



---

# ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Jaarverslag 2019



## PERSONALIA

### DIRECTIE ACTIAM BELEGINGSFONDSEN N.V.

ACTIAM N.V.  
Graadt van Roggenweg 250  
3531 AH Utrecht  
Website [actiam.com](http://actiam.com)

### DIRECTIE ACTIAM N.V.

W. Borgdorff (vanaf 5 december 2019)  
H. van Houwelingen (tot 5 december 2019)  
D.G. Keiller  
W.M. Schouten

### RAAD VAN COMMISSARISSEN

B. Blocq, voorzitter  
J.H.M. Janssen Daalen  
K.C.K. Shum  
L. Tang

### JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen  
Graadt van Roggenweg 250  
3531 AH Utrecht  
Bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen: ACTIAM N.V.

### BEWAARDER EN CUSTODIAN

BNP Paribas Securities Services, Amsterdam branch  
Postbus 10042  
1001 EA Amsterdam

### ACCOUNTANT

Ernst & Young Accountants LLP  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

### PAYING, LISTING EN FUND AGENT

ING Bank N.V.  
Bijlmerplein 88  
1102 MG Amsterdam

### ADMINISTRATEUR

BNP Paribas Securities Services  
Graadt van Roggenweg 250  
3531 AH Utrecht

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 5 maart 2020.

# Inhoudsopgave

Definities	5
Voorwoord	6
Bericht van de Raad van Commissarissen	7
<b>1 Verslag van de directie</b>	<b>11</b>
1.1 Beleggingsfilosofie van ACTIAM in het kort	12
1.2 Door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen	15
1.3 Risicomanagement	16
1.4 Verklaring omtrent bedrijfsvoering	25
1.5 Juridische & Fiscale structuur ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.	25
1.6 Kosten en transparantie	27
1.7 DUFAS Code Vermogensbeheerders	27
1.8 Verslaglegging en overige informatie	27
1.9 Kerncijfers	28
1.10 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	30
1.11 Marktontwikkelingen en vooruitzichten	40
1.12 Ontwikkelingen rondom het ESG-beleid	42
1.13 Beloningsbeleid	56
1.14 ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	61
1.15 ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	65
1.16 ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	69
1.17 ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	73
1.18 ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	77
1.19 ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	81
1.20 ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	85
1.21 ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	90
1.22 ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	94
1.23 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	98
1.24 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	102
1.25 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	106
1.26 ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa	110
1.27 ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika	114
Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en vermogensbeheerder	118
Bijlage 2: Fondsmanagers ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.	119
Bijlage 3: Lijst van uitgesloten ondernemingen op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria per 31 december 2019	125
Bijlage 4: Lijst van uitgesloten ondernemingen op basis van Aanvullende Uitsluitingscriteria per 31 december 2019	131
Bijlage 5: Lijst van uitgesloten staatsobligaties per 31 december 2019	138
<b>2 Jaarrekening 2019 ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.</b>	<b>140</b>
2.1 Toelichting op de jaarrekening	143
2.2 Toelichting op de balans	163
2.3 Toelichting op de winst- en verliesrekening	168
2.4 Overige toelichtingen	172
2.5 Beloning Raad van Commissarissen	174
<b>3 Jaarrekening 2019 ACTIAM Fondsen</b>	<b>175</b>
Introductie	176
3.1 ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	177
3.2 ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	184
3.3 ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	190
3.4 ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	196
3.5 ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	202

3.6	ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	208
3.7	ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	214
3.8	ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	220
3.9	ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	226
3.10	ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	232
3.11	ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	238
3.12	ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	244
3.13	ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa	250
3.14	ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika	265
<b>4</b>	<b>Jaarrekening 2019 Onderliggende Beleggingsinstellingen: ACTIAM Responsible Index Fund Equity-fondsen</b>	<b>283</b>
	Introductie	284
4.1	ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	285
4.2	ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B	296
4.3	ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets	303
4.4	ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	313
4.5	ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	323
<b>5</b>	<b>Jaarrekening 2019 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Beleggingspools</b>	<b>333</b>
	Introductie	334
5.1	Euro Vastgoedfondsenpool	335
5.2	Euro Aandelenpool	343
5.3	Euro Obligatiepool	353
5.4	Global Equity Mixpool	360
5.5	Euro Short Duration Pool	366
5.6	Amerika Aandelenpool	373
5.7	Azië Aandelenpool	381
5.8	Global Emerging Markets Equity Pool	390
5.9	Global Equity Impact Pool	396
<b>6</b>	<b>Aanvullende informatie door een derde partij beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen</b>	<b>407</b>
	Introductie	408
6.1	Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc	409
6.2	ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund	411
<b>7</b>	<b>Overige gegevens</b>	<b>428</b>
7.1	Bijzondere zeggenschapsrechten	429
7.2	Belangen directie en Raad van Commissarissen	429
7.3	Statutaire winstbestemmingsregeling	429
7.4	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	430

# Definities

In dit document hebben de volgende woorden de daarbij genoemde betekenis.

Beheerder	De beheerder is ACTIAM N.V. (ACTIAM), statutair gevestigd te Utrecht.
Fonds	Een serie gewone aandelen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. en subfonds zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft. De volgende Fondsen vallen hieronder: ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa; ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika; ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific; ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld; ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen; ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa; ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds; ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds; ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds; ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief; ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal; ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief; ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika.
Onderliggende Beleggingsinstelling (door ACTIAM beheerd)	Een Onderliggende Beleggingsinstelling (door ACTIAM beheerd) waarin beleggingen van een Fonds plaatsvinden, waaronder: ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe (ARIFE EU); ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America (ARIFE NA); ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B (ARIFE NA-B); ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific (ARIFE Pacific); ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets (ARIFE EM); Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool); Euro Obligatiepool; Euro Aandelenpool; Global Equity Mixpool; Amerika Aandelenpool; Azië Aandelenpool; Global Emerging Markets Equity Pool; Euro Vastgoedfondsenpool en Global Equity Impact Pool.
Onderliggende Beleggingsinstelling (door een derde partij beheerd)	Een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin door ACTIAM wordt belegd en waarvan de beheerde beleggingen plaatsvinden door een derde partij, waaronder: Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc en ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund.
1	<a href="#">Het ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America belegde tot 3 oktober 2019 (een deel van) het fondsvermogen in het ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B.</a>

Tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven, heeft een begrip dat hiervoor is omschreven in het enkelvoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde omschrijving, in het meervoud dezelfde betekenis en vice versa. Voor het overzicht van de juridische structuur van een Fonds en de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling(en) wordt verwezen naar paragraaf 1.5 Juridische Structuur en fiscale structuur ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

# Voorwoord

---

Met genoegen presenteren wij u het jaarverslag 2019 van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Het jaarverslag gaat in op de resultaten die in 2019 zijn gerealiseerd voor elk van de Fondsen die door ACTIAM ten behoeve van de particuliere markt worden aangeboden.

