAM.

Bewaarder

KAS Trust & Depositary Services B.V. treedt op als Bewaarder van het Fonds. De Bewaarder wordt aangesteld door ACTIAM, de AIF-beheerder. Hiertoe zijn genoemde partijen een overeenkomst aangegaan waarin de wettelijke taken van de Bewaarder en de verplichtingen die partijen over en weer hebben, zijn vastgelegd. De Bewaarder heeft de volgende taken:

- De Bewaarder houdt toezicht op de kasstromen van en naar het Fonds en waarborgt dat het vermogen van het Fonds correct wordt geboekt.
- De Bewaarder controleert dat investeringen worden gedaan met inachtneming van het beleggingsbeleid van het Fonds en dat de beleggingen van het Fonds op naam van de Juridisch Eigenaar worden verkregen ten behoeve van het Fonds, voor rekening en risico van de Participanten.
- De Bewaarder ziet erop toe dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop, de terugbetaling en de intrekking van Participaties in het Fonds gebeuren in overeenstemming met het toepasselijke nationale recht en de fondsvoorwaarden.
- De Bewaarder ziet erop toe dat de waarde van de Participaties in het Fonds wordt berekend overeenkomstig de toepasselijke nationale wetgeving, de fondsvoorwaarden en de procedures die zijn vastgelegd in artikel 19 van de AIFM-Richtlijn.
- De Bewaarder voert de aanwijzingen van de AIF-beheerder uit, tenzij deze in strijd zijn met de toepasselijke nationale wetgeving of de fondsvoorwaarden.
- De Bewaarder vergewist zich ervan dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds.
- De Bewaarder vergewist zich ervan dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met de toepasselijke nationale wetgeving en met de fondsvoorwaarden.

Uit artikel 21 van de AIFM-Richtlijn volgt dat de Bewaarder aansprakelijk is voor een verlies van een in bewaring genomen financieel instrument, tenzij hij bewijst dat het verlies het resultaat is van een externe gebeurtenis gelegen buiten zijn redelijke controle, waarvan de gevolgen onafwendbaar waren, ondanks alle redelijke inspanningen om het verlies te voorkomen. De Bewaarder is ook aansprakelijk voor overige schade die het Fonds of de Participanten lijden, voor zover deze schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen. ACTIAM stelt de Participanten, voordat zij in het Fonds beleggen, in kennis van elke regeling die de Bewaarder eventueel treft om zich overeenkomstig artikel 21 sub 13 van de AIFM-richtlijn, contractueel van aansprakelijkheid te kwijten. ACTIAM stelt de Participanten eveneens onverwijld in kennis van eventuele wijzigingen in verband met de aansprakelijkheid van de Bewaarder. In geval van een wijziging in de aansprakelijkheid van de Bewaarder wordt dit op de Webpagina van ACTIAM en op de Webpagina van ABB vermeld.

De Bewaarder is een 100%-dochteronderneming van KAS Bank N.V. en opereert onafhankelijk van KAS Bank N.V. Als zich in de toekomst belangentegenstellingen zouden voordoen in het kader van de uitbesteding van de taken door de Bewaarder, dan informeert de Bewaarder direct de Beheerder en het Fonds hierover.

Juridisch Eigenaar

Pettelaar is de Juridisch Eigenaar van de beleggingen van het Fonds. Het houdt deze beleggingen voor rekening en risico van de Participanten. Pettelaar is tegenover het Fonds en de Participanten slechts aansprakelijk voor schade die zij lijden voor zover deze schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen. ACTIAM is bestuurder van Pettelaar

Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht heeft onder meer tot taak toe te zien op de naleving van de Voorwaarden van Beheer. De leden van de Raad van Toezicht worden door de vergadering van Participanten benoemd, geschorst en ontslagen. Dit gebeurt op voordracht van de ASN Bank en Oxfam Novib, ieder voor de helft van het aantal leden. De leden van de Raad van Toezicht worden maximaal tweemaal voor een periode van vier jaar benoemd, tenzij de vergadering van Participanten op voorstel van de Raad van Toezicht anders bepaalt. De Raad van Toezicht stelt een schema van aftreden vast en benoemt uit zijn midden een voorzitter.

De Raad van Toezicht is bevoegd ABB gevraagd en ongevraagd raad te geven over de uitoefening van zijn taak. Tevens is de Raad van Toezicht bevoegd ABB en Pettelaar te schorsen en te ontslaan. Voorts is de Raad van Toezicht bevoegd de beheerder en de Juridisch Eigenaar (thans Pettelaar) te benoemen, nadat hij de vergadering van Participanten heeft gehoord. Deze bevoegdheid en de overige bevoegdheden van de Raad van Toezicht zijn vastgelegd in de Voorwaarden van Beheer. De Raad van Toezicht is niet verantwoordelijk voor de wijze van belegging en herbelegging van het fondsvermogen.

De leden van de Raad van Toezicht ontvangen een vergoeding voor hun werkzaamheden. ABB bepaalt de hoogte van de vergoeding. De vergoeding die de leden van de Raad van Toezicht ontvangen, bedraagt € 4.000,- per jaar. De voorzitter en vicevoorzitter ontvangen een vergoeding van € 6.000,- per jaar. Deze vergoedingen zijn inclusief de onkostenvergoeding en exclusief btw.

De raad van toezicht bestaat uit de volgende leden:

- 1 Mevrouw G.C. Voorrips (voorzitter)
- 2 Mevrouw G. Boldewijn
- 3 De heer J.F. Verhoef
- 4 De heer P.A.J. Verbaas

Participaties in het Fonds

Het Fonds geeft Participaties uit aan de Participanten. De Participanten zijn gezamenlijk economisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds. Iedere individuele Participant is economisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds voor het aantal Participaties dat de Participant via een intermediair houdt in verhouding tot het totale aantal uitstaande Participaties.

Deelname in het Fonds is mogelijk via rechtstreekse aankoop via de beurs dan wel via Stichting SNS Beleggersgiro.

Het Fonds is genoteerd aan NYSE Euronext in Amsterdam, segment Euronext Fund Service.

De AIF-beheerder is namens het Fonds een overeenkomst aangegaan met de Fund Agent. Op grond daarvan is de Fund Agent er verantwoordelijk voor om de aan- en verkoopopdrachten die zijn ingelegd via de beurs (verzameld in het zogeheten beursorderboek), te beoordelen en te accepteren. Na sluiting van het orderboek geeft de Fund Agent het saldo van alle aan- en verkooporders door aan de AIF-beheerder. De AIF-beheerder levert de transactiekosten waartegen de aan- en verkooporders de volgende beursdag worden afgerekend, via de Fund Agent aan bij NYSE Euronext in Amsterdam.

Voor Participaties in het Fonds is één handelsmoment per beursdag bepaald. Aan- en verkoopopdrachten die op een beursdag voor 16.00 uur worden ingelegd op de beurs, worden afgewikkeld tegen de transactiekosten die de AIF-beheerder de eerstvolgende beursdag om 10.00 uur vaststelt. Aan- en verkoopopdrachten op de beurs kunnen zowel in participaties als in bedragen worden opgegeven. Voor deelname via Stichting SNS Beleggersgiro gelden afwijkende tijden voor de inleg van orders.

Vergadering van Participanten

Jaarlijks wordt vóór 1 juli een vergadering van Participanten gehouden. Daarin worden de resultaten van het Fonds over het voorafgaande boekjaar besproken.

Voorts wordt in ieder geval een vergadering van Participanten van het Fonds gehouden om de Participanten te horen:

- i wanneer ABB te kennen heeft gegeven dat het zijn functie wil neerleggen;
- ii wanneer een andere beheerder, Juridisch Eigenaar van het fondsvermogen of een lid van de Raad van Toezicht moet worden benoemd;
- iii als Participanten die samen ten minste 10% van het totale aantal uitstaande Participaties vertegenwoordigen, daar om verzoeken;
- iv als ABB en Pettelaar het voornemen hebben de Voorwaarden van Beheer te wijzigen, waardoor rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, of waardoor het beleggingsbeleid van het Fonds wordt gewijzigd;
- v als ABB het Fonds wil opheffen;
- vi in geval van vereffening; en/of
- vii als ABB de fiscale status van beleggingsinstelling van het Fonds wil laten beëindigen.

Een oproeping voor een vergadering van Participanten van het Fonds geschiedt minstens tweeënveertig dagen vóór de aanvang van die vergadering per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad en op de Webpagina van ABB.

Voor elke vergadering gelden als stem- en vergadergerechtigd degenen die per de Registratiedatum, na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per die datum, zijn ingeschreven in het hierna genoemde register en zich hebben aangemeld op de hierna omschreven wijze. Als (deel)registers zijn aangewezen de administraties van de bij Euroclear Nederland aangesloten intermediairs. Een stem- en vergadergerechtigde die wil deelnemen aan de Vergadering, dient zich uiterlijk een week voor de vergadering te hebben aangemeld bij de Beheerder via zijn intermediair. De intermediair dient bij de aanmelding een verklaring te overleggen. Daarin geeft hij aan dat de participaties die in de verklaring zijn genoemd, op de Registratiedatum behoorden tot zijn verzameldepot en dat de betrokken houder tot de genoemde aandelen op die datum deelgenoot in zijn verzameldepot was.

Voor deelnemers via Stichting SNS Beleggersgiro geldt dat zij het stemrecht in een vergadering van het fonds kunnen uitoefenen op de wijze als verder omschreven in het Reglement SNS Beleggersgiro.

Aan de vergadergerechtigden kan worden verzocht dat zij zich voorafgaande aan de vergadering legitimeren met een geldig identiteitsbewijs. Vergadergerechtigden wordt derhalve verzocht een geldig identiteitsbewijs mee te nemen naar elke vergadering.

Voor deze vergadering gelden als vergadergerechtigden: zij die op de achtentwintigste dag voor die van de Vergadering rechten ter zake van Participaties houden en na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per die datum zijn ingeschreven in het participantenregister, dan wel zijn opgenomen in een ander register dat wordt gehouden door een intermediair als bedoeld in de Wge.

Stemrechten

In de Vergadering van Participanten geeft elke gehele Participatie recht op het uitbrengen van één stem. Een Participant mag ook krachtens incidentele volmacht de stemrechten van andere Participanten uitbrengen. De Beheerder is bevoegd de volmacht te weigeren als deze in strijd is met een of meer criteria die van toepassing zijn in verband met de status van het Fonds van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals nader uitgewerkt in het Besluit beleggingsinstellingen.

Ontbinding en vereffening

ABB is bevoegd tot liquidatie van het Fonds. Hiertoe kan ABB overgaan nadat de vergadering van Participanten is gehoord en goedkeuring is verkregen van de Raad van Toezicht. De vereffening vindt plaats onder verantwoordelijkheid van ABB. ABB legt daarover rekening en verantwoording af aan de vergadering van Participanten. Nadat de rekening en verantwoording zijn afgelegd, worden de beschikbare bedragen naar evenredigheid van de Participaties beschikbaar gesteld aan de Participanten.

Beschrijving uitbestedingsrelaties

Het beheer – uitbesteding werkzaamheden

Voor zijn werkzaamheden als AIF-beheerder van het Fonds maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met de dienstverlenende instellingen zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat ACTIAM voldoet aan de eisen die voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen over prestatienormen, wederzijdse informatieverschaffing, de (formele) opzegtermijn en de vergoeding. De vergoedingen voor de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van ACTIAM, dat op zijn beurt vergoed wordt door ABB. ABB stelt het beleggingsbeleid vast op basis waarvan het AIF-beheer van het Fonds door ACTIAM plaatsvindt. Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor ACTIAM opdracht aan derden heeft gegeven:

<i>Werkzaamheden</i>	<i>Dienstverlenende instelling</i>
Uitvoering van projectadvisering en het beheer van vreemde valuta	Triple Jump

Projectadvisering

Triple Jump heeft expertise op het gebied van investeren in MFI's in Ontwikkelingslanden. Het heeft contact met diverse MFI's. Binnen de kaders van het beleggingsbeleid van ABB draagt Triple Jump aan ACTIAM MFI's voor die mogelijk in aanmerking komen voor een belegging door het Fonds. Na goedkeuring hiervan door ACTIAM onderhandelt Triple Jump namens het Fonds met deze MFI's over de documentatie die noodzakelijk is voor de investering in deze MFI's. Nadat het Fonds is overgegaan tot een investering in deze MFI's, monitort Triple Jump deze investeringen en ziet erop toe dat de MFI's tijdig hun verplichtingen uit de (lenings- en Aandelenparticipatie)overeenkomsten nakomen.

