

Toelichting

Wijziging fondsnaam en fondsvoorwaarden ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)

1 december 2023

Hierbij maakt Cardano Asset Management N.V. ('Cardano' of de 'Beheerder'), de Beheerder van het **ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)** (het 'Fonds'), het voornemen bekend om per 1 januari 2024 de tenaamstelling alsmede de voorwaarden met betrekking tot het Fonds te zullen wijzigen.

De naamswijziging ziet enerzijds op de vervanging van de naam 'ACTIAM' door 'Cardano', en anderzijds op het beter laten aansluiten van de fondsnaam op het gevoerde duurzaamheidsbeleid voor het Fonds. De wijziging van de fondsvoorwaarden zien op (i) de overgang van het Fonds van het AIFMD-regime naar het ICBE-regime, (ii) het opteren voor een fiscale status als vrijgestelde beleggingsinstelling, (iii) een aanpassing van de vergoedingsstructuur van het Fonds en (iii) een aanpassing van het duurzaamheidsbeleid, waarbij de criteria om te kwalificeren als een 'Duurzame Belegging' worden aangescherpt en de referenties naar hoe de ESG-score van het Fonds zich verhoudt ten opzichte van die van de benchmark komen te vervallen.

Er is door deze wijziging van de voorwaarden geen sprake van een vermindering van rechten en zekerheden of van een verzwaring van de lasten voor de participanten.

Naamswijziging Fonds

Met ingang van 1 januari 2024 wordt de naam van het Fonds als onderstaand aangepast:

Huidige fondsnaam	Fondsnaam vanaf 1 januari 2024
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C)	Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)

Tabel 1: Naamswijziging

- **Van ACTIAM naar Cardano**

In lijn met de naamswijziging van de Beheerder van ACTIAM N.V. naar Cardano Asset Management N.V., wijzigt voor het Fonds de naam 'ACTIAM' naar 'Cardano'.

- **Van Sustainable naar ESG Transition**

De Beheerder past de duurzaamheidsconnotatie binnen de fondsnaam aan zodat deze meer nauwgezet aansluit bij het gevoerde duurzaamheidsbeleid, Het Cardano Duurzaamheidsbeleid zet sterk in op verschillende duurzaamheidstransities die gaande zijn. Voor het Fonds wordt in dit kader de term 'Sustainable' vervangen door de term 'ESG Transition'. Het is de overtuiging van de Beheerder dat inclusie aan de basis staat van duurzaamheid en een voorwaarde is om als maatschappij verder te komen in de lopende duurzaamheidstransities. De Beheerder is van mening dat, om een duurzame wereld te kunnen realiseren, niet alleen belegd moet worden in ondernemingen of instellingen die al een positieve bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, maar ook in ondernemingen of instellingen die bereid en in staat zijn om de transitie daar naartoe te maken. Door zowel te beleggen in ondernemingen of instellingen die reeds bijdragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen als in ondernemingen die op het daarvoor benodigde transitiepad zijn, vergroot Cardano

haar bijdrage aan de duurzaamheidstransities. De term “ESG Transition” past bij deze overtuiging van de Beheerder en maakt de ambitie van de Beheerder en het Fonds transparant.

Overgang van het AIFMD-regime naar het ICBE-regime

Cardano beschikt sinds 14 juli 2023 over een vergunning om instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE's) te beheren welke toezichtsrechtelijk vallen onder het ICBE-regime, zoals bedoeld in artikel 2:69b Wet op het financieel toezicht (Wft). ICBE's worden in het Engels ook wel aangeduid als 'UCITS', oftewel 'Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities'. Cardano is voornemens om het Fonds per 1 januari 2024 om te zetten naar een ICBE. De reden hiervoor is dat Cardano verwacht een breder beleggerspubliek te kunnen bereiken. Met de omzetting naar het ICBE-regime wordt het Fonds toegankelijk voor retailbeleggers, waar het nu nog uitsluitend beschikbaar is voor professionele beleggers.

Het belangrijkste verschil tussen het AIFMD-regime en het ICBE-regime is dat het ICBE-regime strengere beleggingsrestricties oplegt aan het beheer. Aangezien het Fonds reeds wordt beheerd conform de wettelijke beleggingsrestricties die gelden voor ICBE's, verandert er niets aan de onderliggende beleggingen en het daarbij behorende risicoprofiel van het Fonds. De verandering is hiermee uitsluitend toezichtsrechtelijk van aard.