In 2019 houdt de vraag naar verantwoorde en duurzame fondso oplossingen aan en ACTIAM ziet in 2019 dan ook een duidelijke groei van het fondsvermogen van de onder het ACTIAM-label aangeboden beleggingsoplossingen. Ook blijven wij het duurzaamheidsbeleid dat van toepassing is op de Fondsen optimaliseren. Daartoe is in 2019 het ACTIAM Duurzaamheidsraamwerk geïntroduceerd. Dit is een holistische en toekomstgerichte benadering, die een belangrijke rol speelt in de risicobeheersing van onze beleggingen, in het stimuleren van een gedragsverandering bij de bedrijven waarin we beleggen en in de bijdrage die Fondsen leveren aan het behalen van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (ook wel: Sustainable Development Goals -SDGs - genaamd). Bedrijven worden bovendien beoordeeld op hun adaptieve vermogen ten aanzien van de transitie naar een duurzame samenleving. Dat doen we aan de hand van zeven Fundamentele Materiële Drijfveren, die in [paragraaf 1.12](#) nader worden toegelicht. Hierdoor zal het beleggingsuniversum van enkele van onze Fondsen kunnen wijzigen.

Ook is voor een aantal beleggingspools, zoals de Euro Short Duration Pool en de Euro Obligatiepool, het beleggingsbeleid gewijzigd en/of zijn de ESG-criteria aangescherpt. De ESG-score van deze pools moet zich in het bovenste kwartiel van het spectrum bevinden dan wel duidelijk beter zijn dan de ESG-score van de benchmark (tenminste vijf punten).

Beleggers hanteren bovendien steeds striktere ethische normen voor wat betreft het beleggingsbeleid. Bij de lancering van het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika dit jaar hebben we - mede op verzoek van onze klanten - strengere uitsluitingscriteria geïmplementeerd. Voor deze Fondsen worden ondernemingen allereerst uitgesloten op basis van ACTIAM's Fundamentele Beleggingsbeginselen (de sociaal-ethische principes op het gebied van milieu, mensenrechten, arbeidsrechten, corruptie, wapens, klant- en productintegriteit en dierenwelzijn). Daarnaast worden aanvullend ondernemingen uitgesloten, die significant betrokken zijn bij activiteiten op het gebied van conventionele wapens, fossiele brandstoffen, bont, alcohol en nucleaire energie. ACTIAM beoordeelt bovendien te allen tijde het duurzame beleggingsbeleid. Na balansdatum zijn door ACTIAM in dit kader wijzigingen doorgevoerd met het doel om een eenduidige reeks van indexfondsen aan te bieden die allen gebaseerd zijn op een soortgelijk onderscheidend en duurzaam beleggingsbeleid.

ACTIAM is in 2019 een paar keer in de prijzen gevallen. Voor het tweede jaar op rij hebben wij de Cash Publieksprijs gewonnen. Ook hebben wij tijdens de Refinitiv Lipper Awards Nederland groepsprizen voor 'Equity Large' en 'Mixed Assets Large' gewonnen, evenals een Lipper Fund Certificate voor het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal als beste Fonds over 5 jaar.

Wij zien de successen en markterkenning als een mooie blijk van waardering. Dit stimuleert ons in onze missie om relevante beleggingsoplossingen te leveren, door het maximaliseren van financiële, klimaatgerelateerde en maatschappelijke resultaten op lange termijn. Niet voor niets is ons motto: "Responsible for growth".

Dank voor uw vertrouwen.

Utrecht, 5 maart 2020

**Directie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.**

W. Borgdorff

D.G. Keiller

W.M. Schouten

# Bericht van de Raad van Commissarissen

---

De Raad van Commissarissen (“RvC”) heeft als statutaire taak om toezicht te houden op het gevoerde beleid van de directie en op de algemene gang van zaken bij ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. (de “Vennootschap”). De RvC richt zich bij de vervulling van zijn taak naar het belang van de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming.

## Samenstelling RvC

Bij aanvang van 2019 bestond de RvC uit de heren B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen, L. Tang, en K.C.K. Shum. In deze samenstelling is gedurende het jaar 2019 geen wijziging gekomen.

De RvC van de Vennootschap bestaat geheel uit mannen en wijkt daarmee af van de evenwichtige verdeling zoals bedoeld in artikel 2:166 van het Burgerlijk Wetboek. Bij mogelijke toekomstige wijzigingen in de samenstelling van de RvC zal bij de vacaturestelling en besluitvorming mede aandacht worden geschonken aan de desbetreffende wettelijke bepalingen.

## Samenstelling directie en governance

ACTIAM N.V. (“ACTIAM”) voert als entiteit directie over de Vennootschap en is in de zin van wet- en regelgeving Beheerder van de Fondsen. ACTIAM is een 100% deelneming van VIVAT N.V. (“VIVAT”).

VIVAT is sinds juli 2015 in handen van Anbang Insurance Group Co. Ltd, (“Anbang”), een Chinese verzekeringsmaatschappij. Op 7 juni 2019 is VIVAT door haar aandeelhouder Anbang op de hoogte gebracht dat er overeenstemming is bereikt met Athora Holdings Ltd en NN Group N.V. over de verkoop van de aandelen in VIVAT. De verwachting is dat de voorgenomen verkoop in 2020 wordt voltooid op voorwaarde van goedkeuring van toezichthouders.

VIVAT bepaalt het benoemingsbeleid voor de directie van ACTIAM. Benoeming van directieleden ACTIAM behoeft goedkeuring van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank. Bij aanvang van 2019 bestond de directie van ACTIAM uit H. van Houwelingen (Chief Executive Officer, CEO), D.G. Keiller (Chief Transformation Officer, CTO), W.M. Schouten (Chief Risk Officer, CRO) en R.C. de Kuiper (Chief Investment Officer ad interim, CIO a.i., niet-statutair bestuurder). De heer H. van Houwelingen is met ingang van 5 december 2019 teruggetreden en de heer R.C. de Kuiper is met ingang van 1 januari 2020 teruggetreden. Op 26 november 2019 werd aanstelling van de heer W. Borgdorff als vervanging van de heer H. van Houwelingen aangekondigd onder voorwaarde van onder andere goedkeuring door de AFM. Aan de voorwaarden is voldaan per 5 december 2019 en sinds 5 december 2019 vervult W. Borgdorff de positie van CEO. Voor de positie van CIO bestaat sinds 1 januari 2020 een vacature als gevolg van het vertrek van de heer R.C. de Kuiper. Zijn taken worden tijdelijk door de heer W. Borgdorff waargenomen.