Triple Jump onderhandelt, als ACTIAM daar om vraagt, over de voorwaarden van de valutatransacties en transacties in afgeleide instrumenten die het Fonds aangaat om het valutarisico af te dekken en verstrekt de noodzakelijke informatie over deze transacties. Iedere maand verstrekt Triple Jump een overzichtsrapportage van de uitzettingen per MFI en per land, en de valutapositie. Ieder kwartaal verstrekt Triple Jump aan ACTIAM een uitgebreide rapportage. In deze kwartaalrapportage licht het de algemene economische ontwikkelingen toe, evenals het gevoerde beleid en de rendementsontwikkeling van het Fonds. ACTIAM bespreekt elk kwartaal de rapportage en het gevoerde en voorgenomen beleid met Triple Jump.

Het beheer – gelieerde partijen

Ingevolge het Bgfo worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Anbang Insurance Group Co. Ltd. aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds.

ABB en ACTIAM hebben een overeenkomst van opdracht afgesloten waarbij ABB ACTIAM heeft aangesteld als AIF-beheerder van het Fonds.

ACTIAM voert het beleggingsbeleid uit dat ABB heeft vastgesteld en van tijd tot tijd wijzigt. ACTIAM is onder andere verantwoordelijk voor het portefeuillebeheer en het risicobeheer van het Fonds. In de overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat ACTIAM en ABB voldoen aan de eisen die voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen over wederzijdse informatieverschaffing, de (formele) opzegtermijn en de vergoeding.

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Dit kunnen de volgende transactiesoorten zijn: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Als transacties worden verricht met gelieerde partijen, vinden deze plaats onder marktconforme voorwaarden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt zorgt ABB altijd voor een onafhankelijke waardebeoordeling. Ingevolge het Bgfo worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Anbang Insurance Group Co. Ltd. aangemerkt als gelieerde partij met betrekking tot het Fonds. Het fondsvermogen dat (nog) niet is belegd in onderhandse leningen en Aandelenparticipaties, wordt gedeeltelijk aangehouden op een deposito of een (spaar)rekening bij de ASN Bank en SNS Bank. SNS Bank treedt in voorkomende gevallen op als intermediair bij het afsluiten van valutatermijncontracten.

6 Wijziging van de voorwaarden

Voorwaarden van Beheer

ABB kan de Voorwaarden van Beheer wijzigen, mits het goedkeuring heeft verkregen van de Raad van Toezicht. In de volgende gevallen kunnen de Voorwaarden van Beheer alleen worden gewijzigd nadat de vergadering van Participanten daarover is gehoord: als het een wijziging is waardoor rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, of waardoor het beleggingsbeleid van het Fonds wordt gewijzigd.

Voorwaarden tussen het Fonds en de participanten

Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden die gelden tussen het Fonds en de Participanten wordt bekendgemaakt op de Webpagina van ACTIAM en op de Webpagina van ABB. Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden wordt toegelicht op de Webpagina van ACTIAM en op de Webpagina van ABB.

Als de voorwaarden tussen het Fonds en de Participanten wijzigen, waardoor rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, of waardoor het beleggingsbeleid wordt gewijzigd, geldt het volgende: de wijzigingen gaan voor de Participanten niet eerder in dan een maand nadat zij bekend zijn gemaakt op de hiervoor beschreven manier. Gedurende deze periode van een maand kunnen Participanten hun Participaties in het Fonds tegen de gebruikelijke voorwaarden aan het Fonds verkopen, onverminderd wat daarover is bepaald in het Prospectus, de Voorwaarden van Beheer en de overige voorwaarden die gelden tussen het Fonds en de Participanten.

7 Verslaggeving

Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar. ACTIAM maakt jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar de jaarrekening, het jaarverslag en overige gegevens over dat boekjaar openbaar via de Webpagina van ACTIAM en ABB. De Autoriteit Financiële Markten ontvangt binnen dezelfde termijn eveneens een exemplaar. Bij het opstellen van de jaarrekening wordt het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht en nadere regelgeving in acht genomen. De jaarrekening bestaat uit een balans, een winst-en-verliesrekening en een toelichting. Het jaarverslag van het Fonds bevat een verklaring van ACTIAM, de AIF-beheerder, dat het voor de beleggingsinstelling beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering die voldoet aan het bepaalde ingevolge de artikelen 3:17, tweede lid, onderdeel c, en 4:14, eerste lid, van de Wft, en dat de bedrijfsvoering van de beleggingsinstelling effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert.

ABB verleent een accountant, als bedoeld in artikel 2:393 lid 1 Burgerlijk Wetboek, of een organisatie waarin accountants samenwerken, opdracht om de jaarrekening te onderzoeken. De accountant onderzoekt of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen en het resultaat over het desbetreffende boekjaar. De accountant geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer. De verklaring van de accountant wordt aan de jaarrekening toegevoegd.

Jaarlijks vóór 1 juli wordt een vergadering van Participanten gehouden om de resultaten van het Fonds te bespreken.

Jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste zes maanden van elk boekjaar maakt ACTIAM een halfjaarbericht openbaar over de eerste helft van dat boekjaar op de Webpagina van ACTIAM en ABB. Daarbij neemt het in acht wat is bepaald in het Bgfo.

De jaarrekeningen en halfjaarberichten luiden in euro's. De laatste jaarrekening van het Fonds is gecontroleerd door KPMG Accountants N.V., Rijnzathe 14, 3454 PV De Meern, Postbus 43004, 3540 AA Utrecht. De jaarrekeningen (inclusief jaarverslag en overige gegevens) met bijbehorende accountantsverklaring en de halfjaarberichten van het Fonds over de laatste drie boekjaren zijn op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op het kantooradres van ABB en zijn gepubliceerd op de Webpagina van ACTIAM, alsook op de Webpagina van ABB.

De jaarrekening, inclusief het jaarverslag van ACTIAM en de Bewaarder, worden jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar aan de Autoriteit Financiële Markten gezonden. ACTIAM en de Bewaarder verstrekken de bedoelde jaarrekeningen in de vorm waarin deze zijn opgemaakt krachtens of de internationale jaarrekeningstandaarden of Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Binnen zes maanden worden de bedoelde jaarrekeningen van ACTIAM en de Bewaarder eveneens gepubliceerd op de Webpagina van ACTIAM en de Webpagina van ABB, waar ze gedurende drie jaar beschikbaar zullen zijn.

8 Informatieverstrekking

ACTIAM verstrekt mededelingen en periodieke informatie die verband houden met het Fonds, door publicatie in een of meerdere landelijk verspreide Nederlandse dagbladen, of op de Webpagina van ACTIAM en ABB, of aan het adres van iedere Participant.

De vergunning van ACTIAM als AIF-beheerder, evenals dit Prospectus en een afschrift van de Voorwaarden van Beheer, zijn voor iedereen kosteloos verkrijgbaar bij ACTIAM. Deze stukken zijn tevens beschikbaar op de Webpagina van ACTIAM. Iedereen ontvangt op verzoek tegen ten hoogste de kostprijs de gegevens over ACTIAM die als gevolg van enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen.

Aan Participanten in het Fonds wordt op verzoek, tegen ten hoogste de kostprijs, verstrekt:

- een afschrift van de vergunning van ACTIAM;
- indien van toepassing, een afschrift van een besluit dat de toezichthouder heeft genomen over het Fonds tot ontheffing van wat is bepaald ingevolge de Wft over ACTIAM, het Fonds en de Bewaarder (alles als bedoeld in artikel 115v lid 4 juncto 50 lid 1 Bgfo);
- een afschrift van de maandelijks opgave met toelichting van de totale waarde van de beleggingen van het Fonds;
- een overzicht van de samenstelling van de beleggingen van het Fonds en het aantal uitstaande Participaties van het Fonds;
- de meest recente intrinsieke waarde van de Participaties van het Fonds onder vermelding van het moment waarop de bepaling van deze waarde plaatsvond;

alles zoals bedoeld in artikel 115v lid 4 juncto 50 lid 2 Bgfo.

ACTIAM maakt de samenstelling van de dividenduitkering over het voorafgaande boekjaar alsmede de datum en de wijze van betaalbaarstelling van de uitkering bekend op de Webpagina van ACTIAM en de Webpagina van ABB.

Informatie over het Fonds, het Prospectus, de EBi over het Fonds, de laatste drie jaarrekeningen met het jaarverslag en de overige gegevens, en de halfjaarberichten zijn kosteloos op schriftelijk verzoek verkrijgbaar bij ACTIAM en ABB. Deze informatie is tevens beschikbaar op de Webpagina van ACTIAM en de Webpagina van ABB.

Dit Prospectus is gecontroleerd door KPMG Accountants N.V. Deze heeft hierover medegedeeld dat het Prospectus de gegevens bevat die ingevolge de wet zijn voorgeschreven (assurancerapport), een en ander zoals bedoeld in artikel 23:4:371 lid 4 en artikel 4:37p lid 1 van de Wet op het financieel toezicht.

9 Vaststelling intrinsieke waarde en koersvorming

Vaststelling van de intrinsieke waarde

Voor het Fonds wordt een administratie gevoerd waarin alle mutaties, opbrengsten en kosten die aan het Fonds zijn toe te rekenen, worden opgenomen. ACTIAM stelt op elke Beursdag de totale vermogenswaarde van het Fonds in euro's vast. Dit doet het Fonds door dagelijks alle beschikbare mutaties te administreren en te verwerken, zodat deze de volgende dag in de koers verwerkt zijn.

Iedere Beursdag wordt de uitgifte- en inkoopprijs van een Participaties vastgesteld. Deze is gelijk aan de intrinsieke waarde per participatie ('Transactieprijs'). De Transactieprijs wordt op de Webpagina van ACTIAM en op de Webpagina van ABB vermeld.

Om de intrinsieke waarde per participatie te verkrijgen deelt ACTIAM de totale vermogenswaarde die in het Fonds aanwezig is en die luidt in euro's, door het aantal Participaties in het Fonds dat uitstaat op het moment van vaststelling. In deze vaststelling worden in ieder geval begrepen:

- 1 opgelopen, maar niet uitgekeerde renten;
- 2 vastgestelde maar nog niet ontvangen dividenden;
- 3 gemaakte maar nog niet betaalde kosten; en
- 4 alle overige kosten die naar het oordeel van ACTIAM voor rekening van het Fonds komen.

In beginsel worden de activa en passiva gewaardeerd naar maatstaven die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd. De toegepaste waarderingsgrondslagen van activa en passiva zijn uiteengezet in Hoofdstuk 4 ('Beleggingsbeleid') en in het jaarverslag en halfjaarbericht.

In bijzondere omstandigheden is ACTIAM gerechtigd de berekening van de intrinsieke waarde van het vermogen van het Fonds op te schorten. Dit is het geval wanneer het naar het redelijke oordeel van ACTIAM niet mogelijk is de intrinsieke waarde van het fondsvermogen vast te stellen. ACTIAM deelt dit zonder uitstel mee. De gevolgen hiervan voor de uitgifte en inkoop van Participaties in het Fonds zijn beschreven in Hoofdstuk 11 ('Gegevens over de rechten van deelneming').

Compensatie onjuist berekende intrinsieke waarde

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

Als de Transactieprijs te hoog is, ontstaat een financieel nadeel voor een koper. Als de Transactieprijs te laag is, ontstaat een financieel nadeel voor de verkoper van Participaties in het Fonds. In deze gevallen compenseert het Fonds dit voordeel of nadeel onder de hierna genoemde voorwaarde. De compensatie voor kopers geschiedt in dit geval zo veel mogelijk in Participaties in het Fonds. De compensatie voor verkopers geschiedt in geld.

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

Voorwaarden voor compensatie zijn dat de afwijking van de gehanteerde intrinsieke waarde ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde van materiële omvang is, en dat ACTIAM dit maximaal dertig kalenderdagen na desbetreffende transactiedatum constateert. Een afwijking van materiële omvang is een afwijking van 0,5% en meer ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde, die uitkomt op een afwijkend bedrag van minimaal € 50 per transactie.

Koersvorming

Het Fonds is een open-end beleggingsinstelling. Dit betekent onder andere dat het Fonds bereid is nieuwe Participaties in het Fonds uit te geven tegen de intrinsieke waarde per Participatie. Deze waarde is gelijk aan de Transactieprijs van een Participatie. Deze wordt iedere Beursdag vastgesteld. Dit geldt niet in bijzondere omstandigheden, wat ter uitsluitende beoordeling van ACTIAM is.

Transactieprijs

Uitgifte en inkoop van Participaties geschiedt tegen de Transactieprijs die voor het Fonds berekend is. De Transactieprijs komt overeen met de intrinsieke waarde van het Fonds per Participatie.