Aanpassing fiscale status

De Beheerder heeft besloten om de fiscale status van het Fonds per 1 januari 2024 te wijzigen van een 'fiscaal transparant' fonds naar een open fonds met de status als 'vrijgestelde beleggingsinstelling' ('VBI').

Een fiscaal transparant fonds heeft een 'besloten' karakter, hetgeen in dit geval betekent dat participaties uitsluitend verhandeld kunnen worden via het Fonds. Dit geeft minder flexibiliteit bij het kunnen verhandelen van participaties in het Fonds dan wanneer het om een open fonds voor gemene rekening zou gaan. Anders dan een fiscaal transparant fonds kent een VBI een 'open' karakter, hetgeen betekent dat participaties ook buiten het Fonds om verhandeld kunnen worden. Daarmee kan het Fonds bijvoorbeeld op een groter aantal handelsplatforms worden aangesloten, zodat een breder beleggerspubliek kan worden bereikt. Dit sluit aan bij voorgenoemde wijziging om het Fonds om te zetten naar ICBE.

Gevolgen gewijzigde fiscale status

De veranderde fiscale status heeft voor het Fonds geen materiële gevolgen, zoals ten aanzien van het verwachte rendement- of risicoprofiel. De rendementen van een VBI zijn vrijgesteld van vennootschapsbelasting, waarbij de VBI geen dividenduitkeringen hoeft te doen aan haar participanten, wat fiscaal gezien aantrekkelijke kenmerken zijn van een VBI. Daarentegen kan een VBI geen beroep doen op belastingverdragen voor het verminderen van af te dragen bronbelasting, waar onderliggende participanten in een fiscaal transparant fonds dat in beginsel wel zouden kunnen doen. Dit maakt voor het Fonds evenwel geen wezenlijk verschil, omdat het Fonds belegt in obligaties in opkomende markten, waarvan de coupons in de regel niet onderhevig zijn aan af te dragen bronbelasting. Dit maakt de VBI al met al tot een geschikte fiscale structuur voor het Fonds.

Aanpassingen duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2024 wordt het duurzaamheidsbeleid van het Fonds aangepast in de zin dat de criteria voor een Duurzame Belegging worden aangescherpt en de referentie aan de ESG-Score van de benchmark komen te vervallen.

■ **Aanscherping Criteria Duurzame Belegging**

Vanaf 1 januari 2024 wordt in het prospectus het onderscheid tussen beleggingen die als 'duurzaam' classificeren en beleggingen die als 'adaptief' classificeren nader geëxpliciteerd. Beleggingen mogen als duurzaam worden geclassificeerd, indien zij voldoen aan de definitie van een duurzame belegging zoals aangegeven in de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Dit zijn beleggingen in economische activiteiten die bijdragen aan sociale- of milieudoelen, die daarbij geen ernstige afbreuk doen aan deze doelen en die richtlijnen voor goed bestuur volgen.

Per 1 januari 2023 is in de fondsvoorwaarden opgenomen welke criteria Cardano hanteert om vast te stellen of een belegging kwalificeert als een Duurzame Belegging, waar het voornemen bestond deze criteria gedurende

2023 te evalueren en aan te scherpen indien aanpassingen in duurzaamheidsbeleid of wijziging/verduidelijking in wet- en regelgeving daar aanleiding toe zouden geven. Per 1 januari 2024 worden in dit kader de criteria die gelden voor een Duurzame Belegging als onderstaand aangepast:

Criteria Duurzame Belegging tot 1 januari 2024

Om te bepalen in hoeverre een belegging in (financieel instrument van) een onderneming of instelling kwalificeert als Duurzame Belegging wordt momenteel beoordeeld in hoeverre deze bijdraagt aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, waartoe door de Beheerder wordt vastgesteld dat ondernemingen of instellingen in ieder geval voldoen aan de onderstaande criteria:

- Een onderneming of instelling dient ten minste 10% van haar opbrengsten te behalen uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming of instelling dient, zoals vastgesteld op basis van data met betrekking tot de Sustainable Development Goals ('SDG's'), een significant positieve bijdrage te leveren van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties gedefinieerde SDG's, waarbij door de betreffende onderneming of instelling eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDG's dan wel dat de bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld, indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is.