De personele ontwikkelingen binnen de directie van ACTIAM hadden gedurende 2019 de aandacht van de RvC, evenals andere organisatorische ontwikkelingen die voor de beheer- en directievoering van ACTIAM en de Vennootschap van betekenis waren, waaronder de ontwikkelingen bij Anbang en de voorgenomen verkoop van VIVAT aan Athora Holdings Ltd en NN Group N.V. De RvC is in dit kader door de directie van ACTIAM tijdig op de hoogte gesteld van relevante ontwikkelingen en periodiek geïnformeerd over de stand van zaken.

## Vergaderingen

De RvC heeft in het verslagjaar viermaal regulier vergaderd met de directie van ACTIAM. De RvC was daarbij niet altijd voltallig aanwezig, in die zin dat in één vergadering drie van de vier commissarissen aanwezig waren en in twee vergaderingen twee van de vier commissarissen. Afwezige leden van de RvC zijn in voorkomende gevallen voor- en achteraf geïnformeerd over te bespreken en besproken onderwerpen met de mogelijkheid om reactie te geven. Voorts heeft de RvC in enkele actuele situaties buiten vergadering overleg gevoerd.

In het kader van haar toezichtstaken bewaakt de RvC de belangen van de beleggers in de fondsen, alsmede de balans tussen de belangen van de verschillende categorieën beleggers in de fondsen. De RvC heeft onder meer aandacht besteed aan de mate van realisatie van de financiële en niet-financiële doelstellingen, de verslaglegging van de Vennootschap en haar Fondsen maar ook aan ontwikkelingen die zich afspeelden bij ACTIAM en voor zover relevant haar moederbedrijf VIVAT. In dat kader was er aandacht voor de financiële positie van ACTIAM, waaronder het voldoen aan wettelijke solvabiliteitseisen, de strategie en commerciële ontwikkelingen en voor de opzet en werking van de interne risicobeheersing. Voorts was er aandacht voor de voorgenomen verkoop van VIVAT aan Athora Holdings Ltd en NN Group N.V. en de personele mutaties binnen de directie van

ACTIAM. In november 2019 is tevens gesproken over de financiële positie van ACTIAM en de uit oogpunt van wettelijke solvabiliteitseisen noodzakelijke kapitaalstorting die in oktober 2019 door VIVAT is verricht en de voorwaardelijke kapitaalstorting die gelijktijdig werd aangekondigd en in december 2019 is verricht. De RvC vertrouwt erop dat de financiële positie van ACTIAM, door de directie van ACTIAM en VIVAT als enig aandeelhouder van ACTIAM verder doorlopend zal worden bewaakt.

In iedere vergadering is door de directie van ACTIAM verslag gedaan van de prestaties en beleids- en structuurwijzigingen met betrekking tot de Fondsen die deel uitmaken van de Vennootschap. Bijzondere aandacht was er voor de lancering van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika, met introductie van een overwegend passief beleggingsbeleid dat een hoger duurzaamheidsgehalte kent ten opzichte van de ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfondsen. Aandacht was er tevens voor de transitie van activa van de Euro Obligatiepool waarin vier Fondsen beleggen, naar een Luxemburgse beleggingsinstelling. Voor betreffende Fondsen vinden beleggingen in obligaties dientengevolge sinds mei 2019 plaats via de door de Beheerder opgezette Luxemburgse beleggingsinstelling ACTIAM (L) SICAV. In de consultatie die met de RvC plaatsvond ten aanzien van genoemde wijzigingen stond aandacht voor governance en adequate behartiging van belangen van betrokken deelnemers in de Fondsen voorop.

Gedurende de vergadering van november 2019 werd tevens aandacht besteed aan de mogelijkheid om met name Fondsen die in aandelen beleggen verder in overeenstemming te brengen met zogenaamde UCITS-beleggingsvereisten. Dit rekening houdende met voortschrijdende commerciële ontwikkelingen in de markt en de toenemende vraag naar fondsen die voldoen aan deze Europese UCITS richtlijn.

Als regulier onderdeel van de vergaderingen is gesproken over het risicomanagement- en beheersingssystemen, waarbij onder andere aandacht is geschonken aan de uitbesteding van de administratie aan BNP Paribas Securities Services. Ten slotte is iedere reguliere vergadering gesproken over (toekomstige) wet- en regelgeving van toepassing op de Vennootschap en heeft de RvC kennis genomen van relevante correspondentie en informatie van de directie over contacten met de toezichthouders.

#### Realisatie van de doelstellingen van de Vennootschap

De afzonderlijke Fondsen van de Vennootschap kennen, uitgaande van een gematigd risico- en kostenprofiel, hoofdzakelijk een prestatie gedreven doelstelling, waarbij het streven is om voor de passief beheerde Fondsen een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benaderd en voor actieve fondsen om een rendement te realiseren dat na aftrek van kosten tenminste gelijk is of hoger dan dat van de relevante benchmark. ACTIAM rapporteert in ieder kwartaal welk rendement is gerealiseerd met betrekking tot de Fondsen, opdat de RvC kan vaststellen in welke mate de betreffende doelstellingen gerealiseerd worden.

De Fondsen van de Vennootschap kennen naast een financiële doelstelling ook een niet-financiële doelstelling, in het bijzonder het realiseren van toegevoegde waarde op het gebied van ESG. Dit vindt plaats op basis van onder meer het analyseren en selecteren van ondernemingen, entiteiten en instellingen die een verantwoord ESG-beleid voeren, met gebruikmaking van een uitsluitingsbeleid ten aanzien van ondernemingen, entiteiten en instellingen die niet voldoen aan minimum ESG-criteria. Een verantwoord ESG-beleid wordt daarnaast ten uitvoer gebracht via het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen en engagement, oftewel het aangaan van een dialoog met ondernemingen waarin wordt belegd om duurzaam beleid en gedrag te bevorderen. Voor de 'ACTIAM Duurzaam' en 'ACTIAM Impact' Fondsen wordt in dit kader de duurzaamheid gemeten aan de hand van door ACTIAM ontwikkelde ESG-scores. Voor deze Fondsen geldt de minimale eis dat de ESG-score van het relevante Fonds te allen tijde hoger dient te zijn dan de ESG-score van de benchmark.