ACTIAM is in het belang van de Participanten bevoegd op enig moment de mogelijkheid tot toetreding of uitbreiding van de deelname te beperken, te wijzigen, te beëindigen of op te schorten en overigens voorwaarden hieraan te verbinden. ACTIAM behoudt het recht om verzoeken tot toekenning van Participaties te weigeren. ACTIAM kan de toekenning van Participaties onder meer weigeren:

- als de berekening van de intrinsieke waarde van een Participatie is opgeschort;
- als toekenning van Participaties ertoe zou leiden dat het Fonds niet langer zou voldoen aan een of meer van de eisen om te worden aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

10 Kosten en vergoedingen

Fondskosten

ABB ontvangt uitsluitend een vaste vergoeding voor de kosten van het beheer van het Fonds. Voor de belegger zijn dit de fondskosten. De hoogte van deze vergoeding wordt uitgedrukt als percentage van het fondsvermogen op jaarbasis. Deze vergoeding bedraagt 2,30%. Deze vergoeding wordt per maand berekend op basis van 1/12 van het jaartarief over het totale fondsvermogen van het Fonds aan het einde van iedere maand. Deze vergoeding wordt iedere maand achteraf in rekening gebracht en komt ten laste van het vermogen van het Fonds.

De fondskosten worden gebruikt om de kosten van het beheer van het Fonds te betalen. Uit de fondskosten betaalt de Beheerder in ieder geval de volgende kosten en vergoedingen:

- betaalde vergoedingen aan de Projectadviseur;
- betaalde vergoedingen aan de AIF-beheerder;
- de kosten van het toezicht en van toezichthouders;
- betaalde vergoeding aan de Bewaarder;
- de kosten van de administratie;
- betaalde vergoedingen aan de Raad van Toezicht;
- noteringskosten;
- de kosten van de Fund Agent;
- de kosten van de accountant;
- de kosten van het houden van beleggingen door de Juridisch Eigenaar;
- de kosten van het drukken van het jaarverslag;
- de kosten van Vergaderingen van Participanten;
- marketingkosten;
- de kosten van plaatsing van Participaties.

De volgende kosten kunnen ten laste van het Fonds worden gebracht en worden derhalve niet betaald uit de fondskosten:

- kosten die derden, anders dan derde partijen zoals hiervoor genoemd, in rekening brengen in verband met het aangaan, herstructureren en liquideren van beleggingen;
- kosten die derden, anders dan derde partijen zoals hiervoor genoemd, in rekening brengen in verband met het herstructureren van het Fonds;
- de helft van de afsluitprovisies die Triple Jump in rekening brengt wanneer het Fonds afsluitprovisies verkrijgt op verstrekte onderhandse leningen;
- kosten die beleggingsinstellingen in rekening brengen wanneer het fonds in beleggingsinstellingen belegt.

Lopendekostenfactor

De lopendekostenfactor (LKF) wordt gebruikt om het kostenniveau van het Fonds weer te geven.

De LKF is gelijk aan de totale kosten die ten laste van het Fonds komen in verhouding tot het gemiddelde fondsvermogen. Bij berekening van de LKF wordt het gemiddelde fondsvermogen bepaald op basis van de frequentie waarmee de intrinsieke waarde van het Fonds wordt weergegeven.

In onderstaande tabel zijn de percentages van de LKF en de fondskosten van de afgelopen zes jaren weergegeven:

<i>Jaar</i>	<i>LKF</i>	<i>Fondskosten</i>
2014	2,33	2,30
2013	2,25	2,30
2012	2,31	2,50
2011	n.v.t.	2,50
2010	n.v.t.	2,50*
2009	n.v.t.	2,77

* de hoogte van de TKP is vanaf 2010 verlaagd naar 2,50

Opslag en afslag

Het Fonds brengt Participanten bij aan- en verkooptransacties geen op- en afslagen in rekening.

Fondsvertriebskosten

Behalve dat er sprake is van kosten ten laste van het Fonds, kan de Participant kosten verschuldigd zijn aan de distributiepartij waar hij het Fonds koopt, aanhoudt of verkoopt. Deze kosten kunnen bestaan uit transactiekosten voor aankoop en verkoop van het Fonds. Ook kan de betreffende distributiepartij kosten in rekening brengen voor het aanhouden van de beleggingsrekening of het bewaren van de Participaties. De kosten die een distributiepartij in rekening brengt, zijn opvraagbaar bij de desbetreffende distributiepartij.

11 Gegevens over de rechten van deelneming

Notering aan de beurs van Euronext in Amsterdam

De Participaties van het Fonds zijn toegelaten tot de notering van Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Service. Dit betekent dat toetreding of uitbreiding van de deelname in het Fonds dan wel uittreding of beperking van deelname in het Fonds in principe iedere Beursdag kan plaatsvinden. Het betekent ook dat Participanten een opdracht tot uitvoering van een aan- of verkoop van Participaties van het Fonds steeds kunnen geven aan een bank of commissionair van hun eigen keuze (zie ook hoofdstuk 9 'Bepaling intrinsieke waarde en koersvorming').

Uitgifte van Participaties

Uitgifte is in beginsel op iedere Beursdag mogelijk en vindt plaats tegen de Transactieprijs die op dat moment geldt. ACTIAM kan de uitgifte van de Participaties weigeren als het Fonds door deze uitgifte niet langer voldoet aan een of meer van de eisen om te worden aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Uitgifte van Participaties vindt onder meer niet plaats gedurende de periode dat:

- 1 op grond van het bepaalde in dit Prospectus de intrinsieke waarde van het Fonds niet kan worden vastgesteld; of
- 2 naar het oordeel van ACTIAM redelijkerwijs verwacht kan worden dat uitgifte van Participaties tot gevolg kan hebben dat het belang van de bestaande Participanten aanzienlijk wordt geschaad.

Vrije toetreding kan niet op elk moment gegarandeerd worden vanwege (de combinatie van) onder meer de volgende redenen.

- De beleggingen van het Fonds zijn niet doorlopend verhandelbaar.
- Er zijn niet op ieder moment nieuwe geschikte beleggingen voor het Fonds beschikbaar.

In het belang van Participanten is ACTIAM bevoegd op elk moment de mogelijkheid tot toetreden te beperken, te wijzigen, tijdelijk op te schorten of te beëindigen en/of hieraan overige voorwaarden te verbinden. ACTIAM deelt dit zonder uitstel mee op de Webpagina van ACTIAM en op de Webpagina van ABB.

Participaties worden slechts toegekend als de Juridisch Eigenaar, handelend namens het fonds, de uitgifteprijs heeft ontvangen binnen de hierna te melden termijn.

Als uitgifte van Participaties via de beurs plaatsvindt, dient de tegenprestatie uiterlijk terstond na settlement te zijn bijgeschreven op de rekening die de Juridisch Eigenaar ten behoeve van het Fonds houdt. Voor verhandeling via de beurs is de dag van settlement gesteld op twee dagen na de transactiedatum (T+2). Als de Juridisch Eigenaar de uitgifteprijs op deze dag niet heeft ontvangen, kent hij de gevraagde Participaties niet toe.

Indien een Participant deelneemt via Stichting SNS Beleggersgiro, gelden de betalingsvoorwaarden als opgenomen in het Reglement Beleggersgiro. Wanneer de omstandigheden dit noodzakelijk maken, kan ACTIAM een order weigeren in haar belang en dat van de Participanten.

Inkoop van Participaties

Inkoop is in beginsel mogelijk op iedere Beursdag tegen de Transactieprijs die op het moment van overdracht geldt. ACTIAM kan de inkoop van Participaties weigeren als deze inkoop tot gevolg heeft dat het Fonds niet langer voldoet aan een of meer van de eisen om te worden aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Inkoop van Participaties vindt onder meer niet plaats:

- 1 gedurende de periode dat de intrinsieke waarde van het Fonds niet wordt vastgesteld op grond van wat is bepaald in het Prospectus; of
- 2 wanneer het Fonds niet (onmiddellijk) kan voldoen aan de hoeveelheid of omvang van verzoeken tot Inkoop van Participaties, of
- 3 als redelijkerwijs verwacht kan worden dat inkoop van Participaties tot gevolg kan hebben dat het belang van de bestaande Participanten aanzienlijk wordt geschaad.

Vrije uittreding kan niet op elk moment gegarandeerd worden vanwege (de combinatie van) onder meer de volgende redenen.

- De beleggingen van het Fonds zijn niet doorlopend verhandelbaar.
- Er zijn niet op ieder gewenst moment nieuwe geschikte beleggingen voor het Fonds beschikbaar.

In het belang van Participanten is ACTIAM bevoegd op elk moment de mogelijkheid tot uittreden te beperken, te wijzigen, op te schorten of te beëindigen en/of hieraan overige voorwaarden te verbinden. ACTIAM deelt dit zonder uitstel mee op de Webpagina van ACTIAM en op de Webpagina van ABB.

Uitgezonderd wat hiervoor is bepaald en de wettelijke bepalingen, bestaan er voldoende waarborgen dat het Fonds kan voldoen aan de verplichting tot inkoop van Participaties en de daaruit voortvloeiende verplichting tot betaling van de koopprijs. Het Fonds ontvangt geen uitkering op ingekochte Participaties. Het kan aan ingekochte Participaties geen stemrechten op Vergaderingen van Participanten ontlenen.

Bijzondere inkoopbevoegdheid ACTIAM

Indien en zodra het Fonds niet (meer) zou voldoen aan een of meer van de eisen om te worden aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, wordt een zodanig aantal van de Participaties van de desbetreffende Participant ingekocht dat het Fonds blijft voldoen aan bedoelde criteria. Dit kan bijvoorbeeld noodzakelijk zijn wanneer de fiscale status van een Participant wijzigt of door het aantal Participaties dat een Participant houdt. ACTIAM zal het aantal Participaties vaststellen dat overeenkomstig het bepaalde in de vorige zin moet worden overgedragen. Een Participant verstrekt door het indienen van een verzoek tot toekenning van Participaties een onherroepelijke volmacht aan ACTIAM om de hierboven bedoelde inkoop en overdracht te effectueren.

Meldplicht Participanten

Er is een meldplicht voor Participanten met een belang van 20% of meer. Het doel hiervan is de status van het Fonds van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals nader uitgewerkt in het Besluit beleggingsinstellingen, te behouden. Zodra het belang van een participant de 20% grens bereikt, dient hij dit onverwijld te melden aan ACTIAM. Dit geldt voor een enkele Participant, voor een Participant tezamen met een verbonden lichaam, en voor een in Nederland gevestigd lichaam door tussenkomst van een buitenlands fonds voor gemene rekening of een buitenlandse vennootschap. Als het belang groter is dan 20%, moet de Participant een zodanig aantal Participaties verkopen dat zijn belang kleiner is geworden dan 20% van het fonds.

Uitkeringen

Met het vaststellen van de jaarrekening door ACTIAM is vastgesteld wat er minimaal aan winst uitgedeeld moet worden ten behoeve van de status van fiscale beleggingsinstelling. Dit is conform de fiscale wet- en regelgeving.

Deze winst wordt jaarlijks vóór 1 juli in de vorm van dividend uitgekeerd aan de Participanten. De betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten en de wijze van betaalbaarstelling worden bekendgemaakt op de Webpagina van ACTIAM en op de Webpagina van ABB.

12 Risicofactoren en risicobeheer

Algemeen

Aan het participeren in het ASN-Novib Microkredietfonds zijn (financiële) risico's verbonden. Om de risico's die het ASN-Novib Microkredietfonds loopt te beheersen, hanteert en onderhoudt ACTIAM systemen, procedures, rapportages, controles, risicoprofielen en beleggingsrestricties. In de volgende paragraaf 'Risicobeheer' is beschreven hoe deze beheersing is georganiseerd.

Investeren in Ontwikkelingslanden brengt in het algemeen een hoger risico met zich mee. Hierna worden de risicofactoren vermeld die voor beleggers in het Fonds van betekenis en relevant zijn in het licht van hun gevolgen en de waarschijnlijkheid daarvan. Dit houdt tevens in dat niet alle mogelijke risicofactoren zijn vermeld.

Door deze risicofactoren kan de waarde van de beleggingen in het Fonds zowel stijgen als dalen. Als gevolg hiervan kunnen Participanten hun inleg gedeeltelijk of geheel verliezen.

Dit risico is het gevolg van waardefluctuaties van de beleggingen en/of de directe opbrengsten van de beleggingen (rente- of dividendopbrengsten) en/of investeringskeuzes die een ander resultaat opleveren dan aanvankelijk werd verwacht.