Daarbij dient een onderneming of instelling te voldoen aan de eisen op het gebied van 'good governance' en 'do no significant harm' ('DNSH'). Hiertoe wordt beoordeeld of een onderneming of instelling voldoet aan minimum duurzaamheidseisen op het gebied van klimaat, water, land, chemische emissies, sociaal kapitaal, en menselijk kapitaal.

Aangezien het Fonds grotendeels belegt in staatsobligaties welke worden uitgegeven door centrale overheden, kunnen deze op basis van bovenstaande criteria in beginsel niet als Duurzame Belegging worden gekwalificeerd, mede rekening houdend met het vigerende standpunt van toezichthouders dat beleggingen in staatsobligaties in het algemeen niet als duurzame belegging kunnen worden geclassificeerd. Tegelijkertijd geldt voor zowel centrale overheden als andere overheidsinstellingen waarin wordt belegd wel dat deze moeten voldoen aan minimum ESG-criteria en dat deze als zodanig moeten bijdragen aan de verschillende duurzaamheidstransities.

Criteria Duurzame Belegging vanaf 1 januari 2024

De momenteel gehanteerde criteria voor een Duurzame Belegging worden per 1 januari 2024 uitgebreid en aangescherpt, rekening houdend met de vereisten uit hoofde van de SFDR. Vanaf die datum moet een belegging in een (financieel instrument van een) onderneming of instelling voldoen aan onderstaande criteria:

- a. Een onderneming of instelling dient praktijken op het gebied van goed bestuur toe te passen, waar in dit kader door de Beheerder wordt getoetst dat een onderneming of instelling zich houdt aan:
 - De 'UN Guiding Principles on Business and Human Rights';
 - De 'OECD Multinational Enterprise Guidelines';
 - De arbeidsrechten van de 'International Labor Organisation'; en
 - De principes van de 'UN Global Compact'.
- b. Een onderneming of instelling dient geen afbreuk te doen aan sociale of milieudoelstellingen, uitgaande van het basisprincipe 'do no significant harm' en 'principle adverse indicators' zoals geformuleerd onder de SFDR. Hiertoe wordt door de Beheerder getoetst op de volgende criteria:
 - Een onderneming of instelling dient niet betrokken te zijn bij ernstige controverses';
 - Een onderneming of instelling, voor zover deze actief is in zogenaamde 'hoog-risico sectoren' volgens de EU Paris Aligned Benchmark Regulation, dient niet te zijn uitgesloten van een zogenaamde Paris Aligned Benchmark dan wel op het gebied van klimaatmanagement te beschikken over goed en geloofwaardig transitie management en/ of een geloofwaardig klimaatdoel te hebben geformuleerd;
 - Een onderneming of instelling dient, voor zover deze actief is in 'hoog-risico activiteiten' of 'hoog-risico regio's' met betrekking tot water, land, afval en chemische emissies, over adequaat

- risicomanagement op dit gebied te beschikken;
 - Een onderneming of instelling dient geen afbreuk te doen aan één van de 17 SDG's; en
 - Een onderneming of instelling dient sociale risico's dusdanig te beheersen dat een onderneming of instelling geen afbreuk doet aan sociale doelstellingen, zoals gemeten aan de hand van indicatoren op het gebied van onder andere mensen- en arbeidsrechten, gelijkheid, toegankelijkheid tot basisdiensten, een eerlijke maatschappij, relaties met lokale gemeenschappen en bedrijfsethiek.
- c. Een onderneming of instelling dient een positieve bijdrage te leveren aan het bereiken van ten minste één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen of de SDG's.

In vergelijking met de huidige criteria voor een Duurzame Belegging, zijn de nieuwe criteria strikter in de controle op het basisprincipe van 'do no significant harm'. Dit door strengere criteria te hanteren voor het beheer van risico's op het gebied van klimaat, water, land, chemische emissies en duurzaamheidscontroverses. Tevens zal worden gecontroleerd dat een onderneming of instelling aan geen enkele SDG een negatieve bijdrage levert. Voor het overige worden vergelijkbare eisen gesteld aan de bijdrage die een onderneming of instelling moet leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen of SDG's, waarbij de meetmethodiek hiervoor enigszins wordt aangepast.