Met ingang van 28 maart 2019 zijn ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika gelanceerd. Voor deze Fondsen heeft de Beheerder, uitbreidend op de Algemene Uitsluitingscriteria, de zogeheten Aanvullende Uitsluitingscriteria ontwikkeld. Dit houdt in dat voor deze Fondsen een strenger uitsluitingenbeleid wordt toegepast ten aanzien van thema's zoals conventionele wapens, fossiele brandstoffen, bont, alcohol en nucleaire energie. Met de lancering van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfondsen is een belangrijke stap gezet in de verdere verduurzaming van Fondsen met een passief beleggingsbeleid.

Over de voortgang van de verduurzaming van het beleggingsbeleid van de genoemde Fondsen en het behalen van de financiële en niet-financiële doelstellingen wordt in de reguliere vergaderingen aan de RvC verantwoording afgelegd. Hierbij zijn geen materiële afwijkingen van de doelstellingen zoals beschreven in de voorwaarden van de Vennootschap gebleken.



### Wijziging voorwaarden van de Vennootschap

Over de wijzigingen in de voorwaarden die door ACTIAM worden doorgevoerd, vindt afstemming plaats met de RvC. Wanneer ACTIAM voornemens is de voorwaarden van de Vennootschap materieel te wijzigen, wordt de voorgenomen wijziging ten behoeve van consultatie voorgelegd aan de RvC. De RvC heeft getoetst in hoeverre met het doorvoeren van de betreffende wijziging het belang van deelnemers van de Fondsen wordt gediend.

Aan het begin van het boekjaar vond een verruiming plaats van het beleggingsbeleid van de Euro Short Duration Pool, de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin verschillende Fondsen beleggen. Als onderdeel van de beleidswijziging werd tevens het ESG-beleid verder aangescherpt. De verandering van het beleid van Euro Short Duration Pool impliceerde daarnaast een wijziging van het beleid voor ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief die immers via onder meer Euro Short Duration Pool het beleggingsbeleid ten uitvoer brengen.

Een belangrijke ontwikkeling voor de Vennootschap betrof uit de hierboven beschreven lancering van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Daarnaast werd het beleggingsbeleid van de Onderliggende Beleggingsinstelling Euro Obligatiepool waarin verschillende Fondsen beleggen, gewijzigd. Vanaf 20 mei 2019 wordt, in plaats van rechtstreeks in individuele obligaties en andere vastrentende vermogenstitels, belegd in een in Luxemburg gevestigde beleggingsmaatschappij, ACTIAM (L) Sustainable Fixed Income Fund. De wijziging had gevolgen voor de voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief die immers via Euro Obligatiepool het beleggingsbeleid ten uitvoer brengen. Het beleggen via ACTIAM (L) Sustainable Fixed Income Fund leidde voor deelnemers in de fondsen niet tot wezenlijke veranderingen, ermee rekening houdend dat de beleggingsdoelstelling, het onderliggende beleggingsbeleid, de benchmark, de kosten van de Fondsen alsmede ACTIAM als vermogensbeheerder van de in Luxemburg gevestigde beleggingsmaatschappij onveranderd is gebleven.

Alle wijzigingen, die zijn doorgevoerd in de verslagperiode staan tevens beschreven in [paragraaf 1.10](#). Hier zijn ook meer details van bovenstaande beschreven wijzigingen te vinden.

### Strategie en marktontwikkelingen, risico's en interne beheersingssystemen

#### Strategie en marktontwikkelingen

In 2019 is in de verschillende bijeenkomsten gesproken over de te volgen strategie van de Vennootschap in relatie tot de bijzondere marktomstandigheden waarin beleggingsfondsen zich sinds een aantal jaren bevinden. Daarbij is de verdere verduurzaming van de door ACTIAM beheerde beleggingsfondsen een belangrijk agendapunt geweest, waarbij de aandacht van de RvC uitging naar de belangen van de participanten en de toegenomen behoefte in de markt aan beleggingsfondsen met een op duurzaamheid gebaseerd beleggingsbeleid.

Er is qua marktomstandigheden tevens stilgestaan bij ontwikkelingen op financiële markten onder invloed van macro-economische en geopolitieke ontwikkelingen, waaronder het lage rentebeleid van centrale banken wereldwijd, de toegenomen importheffingen met handelsconflicten tot gevolg en de toen nog mogelijke uittreding van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie.

#### Risico's en interne beheersingssystemen

Met betrekking tot de opzet en werking van de interne risicomanagementsystemen heeft de RvC kunnen vaststellen dat de directie van de Vennootschap iedere reguliere vergadering verslag heeft gedaan en heeft gerapporteerd over de uitkomsten van het gevoerde risicomanagement voor zowel financiële, als niet-financiële risico's. De rapportagestructuur over het risicobeheersingssysteem is naar de mening van de RvC adequaat opgezet en uit de rapportagestructuur is de RvC niet gebleken dat risicobeheersingssystemen in het verleden boekjaar onvoldoende hebben gefunctioneerd.

In de op kwartaalbasis georganiseerde bijeenkomsten is verslag gedaan van de risicomonitoring op financiële en niet-financiële risico's die (kunnen) worden gelopen met betrekking tot het beheer van de Fondsen, en over de afstemming die daaromtrent plaatsvindt met de bewaarder. Hiermee wordt extra inzicht verkregen en een extra bevestiging van de zorgvuldigheid van de directie van de Vennootschap, tevens zijnde de Beheerder van de Fondsen. Een aandachtspunt daarbij vormen materiële transacties met gelieerde partijen zoals toegestaan door de voorwaarden van de Vennootschap. Inzake de transitie van activa van Euro Obligatiepool naar ACTIAM (L) Sustainable Fixed Income Fund kwalificeert deze als een materiële transactie met een gelieerde partij. Daarbij is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden heeft plaatsgevonden. Met betrekking tot interne beheersingssystemen heeft ACTIAM over 2019 een ISAE 3402 type II rapport opgesteld. Dit rapport is

getoetst en gecertificeerd door een onafhankelijk accountant, na beoordeling en vaststelling van een adequate beschrijving, opzet en werking van de interne beheersingssystemen. De opinie van de accountant is opgenomen in het assurance rapport en deze is besproken binnen de RvC. Hieruit volgden voor het boekjaar 2019 geen bijzondere en/of materiële bevindingen.