De waarde van de beleggingen is onderhevig aan marktfluctuaties en aan de risico's die inherent zijn aan beleggingen. Deze risico's kunnen het gevolg zijn van algemene risicofactoren (marktrisico) en van specifieke risicofactoren die alleen gelden voor een individuele belegging (specifieke risico's). De gevolgen van marktrisico's zijn in veel gevallen van grotere invloed op de waardeontwikkeling van gespreide beleggingsportefeuilles dan de gevolgen van specifieke risico's.

Het rendement van de belegging over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment staat niet op een eerder moment vast dan op het verkoopmoment, en wordt op geen enkele wijze door ACTIAM of ABB gegarandeerd. Voorts staat op geen enkele wijze vast, en garandeert ABB op geen enkele wijze, dat de beleggingsdoelstelling van het ASN-Novib Microkredietfonds zal worden bereikt.

Door de slechte handelbaarheid van de beleggingen van het Fonds bestaat het risico dat het Fonds niet voldoende financiële middelen vrij kan maken om te voldoen aan zijn verplichtingen om Participaties uit te geven of in te kopen.

Risicobeheer

Het risicobeheer van ACTIAM is gebaseerd op het 'three lines of defense-model', een model met drie 'verdedigingslinies'. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden. De drie verdedigingslinies ondersteunen en versterken elkaar:

De eerste lijn is de lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheerstaken. In die zin is hij verantwoordelijk voor het risico en de besturing van het risico. De tweede lijn wordt gevormd door stafafdelingen van VIVAT N.V. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van het Fonds en ACTIAM. Deze afdelingen adviseren de directie van ACTIAM over van interne beheersing. Stafafdelingen en -functies die in deze tweede lijn vallen zijn onder andere de afdelingen Risk Management en Compliance. De afdeling Risk Management van ACTIAM is onafhankelijk van de eerste lijn. De afdeling rapporteert periodiek aan het risicomangementcomité van ACTIAM. De risicofunctie ondersteunt de effectiviteit van het risicobeheer en houdt er proactief toezicht op.

Binnen Risk Management ACTIAM worden de volgende verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portefeuille Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

Audit vormt de derde lijn in de verantwoordelijkheid voor de interne beheersing bij ACTIAM. Audit toetst, volkomen onafhankelijk van het management van ACTIAM, de interne beheersing vanuit zijn verantwoordelijkheid jegens de raad van bestuur en het Audit Committee van VIVAT N.V. De structuur en organisatie van het risicobeheer zijn ingericht conform de geldende wet- en regelgeving. In het jaarverslag van het ASN-Novib Microkredietfonds wordt verslag

uitgebracht over het risicobeheer dat is gevoerd in het voorgaande boekjaar. Het jaarverslag is te raadplegen via de Webpagina van ACTIAM en de Webpagina van ABB.

Marktrisico

Marktrisico's kunnen verschillen per categorie belegging en tussen verschillende deelmarkten in categorieën beleggingen. De hierna beschreven marktrisico's hebben betrekking op de beleggingscategorieën die voor het ASN-Novib Microkredietfonds relevant zijn, namelijk aandelen, vastrentende waarden en liquiditeiten.

Zowel marktrisico's als specifieke risico's nemen toe door concentratie van de beleggingen in bijvoorbeeld een bepaalde regio of sector, of door de keuze van de individuele beleggingen.

Marktrisico aandelenparticipaties

Marktrisico's voor beleggingen in aandelen (Aandelenparticipaties) worden beïnvloed door vele factoren, waaronder de vooruitzichten voor de economische groei, het inflatietempo, en de prijsontwikkeling op de goederen- en valutamarkten. Hoe meer deze factoren fluctueren, des te hoger het marktrisico is. Naarmate de beleggingen minder gespreid zijn over regio's en sectoren, neemt het marktrisico toe.

Voorts is de mate van ontwikkeling van het land waarop het beleggingsbeleid is gericht van belang voor de omvang van het marktrisico. In zogenoemde opkomende landen met een minder stabiele regering en minder ontwikkelde markten in financiële instrumenten is het marktrisico groter dan in meer ontwikkelde landen.

Bij de tussentijdse waardebepaling van Aandelenparticipaties bepaalt ACTIAM de reële waarde aan de hand van waardebepaling aan de hand van de rendementswaarde en/of intrinsieke waarde. De waarde van Aandelenparticipaties kan hierdoor fluctueren.

Renterisico onderhandse leningen

De waarde van de leningen waarin het Fonds belegt, wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de marktrente. Bij een stijging van de marktrente daalt de waarde van de leningen. Bij een daling van de marktrente neemt de waarde van de leningen toe. De leningen in het Fonds hebben veelal een korte resterende looptijd. Daardoor is de invloed van eventuele veranderingen in de marktrente op de waarde van de leningen over het algemeen beperkt.

Valutarisico

De waarde van de beleggingen wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover beleggingen worden gedaan in een andere muntsoort dan de euro. Het risico bestaat immers dat de koers van de desbetreffende valuta stijgt of daalt ten opzichte van de euro. De waarde van een valuta kan zodanig dalen ten opzichte van de euro, dat een positief beleggingsresultaat (meer dan) teniet wordt gedaan of een negatief beleggingsresultaat wordt verslechterd.

Dit risico wordt beperkt doordat maximaal 20% van het fondsvermogen belegd wordt in leningen en Aandelenparticipaties die luiden in vreemde valuta's (niet de euro). Per vreemde valuta geldt hierbij een maximum van 5% van het fondsvermogen. Om deze beperking te realiseren worden valutarisico's afgedekt met valutatermijncontracten. De hoofdsom van leningen die luiden in US-dollars wordt altijd afgedekt in euro's. Waar mogelijk worden leningen in andere valuta's eveneens afgedekt in euro's. Het valutarisico van de rente in vreemde valuta's die het Fonds ontvangt, wordt in de meeste gevallen niet afgedekt in euro's. Het Fonds loopt hierover een valutarisico. Het Fonds loopt over het vermogen in Aandelenparticipaties dat niet is afgedekt eveneens valutarisico. Het Fonds belegt niet actief in vreemde valuta's.

Marktrisico liquiditeiten

Teneinde een liquide markt in Participaties te kunnen onderhouden houdt het Fonds minimaal 10% aan tegoeden op bankrekeningen aan. Hierover loopt het Fonds enerzijds kredietrisico, namelijk op de banken waar het de tegoeden aanhoudt, en anderzijds een beperkt renterisico.

Specifieke risico's

Specifieke risico's hebben betrekking op de risico's dat de ontwikkeling van de koers of de waardering van een geselecteerde individuele belegging in negatieve zin afwijkt van wat is ingeschat ten tijde van aankoop van de belegging. Dit risico houdt verband met de mate van effectiviteit van de selectie van MFI's, de daarvoor benodigde analyses en

met de tijdigheid van het nemen en uitvoeren van beleggingsbeslissingen. De aanpak van het proces van selectie van beleggingen staat in de beschrijving van het beleggingsbeleid van het ASN-Novib Microkredietfonds.

De specifieke risico's nemen toe naarmate de beleggingen minder zijn gespreid. Om dit risico te beperken worden spreidingsmaatstaven gehanteerd. De afdeling Risk Management van ACTIAM monitort de feitelijke uitvoering van het beleggingsbeleid door de naleving van deze maatstaven te controleren.

Kredietrisico

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de desbetreffende debiteuren. Het Fonds belegt door onderhandse leningen te verstrekken aan MFI's of deel te nemen in het risicodragend vermogen van MFI's. Daarbij bestaat het risico dat een MFI niet aan haar rente- en/of aflossingsverplichtingen kan voldoen dan wel dat de kans dat dit plaatsvindt toeneemt. Dit kan de waarde van de beleggingen van het Fonds negatief beïnvloeden. Dit wordt kredietrisico genoemd.

ACTIAM beheerst dit risico door bij de selectie van beleggingen de kredietwaardigheid van de debiteur te beoordelen, evenals de kwaliteit van het management van de onderneming waaraan het Fonds een krediet verstrekt. Verder wordt het risico beperkt doordat een belegging in één debiteur bij aanvang niet meer dan 5% van het fondsvermogen mag bedragen.

Tegenpartijrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het tegenpartijrisico, oftewel het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij bij transacties in financiële instrumenten in gebreke blijft. Bij aan- en verkooptransacties met betrekking tot financiële instrumenten ontstaan over het algemeen slechts kortlopende vorderingen. Daardoor is het risico laag, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie. Tegenpartijrisico wordt ook gelopen bij het afsluiten van transacties in afgeleide financiële instrumenten zoals valutatermijntransacties. Het tegenpartijrisico wordt gemitigeerd door tegenpartijen met voldoende kredietwaardigheid te selecteren. Transacties in afgeleide instrumenten worden alleen afgesloten om valutarisico af te dekken. Zij worden enkel afgesloten met tegenpartijen die beschikken over een rating van minimaal *investment grade*-kwaliteit, zoals afgegeven door minimaal een van de drie toonaangevende credit rating agencies, Moody's, Standard & Poor's en Fitch. Om het tegenpartijrisico te mitigeren worden ook met tegenpartijen afspraken gemaakt over het onderpand dat zij moeten storten.

Risico bij afwikkeling transacties in financiële instrumenten

Een specifieke vorm van kredietrisico vormt het betalingsrisico of settlementrisico. Dit risico wordt gelopen bij afwikkeling van transacties in financiële instrumenten. Het is het risico dat een afwikkeling via een betaalsysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, doordat de betaling of levering van de verkochte, respectievelijk gekochte, financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt.

Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

Onder de liquiditeit van een belegging kan worden verstaan de verhandelbaarheid op een redelijk stabiel prijsniveau. Het liquiditeitsrisico is dan het risico dat een belegging verkocht moet worden met onaanvaardbare kosten of verliezen om aan financiële verplichtingen te kunnen voldoen.

Participaties in het Fonds zijn in principe dagelijks verhandelbaar. Vanwege zijn specifieke karakter belegt het Fonds in leningen en Aandelenparticipaties die matig tot slecht verhandelbaar zijn. Dit kan een negatieve invloed hebben op de verhandelbaarheid van het Fonds. Het liquiditeitsbeleid is afgestemd op dit specifieke karakter.

Ook het disfunctioneren (bijvoorbeeld als gevolg van computerstoringen) van de markt in financiële instrumenten waaraan de Participaties zijn genoteerd (Euronext Amsterdam) kan een negatieve invloed hebben op de verhandelbaarheid van Participaties van het Fonds.

Tevens heeft ACTIAM de mogelijkheden om op elk moment de toetreding tot en/of uittreding uit het Fonds te beperken, wijzigen of beëindigen en/of hieraan overige voorwaarden te verbinden. In dat geval kan het Fonds voor korte of langere tijd geen Participaties uitgeven of inkopen. Als het Fonds – ondanks de genomen maatregelen – in de situatie terechtkomt dat de beschikbare financiële middelen onvoldoende zijn om aan zijn verplichtingen te voldoen,

dan maakt ACTIAM gebruik van deze mogelijkheid. Zij beëindigt dan tijdelijk de toetreding tot en uittreding uit het Fonds om ervoor te zorgen dat alle beleggers die uit willen treden een gelijke behandeling krijgen.

Regelingen en veranderingen in regelingen met betrekking tot liquiditeitsbeleid worden in het prospectus mee-gedeeld of via de Webpagina van ACTIAM en de Webpagina van ABB.

Inflatierisico

Het algemene risico van inflatie houdt in dat de beleggingsopbrengsten worden aangetast door waardevermindering van de munteenheid via inflatie. Ingeval van inflatie zijn de nominale beleggingsopbrengsten van beleggingen in vastrentende waarden hoger dan de beleggingsopbrengsten na aftrek van het effect van inflatie, de zogenoemde reële beleggingsopbrengsten. Door inflatie worden beleggingen van het Fonds in reële termen minder waard. Dit noemen we het inflatierisico. Het rendement moet hoger zijn dan de inflatie om de waarde van de beleggingen van het Fonds in reële termen te laten stijgen.

Hefboomfinanciering

Het beleggingsbeleid van het Fonds is erop gericht dat er geen negatieve waarde van de beleggingsportefeuilles kan ontstaan. Het Fonds mag vreemd vermogen aantrekken tot maximaal 10% van het fondsvermogen. Het mag dit echter alleen aanwenden om te voldoen aan de liquiditeitsbehoefte die is opgesteld als onderdeel van het liquiditeitsbeheerbeleid. Het verkopen van financiële instrumenten die het Fonds niet bezit, short selling, is uitgesloten.

Risico's kunnen toenemen door gebruik van valutatermijncontracten die niet gedekt zijn door onderliggende financiële instrumenten. Het beleggingsbeleid staat het gebruik van valutatermijncontracten door het Fonds alleen toe om het valutarisico van leningen en Aandelenparticipaties af te dekken. Door dit beleid is er in beginsel geen risico dat een negatief eigen vermogen ontstaat in het Fonds.