Ermeë rekening houdend dat het Fonds hoofdzakelijk belegt in staatsobligaties uitgegeven door centrale overheden wordt het minimaal aan te houden percentage Duurzame Beleggingen van 0% gehandhaafd, waarbij via overige ESG-criteria en gebruikmaking van ESG-Scores geborgd wordt dat het Fonds bijdraagt aan duurzaamheidstransities.

■ **Vervallen Referentie naar ESG-score Benchmark**

Binnen het duurzaamheidsbeleid van het Fonds wordt thans gebruik gemaakt van zogenaamde ESG-Scores, waarbij deze in bepaalde situaties worden gebruikt om verschillen met de niet-duurzame benchmark te duiden. Terwijl de Beheerder veel waarde ziet in gebruikmaking van ESG-scores om de Cardano Duurzaamheidsdoelen realiseren, acht de Beheerder de vergelijking met ESG-scores met die van een niet-duurzame benchmark vanwege voortschrijdende wet- en regelgeving niet langer passend. Dit omdat de benchmark van het Fonds een niet-duurzame benchmark betreft welke uitsluitend bedoeld is als referentiebenchmark voor de financiële performance. De referenties naar ESG-scores van de benchmark komen derhalve per 1 januari 2024 te vervallen, ermeë rekening houdend dat prestaties van onderneming en instellingen op het gebied van duurzaamheid dan wel het al dan niet bewegen naar de Cardano Duurzaamheidsdoelen ook via andere criteria worden gemeten.

Aanpassing vergoedingsstructuur

De beheervergoeding zal per 1 januari 2024 niet langer direct in rekening worden gebracht bij participanten, maar ten laste komen van het Fonds en zal 0,35% per jaar bedragen. Dit houdt in dat de Beheerder een directe beheervergoeding voor het gevoerde beheer ontvangt uit het Fonds. De hoogte van de servicevergoeding, eveneens uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde van het Fonds, blijft gehandhaafd op 0,03%. De beheervergoeding en servicevergoeding worden op dagbasis gereserveerd en komen direct ten laste van de intrinsieke waarde van het Fonds. Van belang hierbij is dat voor bestaande participanten de beheervergoeding per saldo niet wordt verhoogd, en uitsluitend de wijze van het in rekening brengen van de beheervergoeding wordt aangepast.

Ingangsdatum Wijzigingen en Actualisatie Prospectus

De voorgenoemde wijzigingen treden in werking vanaf 1 januari 2024, tenzij de Beheerder in een separaat bericht anders aankondigt. Participanten in het Fonds kunnen naar aanleiding van de voorgenomen wijzigingen gedurende de periode tot aan 1 januari 2024 uittreden onder de thans geldende (ongewijzigde) voorwaarden. Het in werking treden van de wijzigingen zal niet separaat bekend worden gemaakt.

In het kader van de wijziging van de tenaamstelling, de overgang naar een ICBE-regime en de overige voornoemde wijzigingen van het Fonds, zal het prospectus van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) per 1

januari 2024 volledig worden geactualiseerd. Naast verwerking van bovengenoemde wijzigingen zullen in het te actualiseren prospectus het hoofdstuk en de passages die betrekking hebben op het duurzaamheidsbeleid van het Fonds geheel worden geactualiseerd. Dit doet de Beheerder om de leesbaarheid en toegankelijkheid van desbetreffende onderdelen in het prospectus te verbeteren, waar dit geen verdere wijzigingen in het beleid met zich meebrengt.

Deze toelichting en het huidige prospectus d.d. 1 augustus 2023 is gepubliceerd op de webpagina van de Beheerder, via actiam.com/nl/fonds-informatie/fondsdocumentatie-en-publicaties. Per 1 januari 2024 wordt het geactualiseerde en door de accountant gecontroleerde prospectus op de webpagina van de Beheerder gepubliceerd, waar tot 1 januari 2024 de conceptversie van dit prospectus te raadplegen is.

De Beheerder,
Cardano Asset Management N.V.

H.H.J.G. Naus
M.C. Strijbos
J. Sunderman
H.S.R. Veelaert