### Jaarrekening 2019

In het kader van de voorbereiding van de controle van de jaarrekening 2019 heeft EY op 22 november 2019 de kernpunten van het controleplan met de RvC en de directie van ACTIAM besproken. Daarin is tevens de plaats van het ontdekken van fraude in het geheel van de controlemaatregelen toegelicht en besproken, gebaseerd op hierbij van toepassing zijnde vereisten.

Op 27 februari 2020 heeft de RvC in een bijeenkomst met de directie van de Vennootschap en in aanwezigheid van de accountant, overleg gevoerd over de uitkomsten van de controlewerkzaamheden van de accountant ten aanzien van het concept jaarverslag van 2019. Tevens is de controleverklaring besproken, evenals de kwaliteit van de interne risicomangement- en beheersingssystemen.

De RvC is van mening dat de jaarrekening en het verslag van de directie een getrouw beeld geven van de positie van de Vennootschap. De RvC stelt voor dat de aandeelhouders de jaarrekening 2019 goedkeuren en ACTIAM als bestuurder decharge verlenen voor het gevoerde beleid van de Vennootschap in 2019 en de RvC voor het uitgeoefende toezicht op het door de directie gevoerde beleid van de Vennootschap in 2019.

De RvC steunt het dividendvoorstel zoals is opgenomen in het jaarverslag.

De Raad van Commissarissen,

B. Blocq, voorzitter  
J.H.M. Janssen Daalen  
K.C.K. Shum  
L. Tang

Utrecht, 5 maart 2020



---

**1 Verslag van de directie**

## 1.1 BELEGGINGSFILOSOFIE VAN ACTIAM IN HET KORT

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. ("de Vennootschap") bestaat uit Fondsen voor particuliere beleggers. Deze Fondsen kunnen via de Onderliggende Beleggingsinstellingen onder andere beleggen in aandelen van beursgenoteerde bedrijven, (kortlopende) staatsobligaties of bedrijfsobligaties en beursgenoteerde vastgoedondernemingen. Een deel van deze Fondsen wordt actief beheerd op basis van een passend risicoprofiel ten opzichte van de relevante benchmark. Daarnaast zijn er Fondsen met een (gedeeltelijk) passieve beheerstijl.

De toevertrouwde gelden worden op een professionele manier beheerd. Daarvoor is specialistische beleggingsexpertise noodzakelijk. ACTIAM N.V. ("ACTIAM") beoogt om, rekening houdend met het beleggingsbeleid dat voor de Fondsen is geformuleerd, een zo goed mogelijk resultaat te behalen. [Bijlage 1](#) geeft een overzicht van de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., de beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder. [Bijlage 2](#) bevat de namen en een verkort CV van de fondsmanagers die verantwoordelijk zijn voor de uitvoering van het beleggingsbeleid.

ACTIAM gelooft in beleggen op de lange termijn. Verantwoord en duurzaam beleggen staan daarin centraal. Vanuit deze overtuiging wil ACTIAM naast financieel rendement ook rekening houden met de maatschappelijke aspecten van beleggingen. ACTIAM maakt een onderscheid tussen verantwoord en duurzaam vermogensbeheer. Verantwoord vermogensbeheer vindt plaats bij ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld en ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen. Duurzaam vermogensbeheer gaat nog een stap verder en wordt toegepast bij ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief, ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord- Amerika.

### ACTIAM EN VERANTWOORD BELEGGEN

ACTIAM is ervan overtuigd dat financieel en maatschappelijk rendement goed kunnen samengaan, en dat deze elkaar ook kunnen versterken. Een verantwoord beleggingsbeleid kan binnen de filosofie van ACTIAM bijdragen aan een aantrekkelijk financieel rendement. ACTIAM heeft een rijke historie van drie decennia in verantwoord beleggen. Reeds in 1990 werd voor de eerste door ACTIAM beheerde Fondsen een verantwoord beleggingsbeleid geïntroduceerd, en sinds 1995 wordt tevens actief engagement gevoerd met bedrijven waarin wordt belegd. Door het aangaan van een dialoog met bedrijven en door te stemmen streeft ACTIAM er daarbij naar bedrijven aan te zetten tot een meer verantwoord beleid. ACTIAM gelooft dat bedrijven en instellingen die verantwoord ondernemen integraal onderdeel laten zijn van hun beleid en hun handelen meer toekomstbestendig zijn. Een verantwoord beleggingsbeleid is tegenwoordig ingebed in alle door ACTIAM gevoerde beleggingsstrategieën. Hierdoor kunnen door ACTIAM competitieve en duurzame beleggingsoplossingen en fondsen worden aangeboden tegen lage kosten.

Aan het verantwoorde beleggingsbeleid ligt een transparant proces ten grondslag dat door ACTIAM in-house is ontwikkeld. ACTIAM hanteert daarbij strenge en zorgvuldige duurzaamheids- en/ of impactcriteria om ondernemingen, overheden en instellingen te selecteren voor haar beleggingsproposities, waarbij tegelijkertijd wordt beoogd financiële rendementsdoelstellingen te realiseren. In door ACTIAM aangeboden beleggingsproposities wordt qua categorisering onderscheid gemaakt naar 'verantwoorde', 'duurzame' en op 'impact' gebaseerde beleggingsstrategieën. De lat voor duurzaam ingestoken beleggingsstrategieën ligt daarbij qua duurzaamheidseisen hoger dan die voor verantwoorde beleggingsstrategieën. Voor op impact gebaseerde beleggingsstrategieën geldt daarnaast dat daarmee aantoonbare maatschappelijke toegevoegde waarde wordt gecreëerd.

### UITGANGSPUNTEN VERANTWOORD BELEGGINGSBELEID

ACTIAM belegt op verantwoorde wijze, waarbij rekening wordt gehouden met algemeen aanvaarde ethische beleidsuitgangspunten. Met betrekking tot ondernemingen, overheden en instellingen waarin wordt belegd, worden daartoe minimeisen gesteld aan beleid en gedrag op het gebied van milieu, sociale aspecten en ondernemingsbestuur. Dit wordt getoetst aan de hand van door ACTIAM gehanteerde ESG-criteria, waarbij ESG staat voor Environmental, Social en Governance. De minimeisen voor wat betreft gehanteerde ESG-criteria worden opgesteld aan de hand van de zogenaamde Fundamentele Beleggingsbeginselen van ACTIAM.