Concentratierisico

Het concentratierisico houdt het volgende in. Naarmate beleggingen van het Fonds zijn geconcentreerd in specifieke beleggingen of in een specifiek type beleggingen, zijn bepaalde gebeurtenissen die deze belegging(en) raken, van grotere invloed op de waarde van de beleggingsportefeuille van het Fonds. Het Fonds concentreert zijn beleggingen in MFI's. Tevens kan het Fonds zijn beleggingen concentreren in eenzelfde land of regio. Als gevolg hiervan is de spreiding van de beleggingsportefeuille van het Fonds beperkt. Ook belegt het Fonds in liquiditeiten. Deze positie houdt het aan bij de ASN Bank. Het concentratierisico wordt beperkt door in het beleggingsbeleid concentratielimieten te hanteren. Zo bedraagt de maximale belegging in één land niet meer dan 15% van het gehele fondsvermogen van het Fonds, en de maximale lening aan een MFI bij aanvang maximaal 5% van het gehele fondsvermogen.

Uitbestedingsrisico

Als beheerder van het Fonds treedt ACTIAM op. Het projectadvies is uitbesteed aan een externe partij. Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken.

De uitgangspunten van de samenwerking met de dienstverlenende instellingen zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat ACTIAM kan voldoen aan de eisen die voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen over prestatienormen, wederzijdse informatieverschaffing en de vergoeding. De vergoeding voor uitbesteede werkzaamheden komt volledig ten laste van ACTIAM. Het beleggingsbeleid op basis waarvan het vermogensbeheer van het Fonds plaatsvindt, wordt altijd door ABB vastgesteld. ACTIAM is te allen tijde bevoegd om in overleg met ABB de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen. ACTIAM toetst periodiek de partijen waaraan werkzaamheden zijn uitbesteed. Triple Jump fungeert als Projectadviseur. Triple Jump rapporteert en overlegt periodiek met ACTIAM in aanwezigheid van ABB.

Als dit noodzakelijk wordt geacht, wordt een overleg geïnitieerd tussen ACTIAM en de Beleggersgiro.

Operationele risico's

Er kan een operationeel risico ontstaan door inadequate of falende interne processen of systemen, door ontoereikend, nadelig of frauduleus gedrag, of door externe gebeurtenissen. Ook dient rekening te worden gehouden met het gegeven dat financiële en fiscale wet- en regelgeving aan verandering onderhevig is. Het operationele risico wordt ondervangen door gedragscodes, functiescheiding, een goed beschreven administratieve organisatie en interne controle (AO/IC), en toezicht op de naleving en de werking van de afgesproken procedures. De afdeling

Compliance en de afdeling Audit toetsen, volkomen onafhankelijk van het management van ACTIAM, de interne beheersing.

Bewaargevingsrisico

De activa van het Fonds worden bewaard door de Juridisch Eigenaar, Pettelaar. In beginsel bestaat het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van Pettelaar. Om dit risico te beperken heeft Pettelaar interne controlemaatregelen getroffen.

Fiscale risico's

Wijzigingsrisico belastingregimes

Het wijzigingsrisico met betrekking tot belastingregimes houdt in hoofdlijnen in dat een overheid de belastingwetgeving in ongunstige zin voor het Fonds verandert. Daardoor kan de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het vermogen van het Fonds negatief worden beïnvloed. Het is niet uitgesloten dat de wet of wetsinterpretatie verandert, al dan niet met terugwerkende kracht. Het is daardoor mogelijk dat Participanten of het Fonds additionele belastingen verschuldigd zijn, inclusief eventuele bronheffingen over betaalbaar gestelde dividenden of rente, die niet voorzienbaar waren ten tijde van het uitbrengen van het Prospectus of ten tijde van aankoop, waardering of verkoop. Dit risico neemt toe naarmate het Fonds meer belegt in landen met minder stabiele regeringen en democratische procedures bij de totstandkoming van (belasting)wetgeving. Het belastingregime dat op het Fonds van toepassing is, wordt beschreven in hoofdstuk 13 'Fiscale aspecten'.

Risico niet behouden status fiscale beleggingsinstelling

Het Fonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling conform artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Als gevolg daarvan worden de winsten en verliezen belast tegen 0%. Aan de status van fiscale beleggingsinstelling wordt een aantal voorwaarden gesteld. Fondsen die op enig moment niet aan een of meerdere voorwaarden voldoen, verliezen met terugwerkende kracht tot het begin van het desbetreffende boekjaar de status van fiscale beleggingsinstelling. Indien het Fonds niet (tijdig) voldoet aan de doorstootverplichting, verliest het deze status reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat het Fonds met ingang van het betreffende jaar normaal belastingplichtig wordt voor toepassing van de Nederlandse vennootschapsbelasting. Door de beursnotering neemt dit risico toe doordat er geen volledig zicht is op wie de Participanten in het Fonds zijn.

Risico erosie fondsvermogen

Het ASN-Novib Microkredietfonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Om deze status te kunnen behouden moet het jaarlijks de fiscale winst geheel aan de Participanten uitkeren. De fiscale jaarwinst kan onder omstandigheden hoger uitkomen dan de winst die wordt berekend op grond van de regels die gelden bij het opstellen van de jaarrekening. Daarnaast kan het Fonds onder omstandigheden een beleid voeren waarbij meer dividend wordt uitgekeerd dan het jaarresultaat. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat het vermogen van de beleggingsinstelling door een dividenduitkering meer afneemt dan de omvang van de jaarwinst.

Risico verslechtering MFI-beleid ontwikkelingslanden

MFI's kunnen ertoe bijdragen dat individuen aan wie zij kredieten verstrekken, minder afhankelijk worden van de overheid. Als de overheid van een land waar een MFI gevestigd is dit onwenselijk vindt, kan zij beleid gaan voeren dat nadelig is voor MFI's. Dit kan leiden tot een vermindering van de waarde van de beleggingen van het Fonds.

13 Fiscale aspecten

Algemeen

Fiscale structuur

Hierna worden de belangrijkste fiscale aspecten van het Fonds behandeld die voor beleggers in het Fonds van belang kunnen zijn. Deze informatie vormt geen advies voor de specifieke persoonlijke situatie van de belegger. Het verdient aanbeveling daarvoor een belastingadviseur te raadplegen.

De beschrijving van de fiscale aspecten is gebaseerd op de stand van de Nederlandse wetgeving en jurisprudentie van 12 juni 2015, met uitzondering van maatregelen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd.

Vennootschapsbelasting

Het Fonds heeft gekozen voor de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat het Fonds geen vennootschapsbelasting verschuldigd is (0%-tarief) als het voldoet aan de voorwaarden die zijn genoemd in deze wet en het Besluit beleggingsinstellingen. Als het Fonds niet aan de voorwaarden voldoet, dan vervalt zijn status van fiscale beleggingsinstelling.

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

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

ACTIAM en ABB zien erop toe, voor zover dat in hun vermogen ligt, dat het Fonds altijd voldoet aan de voorwaarden voor het verkrijgen en behouden van de status van fiscale beleggingsinstelling. Om meer inzicht te verkrijgen in percentages of aantallen Participaties gehouden door (individuele) Participanten vraagt de AIF beheerder in dit verband een spreidingsoverzicht op bij Euroclear Nederland, dan wel bij de bij Euroclear Nederland aangesloten intermediairs. De opgevraagde gegevens worden enkel gebruikt ter uitvoering van de monitoring op het behoud van de status van fiscale beleggingsinstelling. Als het Fonds op enig moment niet aan een of meerdere voorwaarden voldoet, verliest het zijn status van fiscale beleggingsinstelling met terugwerkende kracht tot het begin van het desbetreffende boekjaar. Als het Fonds niet (tijdig) voldoet aan de doorstootverplichting, verliest het deze status reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat het Fonds met ingang van het betreffende jaar normaal belastingplichtig wordt voor toepassing van de Nederlandse vennootschapsbelasting.

Dividendbelasting

Het Fonds houdt in beginsel 15% Nederlandse dividendbelasting in op de dividenduitkeringen aan zijn Participanten. Het Fonds kan een afdrachtvermindering toepassen op de dividendbelasting die het moet afdragen (die is ingehouden op dividenduitkeringen door het Fonds). Deze afdrachtvermindering is in beginsel de dividendbelasting/bronbelasting die ten laste van hem is ingehouden op ontvangen dividenduitkeringen.

Buitenlandse bronbelasting

Veel landen houden een bronbelasting in op dividenden uitgekeerd op buitenlandse beleggingen. Als Nederland met het bronland een verdrag heeft gesloten om dubbele belasting te voorkomen, kan het bronbelastingtarief op grond van het belastingverdrag mogelijk worden verlaagd. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag vraagt het Fonds in beginsel bij de buitenlandse belastingautoriteiten om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief). Voor de resterende buitenlandse bronbelasting (het verdragstarief) kan

het Fonds gebruikmaken van de afdrachtvermindering voor de dividendbelasting. Deze afdrachtvermindering is beperkt ter zake van buitenlandse bronbelasting voor zover er vrijgestelde (pensioen)lichamen en buitenlandse participanten, die in aanmerking komen voor reductie of teruggaaf van dividendbelasting, deelnemen in het Fonds. Dit heeft mogelijk een negatieve impact op het rendement van het Fonds. De grootte van de impact is afhankelijk van het percentage vrijgestelde (pensioen)lichamen en buitenlandse participanten die participeren in het Fonds.

Omzetbelasting

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

FATCA

Per 1 juli 2014 is de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act ('FATCA') effectief geworden. Nederland heeft met de Verenigde Staten van Amerika een 'Model 1 Intergovernment Agreement' ('IGA') gesloten. Door de notering van het Fonds per 15 oktober 2015 kwalificeert het Fonds niet langer als Deemed Compliant FFI. ABB zal voor FATCA optreden als sponsoring entity van het Fonds. Het sponsoring entity GIIN-nummer van ABB is 3I21X3.00000.SP.528.

Fiscale aspecten voor de Participant

Particuliere Participanten

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

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

Vermogensrendementsheffing

Particuliere beleggers moeten hun Participaties in het Fonds in aanmerking nemen voor de bepaling van het belastbare inkomen uit sparen en beleggen (box 3). De heffing in box 3 gaat niet uit van de werkelijk behaalde inkomsten, maar van fictieve inkomsten, het zogenoemde forfaitaire rendement. Dit forfaitaire rendement wordt gesteld op 4% van de bezittingen minus schulden die op de peildatum (in beginsel 1 januari van het betreffende jaar) aanwezig zijn in box 3. Dit rendement wordt vervolgens belast tegen een tarief van 30%. De jaarlijkse belastingdruk bedraagt daardoor 1,2% van het gemiddelde vermogen.

Een deel van het totale vermogen is vrijgesteld. Dit heffingvrije vermogen bedraagt € 21.330 (tarief 2015) per persoon. Als u het gehele jaar fiscale partners bent, is deze vrijstelling voor u samen € 42.660 (tarief 2015).

Over dividenduitkeringen door het Fonds wordt geen inkomstenbelasting geheven bij de particuliere belegger. Wel houdt het Fonds in beginsel 15% dividendbelasting in op de dividenduitkeringen. Particulieren kunnen deze dividendbelasting in beginsel volledig verrekenen met de verschuldigde inkomstenbelasting.

Nederlandse lichamen

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

Vennootschapsbelastingplichtige lichamen kunnen de dividendbelasting die het Fonds heeft ingehouden op de dividenduitkeringen, in beginsel volledig verrekenen met de verschuldigde vennootschapsbelasting.

Vrijgestelde (pensioen)lichamen

De dividendbelasting die het Fonds vanaf 1 januari 2013 heeft ingehouden op de dividenduitkeringen, kan een in Nederland gevestigd vrijgesteld (pensioen)lichaam in beginsel volledig terugvragen bij de Nederlandse fiscus. De deelname van vrijgestelde (pensioen)lichamen heeft mogelijk een negatieve impact op het rendement van het Fonds. De grootte van de impact is afhankelijk van het percentage vrijgestelde (pensioen)lichamen in het Fonds.

Buitenlandse Participanten

Het Fonds wordt niet buiten Nederland aangeboden. Deelname van buitenlandse participanten heeft mogelijk een negatieve impact op het rendement van het Fonds. De grootte van de impact is afhankelijk van het percentage buitenlandse participanten in het Fonds. Buitenlandse Participanten worden in beginsel niet belast met Nederlandse inkomstenbelasting of vennootschapsbelasting, mits de Participaties niet toerekenbaar zijn aan een Nederlandse onderneming en niet kwalificeren als een aanmerkelijk belang.

14 Overige informatie

Belangenconflicten

Op grond van wet- en regelgeving is de AIF-beheerder verplicht te beschikken over adequate procedures en maatregelen om belangenconflicten te voorkomen en met deze conflicten om te gaan. Door de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten van ACTIAM kunnen belangenconflicten ontstaan. Deze belangenconflicten kunnen ontstaan tussen, maar zijn niet beperkt tot, de belangen van ACTIAM enerzijds en de fondsen die zij beheert, de beleggers in die fondsen en overige klanten van ACTIAM anderzijds. Daarnaast kunnen zich ook belangenconflicten voordoen:

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

ACTIAM heeft passende en effectieve maatregelen getroffen om (mogelijke) belangenconflicten te voorkomen en beheersen. ACTIAM houdt via een register de gegevens bij over de soorten werkzaamheden die door of namens ACTIAM zijn verricht, waarbij een belangenconflict is of kan ontstaan. Het gaat daarbij om belangenconflicten die een wezenlijk risico met zich brengen dat de belangen van een of meer fondsen of van de beleggers daarin worden geschaad. Als de maatregelen van ACTIAM om belangenconflicten te beheersen bij een specifiek belangenconflict geen redelijke zekerheid bieden om te kunnen aannemen dat zij voorkomen dat de belangen van beleggers worden geschaad, brengt ACTIAM beleggers in duidelijke bewoordingen op de hoogte van de algemene aard of de oorzaken van dit belangenconflict.

Door middel van interne procedures waarborgt ACTIAM een billijke behandeling van beleggers. De beroepsaansprakelijkheidsrisico's die voortvloeien uit werkzaamheden die ACTIAM uitvoert als beheerder, dekt zij af met een beroepsaansprakelijkheidsverzekering en door extra eigen vermogen aan te houden.

Fund Agent

De AIF-beheerder is namens het Fonds met KAS Bank N.V. overeengekomen dat deze laatste als Fund Agent fungeert. De agent beoordeelt de aan- en verkoopopdrachten die zijn ingelegd in het orderboek van Euronext. Vervolgens accepteert of weigert de agent de opdrachten namens ACTIAM. Na sluiting van het orderboek geeft de agent het saldo van alle aan- en verkooporders door aan ACTIAM. De 'transactiekoers' (Transactieprijs) waartegen deze aan- en verkooporders de volgende Beursdag worden afgerekend, levert ACTIAM aan bij Euronext door tussenkomst van de agent. De positie van KAS Bank N.V. als Fund Agent is vastgelegd in een overeenkomst tussen onder andere het Fonds en KAS Bank N.V.

Overige dienstverleners

Medewerkers van verschillende afdelingen van de ASN Bank verrichten ondersteunende werkzaamheden voor het beleggingsbeleid van het Fonds. ABB overlegt periodiek met de afdelingen over de verleende diensten. De kosten voor deze werkzaamheden komen via de Fondskosten ten laste van het fondsvermogen.

Klachtenregeling

Als u klachten heeft over het Fonds, dan kunt u deze schriftelijk richten aan ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., Postbus 93514, 2509 AM Den Haag. Klachten worden behandeld volgens de klachtenregeling van ACTIAM.

Assurance-rapport Accountant

Assurance-rapport

Aan: de AIF-beheerder van ASN-Novib Microkredietfonds

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de assurance-opdracht aangaande de inhoud van het prospectus ASN-Novib Microkredietfonds uitgevoerd. In dit kader hebben wij onderzocht of het prospectus d.d. 15 oktober 2015 van ASN-Novib Microkredietfonds te Den Haag ten minste de ingevolge artikel 4:37l lid 4 en 4:37p lid 1 van de Wet op het financieel toezicht (Wft) voorgeschreven gegevens bevat. Deze assurance-opdracht is met betrekking tot artikel 4:37l lid 4 en 4:37p lid 1 van de Wft gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Tenzij het tegendeel uitdrukkelijk in het prospectus is vermeld, is op de in het prospectus opgenomen gegevens geen accountantscontrole toegepast.

De verantwoordelijkheden zijn als volgt verdeeld:

- 1 De AIF-beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor de opstelling van het prospectus dat ten minste de ingevolge de Wft voorgeschreven gegevens bevat.
- 2 Het is onze verantwoordelijkheid een mededeling te verstrekken zoals bedoeld in artikel 115x lid 1e Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo).

Werkzaamheden

Ons onderzoek is verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 3000 'Assuranceopdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie'. Dienovereenkomstig hebben wij de door ons in de gegeven omstandigheden noodzakelijk geachte werkzaamheden verricht om een oordeel te kunnen geven.

Wij hebben getoetst of het prospectus de ingevolge artikel 4:37l lid 4 en 4:37p lid 1 van de Wft voorgeschreven gegevens bevat.

De wet vereist niet van de accountant dat deze additionele werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 115x lid 1c Bgfo.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen onderzoeksinformatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel bevat het prospectus ten minste de ingevolge artikel 4:37l lid 4 en 4:37p lid 1 van de Wft voorgeschreven gegevens.

Met betrekking tot artikel 115x lid 1c Bgfo melden wij dat het prospectus voor zover ons bekend de informatie bevat zoals vereist.

Utrecht, 15 oktober 2015

KPMG Accountants N.V.

W.L.L. Paulissen RA

Verklaring AIF-beheerder

ACTIAM verklaart dat ACTIAM N.V., KAS Trust & Depositary Services B.V. en het Fonds voldoen aan de regels die bij of krachtens de Wft zijn gesteld, en dat het Prospectus voldoet aan de regels die bij of krachtens de Wft zijn gesteld.

Utrecht, 15 oktober 2015

ACTIAM N.V.

15 Personalia

ASN-Novib Microkredietfonds

Bezuidenhoutseweg 153
2594 AG Den Haag
Postbus 93514
2509 AM Den Haag
Telefoon 070 - 356 93 33
Fax 0800 - 0256455
www.asnbank.nl

AIF-beheerder

ACTIAM N.V.
Croeselaan 1
3521 BJ Utrecht
Postbus 8444
3503 TK Utrecht

Bewaarder

KAS Trust & Depositary Services B.V.,
Nieuwezijds Voorburgwal 225,
1012 RL Amsterdam

Juridisch eigenaar

Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.
Croeselaan 1
Postbus 8444
3503 RK Utrecht

Projectadviseur

Triple Jump B.V.
Nachtwachtdaan 20,
6e verdieping
1058 EA Amsterdam

Beheerder

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.
Bezuidenhoutseweg 153
2594 AG Den Haag
Postbus 93514
2509 AM Den Haag
www.asnbank.nl

Raad van toezicht ASN-Novib Microkredietfonds

- 1 Mevrouw G.C. Voorrips (voorzitter)
- 2 Mevrouw G. Boldewijn
- 3 De heer J.F. Verhoef
- 4 De heer P.A.J. Verbaas

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Rijnzathe 14
3545 PV De Meern
Postbus 43004
3540 AA Utrecht

Bijlage 1 Voorwaarden van beheer

ASN-Novib Microkredietfonds

Artikel 1 Definities

AIF-beheerder	ACTIAM N.V. of diens rechtsoptvolger, alsmede elke andere AIF-beheerder als bedoeld in de AIFM Richtlijn, die nadien belast wordt met de aan AIF-beheerder opgedragen taken ten aanzien van het Fonds (als bedoeld in artikel 5 van deze Voorwaarden).
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.
Beursdag	iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. voor de handel in Nederland geopend is.
Beheerder:	degene die belast is met het beheer van het Fonds, te weten: ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., dan wel diens rechtsoptvolger of enige andere entiteit die nadien belast wordt met de taken als bedoeld in artikel 4 van deze Voorwaarden.
Bewaarder:	KAS Trust & Depositary Services B.V., dan wel een andere entiteit die van tijd tot tijd is aangesteld als bewaarder als bedoeld in de AIFM richtlijn die van tijd tot tijd is aangesteld door de AIF-beheerder.
Centraal Instituut:	het centraal instituut als bedoeld in de Wge.
Deelgenoot:	een persoon die via een effectenrekening aangehouden bij een bij het Centraal Instituut aangesloten intermediair gerechtigd is tot één of meer Participaties. Tenzij uit deze Voorwaarden of de van tijd tot tijd toepasselijke wet- en regelgeving anders voortvloeit, worden voor de toepassing van deze Voorwaarden Deelgenoten aangemerkt als Participanten.
FBI-criteria:	de vereisten ten aanzien van het Fonds waaraan moet worden voldaan om te worden aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969.
Fonds:	het fonds onder de naam: ASN-Novib Microkredietfonds waarin ter collectieve belegging gelden of andere goederen zijn of worden opgenomen teneinde de Participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.
Fondsvermogen:	het totale vermogen van het Fonds, zijnde alle vermogensbestanddelen die overeenkomstig deze Voorwaarden ten behoeve van de Participanten worden gehouden door of voor de Juridisch Eigenaar verminderd met de verplichtingen van het Fonds, welke door de Beheerder met inachtneming van deze Voorwaarden zijn aangegaan.
Fund Agent:	de van tijd tot tijd door de AIF-beheerder aangestelde entiteit die namens de AIF-beheerder de acceptatie en uitvoering van verzoeken tot uitgifte en inkoop van Participaties verzorgt overeenkomstig deze Voorwaarden.
Intrinsieke Waarde:	de intrinsieke waarde van een participatie op een Beursdag, berekend overeenkomstig artikel 9 van deze Voorwaarden.
Juridisch Eigenaar	de juridisch eigenaar van de activa van het Fonds zoals bedoeld in artikel 6 van deze Voorwaarden, zijnde Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.
Participant:	de houder van één of meer Participaties.

Participatie:	de evenredige delen waarin de aanspraken van de Participanten tot het vermogen van het Fonds zijn verdeeld, te berekenen in euro.
Prospectus:	het meest actuele prospectus met betrekking tot het Fonds.
Raad van Toezicht:	de raad van toezicht als bedoeld in artikel 8 van deze Voorwaarden.
Registratiedatum:	de achtentwintigste dag voor die van de Vergadering.
Vergadering:	de vergadering van Participanten als bedoeld in artikel 7 van deze Voorwaarden.
Voorwaarden:	De onderhavige voorwaarden met betrekking tot het ASN-Novib Microkredietfonds.
Wft:	Wet op het financieel toezicht.
Wge:	Wet giraal effectenverkeer.

Artikel 2 Aard en doelstelling van het Fonds

- 1 Het Fonds is een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 Wft, zijnde een open fonds voor gemene rekening. Het Fonds opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969.
- 2 Het Fonds wordt gevormd door een ter collectieve belegging voor rekening van de Participanten bijeengebracht vermogen dat zal worden belegd teneinde de Participanten in de opbrengst daarvan te doen delen. Het Fonds heeft geen rechtspersoonlijkheid. Deze Voorwaarden en hetgeen ter uitvoering hiervan geschiedt vormen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap.
- 3 Het Fonds zal in het kader van het lid 2 bedoelde doel beleggen in onderhandse leningen en participaties in micro-financieringsinstellingen in overeenstemming met het beleggingsbeleid dat nader is beschreven in het Prospectus.
- 4 Het Fonds wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de Beheerder.
- 5 De uitvoering van taken die in deze Voorwaarden worden toebedeeld aan de AIF-beheerder zal de Beheerder met de AIF-beheerder overeenkomen.

Artikel 3 Participaties

- 1 Het Fondsvermogen is verdeeld in Participaties. Elke Participatie geeft recht op een evenredig aandeel in het Fondsvermogen.
- 2 De Participaties luiden op naam. Van de Participaties worden geen bewijsstukken uitgereikt.
- 3 De Participanten zijn economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen.
- 4 De AIF-beheerder houdt een register bij waarin namen, adressen en e-mail adressen van de Participanten zijn opgenomen, onder vermelding van de aanduidingen van hun Participaties, de datum van verkrijging van de Participaties en het bedrag dat in het Fonds is ingebracht als tegenprestatie voor een Participatie. Voor de toepassing van dit artikellid gelden Deelgenoten niet als Participant.
- 5 De Participaties zijn toegelaten tot de handel op Euronext Amsterdam (segment Euronext Fund Service).
6. De Participaties zijn opgenomen in het girale systeem als bedoeld in de Wge. De Participanten verkrijgen een aanspraak op een Participatie door middel van de bijschrijving van een Participatie in het door een intermediair als bedoeld in de Wge gehouden register, op de wijze als verder omschreven in het Prospectus.