Het verantwoorde beleggingsbeleid dat door ACTIAM wordt gevoerd bestaat uit de volgende beleidsonderdelen:

- uitsluitingenbeleid;

- engagementbeleid; en
- stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen.

ACTIAM is verantwoordelijk voor het uitsluitingen-, engagement- en stembeleid. Voor de implementatie van het uitsluitingen- en engagementbeleid maakt ACTIAM gebruik van informatie van gespecialiseerde dataleveranciers. ACTIAM beoordeelt deze informatie en stelt vast welke ondernemingen, overheden en instellingen in aanmerking komen voor uitsluiting en/of engagement. Hiertoe is door ACTIAM een selectiecomité ingericht. Dit selectiecomité besluit welke ondernemingen, overheden en instellingen van belegging zijn of worden uitgesloten. De uitvoering van het stembeleid vindt plaats via een daarin gespecialiseerde derde partij.

## UITSLUITINGENBELEID

Alle ondernemingen, overheden en instellingen waarin ACTIAM investeert worden beoordeeld op naleving van minimumeisen die gesteld worden aan milieu, sociaal en bestuurlijk beleid en gedrag. Ten behoeve van het kunnen waarborgen van een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij zijn door ACTIAM ten behoeve van het beleggingsbeleid Algemene Uitsluitingscriteria en Aanvullende Uitsluitingscriteria geformuleerd.

### Algemene Uitsluitingscriteria

De Algemene Uitsluitingscriteria zijn vastgelegd in de Fundamentele Beleggingsbeginselen. Dit zijn door ACTIAM geformuleerde beleidsuitgangspunten voor een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij.

#### Milieu

ACTIAM belegt niet in activiteiten die ernstige schade toebrengen aan het milieu of aan het klimaat. ACTIAM is daarbij in het bijzonder kritisch op vervuiling, verlies aan biodiversiteit en uitputting van natuurlijke hulpbronnen, zoals water, land en fossiele brandstoffen. Beoogd wordt daarbij om de voetafdruk met betrekking tot de uitstoot van koolstofdioxide (CO<sub>2</sub>) en het gebruik van water door ondernemingen of landen die zijn opgenomen in de beleggingsportefeuilles zoveel als mogelijk te beperken.

#### Mensen

Ondernemingen, overheden en instellingen hebben de maatschappelijke verantwoordelijkheid om universele mensenrechten en arbeidsrechten te respecteren, waaronder het recht op gezondheid, onderwijs, en toegang tot energie, water en sanitaire voorzieningen. Voor wat betreft het respecteren van fundamentele arbeidsrechten sluit ACTIAM zich aan bij internationale normen. Dit betekent geen kinderarbeid, geen dwangarbeid en geen discriminatie op de werkvloer, maar wel vrijheid van vakvereniging en het recht op collectieve onderhandelingen. Al deze aspecten worden door ACTIAM zorgvuldig beoordeeld bij het selecteren van beleggingen. In dit kader belegt ACTIAM in beginsel niet in de productie, ontwikkeling, verkoop of distributie van controversiële wapens en aanverwante producten en niet in de verkoop van wapens aan burgers of de verkoop van militair materieel aan militaire regimes.

#### Maatschappij

Een zorgvuldige en integere omgang met de maatschappij vormt een kernaspect binnen het beleggingsbeleid van ACTIAM. ACTIAM sluit ondernemingen, overheden en instellingen uit waaraan sancties zijn opgelegd door internationale organisaties zoals de Verenigde Naties en de Europese Unie. ACTIAM is ook kritisch op corruptie. Corruptie heeft veel gezichten. Denk aan omkoping, afpersing, fraude, samenzwering, witwassen, belastingontduiking en nepotisme. ACTIAM streeft ernaar ondernemingen, overheden en instellingen die zich met dergelijke praktijken inlaten niet in beleggingsportefeuilles op te nemen.

Daarnaast hanteert ACTIAM strenge normen ten aanzien van het thema klant- en productintegriteit. Zo wordt in beginsel niet belegd in ondernemingen die schade toebrengen aan de volksgezondheid, zoals bedrijven die tabak, pornografie of gok- en loterijspellen produceren. ACTIAM belegt ook niet in bedrijven en landen die zich schuldig maken aan ernstige misstanden op het gebied van dierenwelzijn.

Het al dan niet voldoen aan de Algemene Uitsluitingscriteria wordt gemeten aan de hand van diverse indicatoren welke voortkomen uit internationale verdragen, conventies en zogeheten 'best practices'. Het Global Compact van de Verenigde Naties is een voorbeeld van zo'n verdrag. Opvattingen over de Algemene Uitsluitingscriteria en daartoe gehanteerde indicatoren kunnen in de tijd wijzigen. Voortschrijdende inzichten kunnen leiden tot bijstelling op basis waarvan ondernemingen, overheden en instellingen al dan niet uitgesloten of weer toegelaten worden.

Bij het toepassen van de Algemene Uitsluitingscriteria wordt naast de bestaande situatie bij ondernemingen, overheden en instellingen, tevens beoordeeld wat de potentie en intenties zijn om hierin verandering aan te

brengen en zich voor te bereiden op de maatschappelijke transitie die gaande zijn. Hierbij wordt gekeken naar de mate waarin bedrijven zich voorbereiden op maatschappelijke veranderingen zoals bijvoorbeeld de energietransitie of de toenemende maatschappelijke aandacht voor arbeidsrechten, cybersecurity en ontbossing. De potentie en intentie om te veranderen wordt door ACTIAM aangeduid als het 'adaptieve vermogen'. Bedrijven bij wie het vermogen of de wil ontbreken om zich aan te passen worden ten behoeve van cliënten uitgesloten van belegging.

Door wijzigingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuilles waarin wordt belegd, bestaat de mogelijkheid dat in een financieel instrument wordt belegd voordat een adequate beoordeling heeft plaats kunnen vinden. Wanneer na beoordeling blijkt dat deze onderneming, overheid of instelling moet worden uitgesloten, zal de belegging binnen 30 werkdagen worden beëindigd, tenzij de Beheerder bepaalt dat in het belang van de aandeelhouders voor de verkoop een langere periode mag worden gehanteerd.

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

#### **Aanvullende Uitsluitingscriteria**

Op de ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfondsen zijn, in aanvulling op de Algemene Uitsluitingscriteria, tevens de zogeheten Aanvullende Uitsluitingscriteria van toepassing. Dit betekent dat voor deze fondsen een strenger uitsluitingsbeleid wordt toegepast dan dat gebaseerd op de Algemene Uitsluitingscriteria. Op basis van de Aanvullende Uitsluitingscriteria kunnen in dit kader tevens aandelen van ondernemingen worden uitgesloten op basis van significante betrokkenheid bij activiteiten op het gebied van bont, nucleaire energie en activiteiten die afbreuk doen aan veiligheid van data en privacy.

Ook bij het toepassen van Aanvullende Uitsluitingscriteria wordt, naast de bestaande situatie, beoordeeld in hoeverre ondernemingen in staat en bereid zijn aanpassing te laten zien. Bedrijven die volgens de beoordelingsmethodiek over onvoldoende adaptief vermogen beschikken ten aanzien van bijvoorbeeld maatschappelijke veranderingen zoals de energietransitie passen niet in duurzame indexfondsen en worden daarom voor de ACTIAM Duurzaam Indexfondsen van belegging uitgesloten.

#### **Gebruikmaking van ESG-scores**

Aan alle beleggingen van de Fondsen en aan de Fondsen zelf wordt een ESG-score toegekend die door ACTIAM wordt bepaald. Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score van een vermogenstitel 100 kan bedragen. Hoe beter de ondernemingen, overheden of instellingen presteren op ESG-aspecten, des te hoger de score. Ook de benchmark wordt een ESG-score gegeven. Rekening houdend met de rendementsdoelstelling van een Fonds, luidt het streven dat een Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score realiseert.

De volledige lijsten met uitsluitingen ultimo 2019 zijn weergegeven in [bijlage 3](#), [bijlage 4](#) en [bijlage 5](#).

#### **ENGAGEMENTBELEID**

ACTIAM beoordeelt bij het toepassen van het uitsluitingsbeleid voor ondernemingen, overheden en instellingen naast het huidige beleid en gedrag ook in hoeverre deze in staat en bereid zijn hierin te veranderen. Op basis van zogenaamd engagement streeft ACTIAM ernaar om het adaptieve vermogen van bijvoorbeeld bedrijven positief te beïnvloeden, in het bijzonder indien sprake is van verhoogde ESG-risico's. Bij engagement wordt actief de dialoog aangegaan met ondernemingen, instellingen en overheden om zo oplossingen aan te dragen voor hun duurzaamheidsuitdagingen en om verandering te stimuleren op het gebied van milieu, sociale aspecten en/of ondernemingsbestuur.

De doelstellingen van engagement zijn onder andere:

- het zorgdragen dat verbetering wordt getoond in ESG-beleid en ESG-prestaties;
- het zorgdragen dat verbeteringen van ESG-standaarden worden gerealiseerd; en
- het beïnvloeden van wet- en regelgeving op het gebied van ESG-standaarden.

De wijze waarop de dialoog met ondernemingen, overheden of instellingen wordt aangegaan, is onder andere afhankelijk van de aanleiding van engagement, de bereidheid om samen te werken en om vragen te beantwoorden. Engagement kan vanuit verschillende invalshoeken gestart worden, bijvoorbeeld vanuit nieuwe en/of veranderende wet- en regelgeving en/of door samen te werken met andere beleggers om bepaalde ESG-doelstellingen te behalen en ESG-risico's te verminderen.

Wanneer na beoordeling duidelijk wordt dat verbetering van het beleid of gedrag op het gebied van milieu, sociale aspecten en/of ondernemingsbestuur nodig is om op termijn uitsluiting te voorkomen, wordt proactief een gesprek aangegaan. Zo kan in geval van aandelenbeleggingen vanuit de rol als aandeelhouder het belang bij deze ondernemingen duidelijk gemaakt worden dat verbetering noodzakelijk is. Naast het aangaan van de actieve dialoog, is het ook mogelijk dat voorstellen gedaan worden tijdens aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen. Bij de uitvoering van het engagementbeleid kan ACTIAM gebruik maken van de diensten van Sustainalytics, voormalig GES International AB (GES). ACTIAM monitort daarbij het engagementproces zoals dat door Sustainalytics wordt uitgevoerd.

Voorafgaand aan eventuele uitsluiting van ondernemingen, overheden of instellingen wordt door ACTIAM te allen tijde beoordeeld in hoeverre het voeren van engagement zinvol kan zijn. Ondernemingen, overheden of instellingen die geen of onvoldoende voortgang laten zien na het aangaan van het engagement, kunnen na beoordeling door het selectiecomité alsnog worden uitgesloten van belegging.

## STEMBELEID OP AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN

Met betrekking tot beleggingen door de Fondsen in aandelen kan een aandeelhouder op aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen stemmen op voorstellen van het bestuur. Voor het gebruikmaken van het stemrecht op bestuursvoorstellen heeft ACTIAM beleid ontwikkeld gebaseerd op de Fundamentele Beleggingsbeginselen. In het algemeen wordt qua bestuursvoorstellen gestemd op:

- voorstellen aangaande de verslaglegging en winstbestemming;
- voorstellen aangaande de samenstelling van bestuurlijke organen;
- voorstellen aangaande het beloningsbeleid van bestuurlijke organen;
- accountantscontrole en daaraan gerelateerde voorstellen;
- kapitaal gerelateerde voorstellen; en
- overige gewichtige voorstellen.

Naast bestuursvoorstellen worden in aandeelhoudersvergaderingen ook aandeelhoudersvoorstellen besproken. Aandeelhoudersvoorstellen gaan veel meer dan de ingediende voorstellen van het management over impact of beleid gerelateerd aan milieu, mensenrechten of ethische principes. Ook voor aandeelhoudersvoorstellen heeft ACTIAM beleid ontwikkeld gebaseerd op de Fundamentele Beleggingsbeginselen. Ten behoeve van de uitvoering van het stembeleid maakt ACTIAM gebruik van de diensten van Sustainalytics.

Voor een uitgebreid verslag over de ESG-ontwikkelingen in de verslagperiode, zie [paragraaf 1.12](#). Een meer gedetailleerde stemverantwoording is opgenomen op [actiam.com](#).

## RICHTLIJNEN VOOR TRANSPARANTIE

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. onderschrijft de richtlijnen voor transparantie van duurzame beleggingsfondsen van het European Sustainable and Responsible Investment Forum (Eurosif).