Artikel 4 Beheerder

- 1 De Beheerder is belast met het bepalen van het beleggingsbeleid, het aangaan van verplichtingen ten laste en ten bate van het Fonds, het verrichten van alle overige (rechts)handelingen ten behoeve van het Fonds en het verrichten van alle overige taken die op grond van deze Voorwaarden aan haar worden toebedeeld. De Beheerder kan een Participant niet vertegenwoordigen.
- 2 De Beheerder treedt uitsluitend op in het belang van de Participanten.
- 3 De Beheerder is bevoegd om taken uit hoofde van deze Voorwaarden aan derden, waaronder mede begrepen gelieerde partijen (met uitzondering van de Juridisch Eigenaar), te delegeren in gevolge een door Beheerder verstrekte volmacht dan wel uit te besteden ingevolge daartoe te sluiten schriftelijke overeenkomsten. De Beheerder blijft jegens de Participanten verantwoordelijk en aansprakelijk voor de door de derde verrichte werkzaamheden.

- 4 Verbintenissen worden door de Beheerder aangegaan ten behoeve van en voor rekening en risico van het Fonds.
- 5 Participanten zijn niet aansprakelijk voor nakoming van de verplichtingen van de Beheerder en dragen niet verder in de verliezen van het Fonds dan tot het totale bedrag van hun deelname.
- 6 De Beheerder wordt benoemd, geschorst en ontslagen door de Raad van Toezicht. In het geval van schorsing van de Beheerder zal de AIF-beheerder de bij deze Voorwaarden aan de Beheerder toegekende taken tijdelijk uitoefenen.
- 7 De Beheerder kan haar functie beëindigen door opzegging met inachtneming van een opzegtermijn van één jaar. Indien de Beheerder het voornemen te kennen geeft haar functie neer te leggen, wordt binnen een termijn van vier weken een Vergadering gehouden, met inachtneming van artikel 7.

Artikel 5 AIF-beheerder

- 1 De Beheerder stelt een AIF-beheerder aan voor het Fonds.
- 2 De AIF Beheerder is belast met de taken die volgens de AIFM-richtlijn taken zijn van een beheerder van een beleggingsinstellingen, voor zover deze taken op grond van deze Voorwaarden niet zijn toebedeeld aan de Beheerder. Tot de taken van de AIF-beheerder behoren in elk geval:
 - portfoliomanagement van het Fonds, binnen het door de Beheerder in de prospectus vastgestelde beleggingsbeleid;
 - risicomangement met betrekking tot het Fonds;
 - het vaststellen van de Intrinsieke Waarde van een Participatie (overeenkomstig artikel 9 van deze Voorwaarden);
 - de waardering van het Fondsvermogen;
 - het vaststellen van de eventueel bij inkoop en toekenning van Participaties toepasselijke op- en afslag (overeenkomstig de artikelen 10.4 en 11.4 van deze Voorwaarden); en
 - het verzorgen van de verslaglegging met betrekking tot het Fonds (overeenkomstig artikel 13).

Artikel 6 Juridische eigendom

- 1 De Juridisch Eigenaar is juridisch eigenaar van of juridisch gerechtigd tot alle activa die tot het Fonds behoren.
- 2 Alle activa die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden ten titel van beheer verkregen door de Juridisch Eigenaar ten behoeve van de Participanten. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van haar taken onder deze overeenkomst uitsluitend op in het belang van de Participanten.
- 3 Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van de Juridisch Eigenaar, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de Juridisch Eigenaar optreedt in zijn hoedanigheid van juridisch eigenaar van het Fonds. De Juridisch Eigenaar kan de Participanten niet vertegenwoordigen.
- 4 De Participanten zijn niet aansprakelijk voor de nakoming van de verplichtingen van de Juridisch Eigenaar.
- 5 De Juridisch Eigenaar wordt benoemd en ontslagen door de Raad van Toezicht.
- 6 De AIF-beheerder en de Juridisch Eigenaar zijn een overeenkomst aangegaan met de Bewaarder als bedoeld in artikel 4:37f Wft.

Artikel 7 Vergadering

- 1 Er is een Vergadering die door de Beheerder wordt bijeengeroepen en zal worden gehouden op een door de Beheerder vast te stellen datum en plaats.
- 2 Een oproeping voor een Vergadering geschiedt ten minste tweeënveertig dagen vóór de datum waarop die vergadering plaatsvindt per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad en op de website van de Beheerder en vermeldt de agenda, dan wel de plaats waar deze agenda verkrijgbaar is, alsmede de Registratiedatum en de wijze waarop vergadergerechtigden (als bedoeld in lid 3 hierna) de Vergadering kunnen bijwonen en daar hun rechten kunnen uitoefenen.
- 3 Vergadergerechtigd zijn zij die op de Registratiedatum (rechten ter zake van) Participaties houden en na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per die datum zijn ingeschreven in het door of namens de AIF-beheerder gehouden register overeenkomstig artikel 3 lid 4, dan wel zijn opgenomen in een ander register gehouden door een intermediair krachtens artikel 3 lid 6 van deze Voorwaarden.
- 4 Jaarlijks vóór 1 juli wordt een Vergadering gehouden teneinde de resultaten van het Fonds te bespreken.
- 5 Voorts wordt een Vergadering in ieder geval bijeengeroepen teneinde te worden gehoord:
 - a) indien de Beheerder het voornemen te kennen geeft de functie neer te leggen, in welk geval de Vergadering dient te worden gehouden binnen een termijn van vier weken na de kennisgeving;
 - b) indien een andere Beheerder en/of Juridisch Eigenaar en/of een lid van de Raad van Toezicht dient te worden benoemd;

- c) indien daarom wordt verzocht door Participanten, die tezamen ten minste 10% van het totaal aantal uitstaande Participaties vertegenwoordigen;
 - d) indien de Beheerder en de Juridisch Eigenaar voornemens zijn de onderhavige Voorwaarden te wijzigen, waardoor rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd of waardoor het beleggingsbeleid van het Fonds wordt gewijzigd;
 - e) indien de Beheerder het voornemen heeft het Fonds op te heffen;
 - f) ingeval van vereffening, in welk geval de Beheerder aan de Participanten rekening en verantwoording aflegt alvorens tot uitkering aan de Participanten over te gaan;
 - g) indien de Beheerder het voornemen heeft de fiscale status van beleggingsinstelling van het Fonds te doen beëindigen.
- 6 De Vergadering wordt voorgezeten door de voorzitter van de Raad van Toezicht dan wel, in diens afwezigheid, door een door de Raad van Toezicht uit zijn midden aangewezen persoon.
 - 7 Elke Participatie geeft recht op het uitbrengen van één stem. Bepalend is het aantal Participaties waartoe een Participant op de Registratiedatum gerechtigd is.
 - 8 Besluiten worden genomen bij volstreekte meerderheid van de ter Vergadering uitgebrachte stemmen.
 - 9 Een Participant kan een mede-Participant of een derde een incidentele volmacht geven om namens hem de Vergadering bij te wonen en daar stem uit te brengen. Ingeval een volmacht wordt verleend, dient deze volmacht uiterlijk bij aanvang van de Vergadering overhandigd te zijn aan de Beheerder of de door hem aangewezen persoon. De Beheerder is bevoegd de volmacht te weigeren indien deze tot strijd leidt met één of meer van de FBI-criteria.
 - 10 Toegang tot de vergadering hebben de Beheerder, de Juridisch Eigenaar, de leden van de Raad van Toezicht, de AIF-beheerder, een vergadergerechtigde die zich op de wijze als bedoeld in lid 2 heeft aangemeld voor de Vergadering dan wel zijn schriftelijk gevolmachtigde, alsmede ieder aan wie daartoe toestemming is verleend door de voorzitter van de Vergadering.

Artikel 8 Raad van Toezicht

- 1 Er is een Raad van Toezicht bestaande uit minimaal vier leden, die toeziet op de naleving van deze Voorwaarden.
- 2 De leden van de Raad van Toezicht worden benoemd, geschorst en ontslagen door de Vergadering op voordracht van ASN Bank N.V. en de Stichting Oxfam Novib (de Nederlandse Organisatie voor Internationale Ontwikkelings-samenwerking), ieder voor de helft van het aantal leden van de Raad van Toezicht.
- 3 De leden van de Raad van Toezicht worden maximaal tweemaal voor een periode van 4 jaar benoemd, tenzij de Vergadering op voorstel van de Raad van Toezicht anders bepaalt; de Raad van Toezicht stelt een schema van aftreden vast.
- 4 De Raad van Toezicht adviseert de Beheerder gevraagd en ongevraagd.
- 5 De Raad van Toezicht benoemt, na de Vergadering gehoord te hebben, de Beheerder en Juridisch Eigenaar van het Fonds.
- 6 De Raad van Toezicht schorst en ontslaat de Beheerder en de Juridisch Eigenaar van het Fonds.
- 7 De Raad van Toezicht is bevoegd nadere regels te geven omtrent al zodanige onderwerpen als hij in het kader van zijn toezicht nodig of gewenst acht.
- 8 De Raad van Toezicht is niet verantwoordelijk voor de wijze van belegging en herbelegging van het Fondsvermogen.
- 9 De Raad van Toezicht benoemt uit haar midden een voorzitter.

Artikel 9 Intrinsieke waarde

- 1 De intrinsieke waarde van het Fonds is gelijk aan het Fondsvermogen en wordt iedere Beursdag om 10.00 uur vastgesteld door de AIF-beheerder, tenzij bijzondere omstandigheden aan de vaststelling van de intrinsieke waarde in de weg staan. Hiervan wordt mededeling gedaan op de wijze zoals vermeld in het Prospectus. De vaststelling van de intrinsieke waarde geschiedt op basis van de waarderingsgrondslagen als vermeld in het Prospectus.
- 2 De intrinsieke waarde van een Participatie is gelijk aan de intrinsieke waarde van het Fonds, gedeeld door het aantal op dat moment uitstaande Participaties. De AIF-beheerder publiceert de vastgestelde Intrinsieke Waarde van een Participatie onverwijld op zijn website.
- 3 In het geval dat de berekening van de intrinsieke waarde wordt opgeschort, is de mogelijkheid tot toetreding dan wel uitbreiding van de deelname en de mogelijkheid tot overdracht, uittreding dan wel beperking van de deelname opgeschort.

Artikel 10 Toekenning Participaties

- 1 Toekenning van Participaties in het Fonds vindt elke Beursdag plaats.
- 2 Indien een verzoek tot toekenning van Participaties door de Fund Agent wordt ontvangen op een Beursdag voor 16.00 uur, zal dit verzoek worden uitgevoerd op basis van de Intrinsieke Waarde van een Participatie zoals deze de volgende Beursdag wordt vastgesteld overeenkomstig artikel 9.1. Een verzoek tot toekenning van Participaties dat na 16.00 uur op een Beursdag wordt ontvangen, zal niet worden uitgevoerd tegen de waarde die de eerstvolgende Beursdag worden uitgevoerd, maar worden uitgevoerd op basis van de op de daarop volgende Beursdag vastgestelde Intrinsieke Waarde.
- 3 De AIF-beheerder is in het belang van de Participanten bevoegd op enig moment de mogelijkheid tot toetreding of uitbreiding van de deelname te beperken, te wijzigen, te beëindigen of op te schorten en overigens voorwaarden hieraan te verbinden. De AIF-Beheerder behoudt het recht om verzoeken tot toekenning van Participaties te weigeren. De AIF-beheerder kan de toekenning van Participaties onder meer weigeren ingeval de berekening van de Intrinsieke Waarde van een Participatie is opgeschort, dan wel indien een toekenning van Participaties ertoe zou leiden dat het Fonds niet langer aan een of meer van de FBI-criteria zou voldoen.
- 4 Als uitgifteprijs van een Participatie geldt de Intrinsieke Waarde van een participatie die op de Beursdag bedoeld in lid 2 wordt vastgesteld, mogelijk te vermeerderen met een door de AIF-beheerder vast te stellen opslag ter dekking van de kosten die met de toekenning van Participaties gepaard gaan (indien van toepassing als verder uiteen gezet in het Prospectus). Deze uitgifteprijs zal binnen de van tijd tot tijd voorgeschreven termijn (als verder opgenomen in het Prospectus) door de (potentiële) participant aan de Juridisch Eigenaar voldaan dienen te worden. De Participaties worden toegekend onder de opschortende voorwaarde van ontvangst van de uitgifteprijs door de Juridisch Eigenaar.

Artikel 11 Inkoop van participaties

- 1 Een Participant heeft het recht zijn deelname in het Fonds te beëindigen of te verminderen door zijn Participaties geheel of gedeeltelijk te doen inkopen door het Fonds door middel van een daartoe gericht verzoek aan de Fund Agent. Inkoop is iedere Beursdag mogelijk. De Fundagent geeft na sluiting van het orderboek het saldo van alle aan- en verkooporders door aan het Fonds. In geval er meer verkoop- dan aankooporders zijn, zal het saldo daarvan worden ingekocht door het Fonds (ten laste van het totale vermogen van het Fonds dat overeenkomstig deze Voorwaarden door de Juridisch Eigenaar wordt gehouden).
- 2 Indien de Fund Agent een verzoek tot inkoop van Participaties ontvangt op een Beursdag voor 16.00 uur, voert hij dit verzoek uit op basis van de Intrinsieke Waarde van een Participatie zoals deze de volgende Beursdag wordt vastgesteld overeenkomstig artikel 9.1. Een verzoek tot inkoop van Participaties dat na 16.00 uur op een Beursdag wordt ontvangen, zal niet tegen de Intrinsieke Waarde op de eerstvolgende Beursdag worden uitgevoerd, maar worden uitgevoerd op basis van de op de daarop volgende Beursdag vastgestelde Intrinsieke Waarde.
- 3 Als inkoopprijs van een Participatie geldt de waarde per Participatie die op de Beursdag bedoeld in lid 2 wordt vastgesteld, mogelijk te verminderen met een door de AIF-beheerder vast te stellen afslag ter dekking van de kosten die met de inkoop van Participaties gepaard gaan (indien van toepassing als verder uiteengezet in het Prospectus). De door een (voormalig) Participant te ontvangen koopprijs zal binnen de van tijd tot tijd geldende termijn (als verder opgenomen in het Prospectus) aan de Participant worden terugbetaald.
- 4 Artikel 9.3 is van overeenkomstige toepassing op de inkoop van Participaties. In aanvulling daarop is de AIF-beheerder bevoegd, in het belang van de Participanten, op enig moment de inkoop van Participaties op te schorten. De AIF-beheerder kan de inkoop van Participaties onder meer opschorten ingeval het Fonds niet (onmiddellijk) kan voldoen aan de hoeveelheid of omvang van verzoeken tot inkoop van Participaties, dan wel redelijkerwijs verwacht kan worden dat inkoop van Participaties tot gevolg kan hebben dat het belang van de bestaande Participanten aanzienlijk wordt geschaad.
- 5 Indien en zodra het Fonds niet (meer) aan een of meer van de FBI-criteria zou voldoen, bijvoorbeeld door het wijzigen van de fiscale status van een Participant of door het aantal Participaties dat een Participant houdt, wordt een zodanig aantal van de Participaties van de desbetreffende Participant ingekocht dat het Fonds blijft voldoen aan bedoelde criteria. De AIF-beheerder zal het aantal Participaties vaststellen dat overeenkomstig het bepaalde in de vorige zin moet worden overgedragen. De overdracht wordt geacht economisch te hebben plaatsgevonden direct voorafgaand aan de datum dat het Fonds niet (meer) aan een of meer van de FBI-criteria zou voldoen. De koopprijs voor de door de Juridisch Eigenaar in te kopen Participaties is gelijk aan de Intrinsieke Waarde per de datum waarop de inkoop economisch plaatsvindt, verlaagd met de door de AIF-beheerder in redelijkheid vast te stellen kosten van het Fonds in verband met de inkoop en verlaagd met de uitkeringen die zijn gedaan in de periode gelegen tussen de datum waarop de overdracht economisch plaatsvindt en de datum van juridische overdracht. Door het indienen van een verzoek tot toekenning van Participaties wordt door de Participant een

onherroepelijke volmacht verstrekt aan de AIF-beheerder om de hiervoor bedoelde inkoop en overdracht te effectueren. De AIF Beheerder zal zo spoedig mogelijk aan de betreffende Participant meedelen zodra en onder welke voorwaarden een inkoop als bedoeld in dit artikellid zal worden geëffectueerd.

- 6 Indien het belang van een Participant 20% of meer bedraagt van het totaal aan uitstaande Participaties, dient de Participant dit onverwijld te melden aan de AIF-beheerder en het belang terug te brengen tot beneden dit percentage middels de verkoop van Participaties.
- 7 Ingekochte Participaties vervallen niet als gevolg van de verkrijging door de Juridisch Eigenaar (handelend namens het Fonds) van die Participaties.

Artikel 12 Kosten en vergoedingen

- 1 De Beheerder ontvangt op jaarbasis een vergoeding van 2,30% van het Fonds. Deze vergoeding wordt berekend over het totale Fondsvermogen aan het eind van iedere maand. Deze vergoeding wordt gebruikt voor de kosten van het beheer van het Fonds, zoals onder andere de kosten van administratie, de kosten van de Juridisch Eigenaar, de AIF-beheerder, de kosten van het projectbeheer, de vergoedingen aan de Raad van Toezicht, de accountant, het jaarverslag, de Vergadering, kosten van notering aan Euronext Fund Services en marketingkosten.
- 2 Indien ontwikkelingen dit naar het oordeel van de Beheerder nodig maken, kan het vergoedingspercentage dat in dit artikel wordt vermeld, worden gewijzigd. Een wijziging van het percentage wordt van kracht één maand nadat de wijziging aan Participanten is bekendgemaakt en nadat Participanten gedurende deze periode in de gelegenheid zijn geweest hun Participaties tegen de gebruikelijke voorwaarden door het Fonds te laten inkopen.

Artikel 13 Verslaglegging

- 1 Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar.
- 2 Jaarlijks vóór 1 juli maakt de AIF-beheerder een jaarrekening en een jaarverslag op, waarbij de bepalingen van Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing zijn.
- 3 De Beheerder verleent een accountant als bedoeld in artikel 2:393 van het Burgerlijk Wetboek of een organisatie waarin accountants samenwerken opdracht tot onderzoek van de jaarrekening. De accountant onderzoekt of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen en het resultaat over het desbetreffende boekjaar, en geeft het resultaat weer in een verklaring.
- 4 Jaarlijks vóór 1 juli worden de opgemaakte jaarrekening, het jaarverslag en de overige gegevens als bedoeld in artikel 2:392 van het Burgerlijk Wetboek openbaar gemaakt en wordt in een landelijk verspreid dagblad bekend gemaakt waar de bedoelde stukken verkrijgbaar zijn.
- 5 Jaarlijks binnen 9 weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de AIF-beheerder de halfjaarcijfers op en openbaar.
- 6 Op de verslaggeving, het deskundigenonderzoek en de openbaarmaking is overigens het bij of krachtens de Wft bepaalde van toepassing.
- 7 Op verzoek zendt de Beheerder een exemplaar van de in lid 2 genoemde documenten in digitale vorm naar een door een Participant verstrekt e-mailadres.

Artikel 14 Uitkeringen aan Participanten

- 1 Het gedeelte van de winst van het Fonds dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de FBI-criteria, alsmede een zodanig overig deel van de winst als per boekjaar wordt vastgesteld, zal jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar worden uitgekeerd. Het resterende gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan het Fonds.

Artikel 15 Liquidatie

- 1 De Beheerder is bevoegd het Fonds te liquideren, nadat de Vergadering daarover is gehoord en mits goedkeuring is verkregen van de Raad van Toezicht.
- 2 De Beheerder is belast met de vereffening van het Fonds, legt daarvan conform artikel 6, vierde lid, onder f van deze Voorwaarden aan de Participanten rekening en verantwoording af. De beschikbare bedragen worden naar evenredigheid op Participaties beschikbaar gesteld.
- 3 Gedurende de vereffening blijven deze Voorwaarden van toepassing.

Artikel 16 Wijziging van de Voorwaarden

- 1 De Beheerder is bevoegd om deze Voorwaarden, met inachtneming van het bepaalde in artikel 7 lid 5, te wijzigen, mits goedkeuring is verkregen van de Raad van Toezicht.
- 2 Een voorstel tot wijziging van deze Voorwaarden wordt medegedeeld op de webpagina van de Beheerder en de webpagina van de AIF-beheerder.

- 3 Een wijziging van de Voorwaarden, waardoor rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, dan wel waarbij het beleggingsbeleid van het Fonds wordt gewijzigd, wordt eerst van kracht één maand na de bekendmaking bedoeld in het tweede lid. Binnen deze periode kunnen Participanten hun deelname in het Fonds tegen de gebruikelijke voorwaarden beëindigen op de wijze als bepaald in artikel 11.

Artikel 17 Aansprakelijkheid

- 1 De Juridisch Eigenaar is jegens het Fonds en de Participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade voor zover deze schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen.
- 2 De Beheerder en de AIF-beheerder zijn jegens het Fonds en de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover de schade het rechtstreekse gevolg is van opzet of grove schuld van de Beheerder respectievelijk de AIF-beheerder.

Artikel 18 Kennisgevingen

- 1 Alle kennisgevingen aan Participanten geschieden hetzij in een landelijk verspreid Nederlands dagblad, hetzij via de webpagina van de AIF-beheerder en de webpagina van de Beheerder.

Artikel 18 Toepasselijk recht en geschillen

- 1 Op deze Voorwaarden alsmede op de betrekkingen tussen de Participanten, de Beheerder en de Juridisch Eigenaar is Nederlands recht van toepassing.
- 2 Alle geschillen die uit hoofde van deze Voorwaarden mochten ontstaan alsmede alle geschillen die betrekking hebben op de betrekkingen tussen de Participanten en de Beheerder en/of de Juridisch Eigenaar, alsmede geschillen tussen de Beheerder en de Juridisch Eigenaar, zullen worden voorgelegd aan de bevoegde Nederlandse rechter.

Artikel 19 Inwerkingtreding

Deze Voorwaarden treden in werking op 15 oktober 2015.

Bijlage 2 DAC-1-lijst

Effective for reporting on 2011, 2012 and 2013 flows

Least Developed Countries	Other Low Income Countries (per capita GNI <= \$1.005 in 2010)	Lower Middle Income Countries and Territories (per capita GNI <= \$1.006-\$3.975 in 2010)	Upper Middle Income Countries and Territories (per capita GNI <= \$3.976-\$12.275 in 2010)
Afghanistan	Kenya	Armenia	Albania
Angola	Korea, Dem. Rep.	Belize	Algeria
Bangladesh	Kyrgyz Rep.	Bolivia	* Anguilla
Benin	South Sudan	Cameroon	Antigua and Barbuda
Bhutan	Tajikistan	Cape Verde	Argentina
Burkina Faso	Zimbabwe	Congo, Rep.	Azerbaijan
Burundi		Côte d'Ivoire	Belarus
Cambodia		Egypt	Bosnia and Herzegovina
Central African Rep.		El Salvador	Botswana
Chad		Fiji	Brazil
Comoros		Georgia	Chile
Congo, Dem. Rep.		Ghana	China
Djibouti		Guatemala	Colombia
Equatorial Guinea		Guyana	Cook Islands
Eritrea		Honduras	Costa Rica
Ethiopia		India	Cuba
Gambia		Indonesia	Dominica
Guinea		Iraq	Dominican Republic
Guinea-Bissau		Kosovo1	Ecuador
Haiti		Marshall Islands	Former Yugoslav Republic of Macedonia
Kiribati		Micronesia, Federated States	Gabon
Laos		Moldova	Grenada
Lesotho		Mongolia	Iran
Liberia		Morocco	Jamaica
Madagascar		Nicaragua	Jordan
Malawi		Nigeria	Kazakhstan
Mali		Pakistan	Lebanon
Mauritania		Papua New Guinea	Libya
Mozambique		Paraguay	Malaysia
Myanmar		Philippines	Maldives
Nepal		Sri Lanka	Mauritius
Niger		Swaziland	Mexico
Rwanda		Syria	Montenegro
Samoa		* Tokelau	* Montserrat
São Tomé and Príncipe		Tonga	Namibia
Senegal		Turkmenistan	Nauru
Sierra Leone		Ukraine	Niue
Solomon Islands		Uzbekistan	Palau
Somalia		Vietnam	Panama
Sudan		West Bank and Gaza Strip	Peru
Tanzania			Serbia
Timor-Leste			Sey chelles
Togo			South Africa
Tuvalu			* St. Helena
Uganda			St. Kitts-Nevis
Vanuatu			St. Lucia

Least Developed Countries	Other Low Income Countries <i>(per capita GNI <= \$1.005 in 2010)</i>	Lower Middle Income Countries and Territories <i>(per capita GNI <= \$1.006-\$3.975 in 2010)</i>	Upper Middle Income Countries and Territories <i>(per capita GNI <= \$3.976-\$12.275 in 2010)</i>
Yemen			St. Vincent and Grenadines
Zambia			Suriname
Zambia			Thailand
			Tunisia
			Turkey
			Uruguay
			Venezuela
			* Wallis and Futuna

* Territory

¹ This is without prejudice to the status of Kosovo under international law.