### 1.2 DOOR ACTIAM BEHEERDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

ACTIAM is statutair gevestigd en houdt kantoor in Utrecht. ACTIAM is een 100% deelneming van VIVAT N.V. (VIVAT). Voor de volgende beleggingsinstellingen is ACTIAM per 31 december 2019 ‘beheerder van een beleggingsinstelling’ (Beheerder), ook wel Alternative Investment Fund Manager genoemd (AIFM):

- ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe (ARIFE EU);
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe-A (ARIFE EU-A);
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America (ARIFE NA);
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-A (ARIFE NA-A);
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific (ARIFE Pacific);
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets (ARIFE EM);
- ACTIAM Financial Inclusion Fund (voorheen: ACTIAM Institutional Microfinance Fund III);
- ACTIAM-FMO SME Finance Fund I;
- RZL Beleggingsfondsen N.V.;
- Zwitserleven Beleggingsfondsen;
- Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen;



- Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool);
- Euro Obligatiepool;
- Euro Aandelenpool;
- Global Equity Mixpool;
- Amerika Aandelenpool;
- Azië Aandelenpool;
- Euro Vastgoedfondsenpool;
- Global Emerging Markets Equity Pool; en
- Global Equity Impact Pool.

Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A., die optreedt als beheerder van ACTIAM (L), heeft ACTIAM benoemd als vermogensbeheerder en wereldwijde distributeur van de volgende Luxemburgse beleggingsinstelling:

- ACTIAM (L)

### 1.3 **RISICOMANAGEMENT**

ACTIAM bewaakt voortdurend dat de Fondsen blijven voldoen aan de voorwaarden en restricties zoals die in het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de interne uitvoeringsrichtlijnen.

Het risicomanagement van ACTIAM is gebaseerd op het ‘three lines of defense model’. Dit houdt in dat er drie verdedigingslijnes te onderscheiden zijn. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden. De betreffende drie verdedigingslijnes ondersteunen elkaar en versterken elkaar. De eerste lijn is de lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheertaken en in die zin verantwoordelijk voor het risico en de besturing van het risico. De tweede lijn wordt gevormd door stafafdelingen binnen ACTIAM of VIVAT. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van ACTIAM en VIVAT en zij adviseren de directie van ACTIAM op het gebied van interne beheersing. Stafafdelingen of staffuncties die binnen deze tweede lijn vallen zijn onder andere de afdelingen Risk Management en Compliance. De afdeling Risk Management van ACTIAM is onafhankelijk van de eerste lijn. De afdeling rapporteert periodiek aan het risicomanagementcomité van ACTIAM. De risicofunctie ondersteunt en houdt proactief toezicht op de effectiviteit van het risicomanagement.

Binnen Risk Management ACTIAM worden een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

Internal audit vormt de derde lijn in de verantwoordelijkheid voor de interne beheersing binnen ACTIAM. Internal audit toetst, volkomen onafhankelijk van het management van ACTIAM, de interne beheersing vanuit haar verantwoordelijkheid richting de Raad van Bestuur en het internal Audit Comité van VIVAT. De structuur en organisatie van risicomanagement zijn ingericht conform de geldende wet- en regelgeving.

In deze paragraaf volgt een beschrijving van de risico's. Vervolgens wordt per Fonds inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's. In [hoofdstuk 2 in de toelichting op de jaarrekening](#) worden de belangrijkste financiële risico's verder gekwantificeerd.

## FINANCIËLE RISICO'S

### Marktrisico

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

De Fondsen zijn via de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen blootgesteld aan marktschommelingen en risico's inherent aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan fluctueren op basis van een groot aantal factoren, zoals verwachtingen ten aanzien van economische groei, inflatie en prijsontwikkeling op diverse goederen en



valutamarkten. Daarnaast kan de waarde van de beleggingen fluctueren naar aanleiding van politieke en monetaire ontwikkelingen. Marktrisico's verschillen per beleggingscategorie en zijn mede afhankelijk van de mate van spreiding van beleggingen over regio's en sectoren en/of van de keuze van individuele beleggingen. Het is mogelijk dat beleggingen van de hele markt of van bepaalde regio's en/of sectoren dalen.

Door middel van een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen van de Fondsen wordt getracht om het marktrisico te mitigeren. Voor de actief beheerde Fondsen wordt vroegtijdig ingespeeld op de verwachtingen in de markt om zodoende te anticiperen op toekomstige trends in de markt. De Beheerder kan de verdeling van de door hem geselecteerde beleggingen over de diverse categorieën aanpassen op basis van de marktvooruitzichten.

Het marktrisico van een Fonds kan worden uitgedrukt door middel van de Value at Risk (VaR) maatstaf. De VaR techniek bepaalt de maximaal mogelijke verlieswaarde van het desbetreffende Fonds, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR maatstaf is toepasbaar onder normale marktomstandigheden.

#### *Renterisico*

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van renteontwikkelingen. De waarde van de beleggingen in vastrentende Fondsen fluctueert als gevolg van verandering in markttrentes. Dit geldt tevens voor de mixfondsen die in vastrentende waarden beleggen. Hierdoor zijn deze Fondsen blootgesteld aan renterisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark.

Ter beperking van het renterisico ten opzichte van de benchmark geldt een vaste bandbreedte als toegestane maximale afwijking van de gemiddeld gewogen looptijd van de vastrentende Fondsen, de zogenoemde duration, ten opzichte van de relevante benchmarks. Ook door spreiding van beleggingen over verschillende looptijden kan het renterisico worden gemitigeerd.

#### *Valutarisico*

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. De waarde van beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet de euro betreft. De Fondsen zijn genoteerd in euro en lopen indirect valutarisico via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin zij beleggen. In de overzichten van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen is aangegeven in welke valuta de verschillende beleggingen luiden.

Door spreiding van beleggingen over verschillende valuta kan het valutarisico worden gemitigeerd. Ter beperking van het valutarisico ten opzichte van de benchmark geldt een vaste bandbreedte als toegestane maximale afwijking van beleggingen in specifieke valuta ten opzichte van de relevante benchmark.

#### *Concentratierisico*

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van een concentratie van de beleggingen in bepaalde soort financiële instrumenten of markten. Een Fonds kan zijn beleggingen concentreren in ondernemingen die opereren in hetzelfde land, dezelfde regio, dezelfde sector of in specifieke ondernemingen. Het concentratierisico houdt in dat specifieke gebeurtenissen van grotere invloed zijn op de waarde van de beleggingsportefeuille van een Fonds dan indien de mate van concentratie geringer is. De oorzaak van concentratie van de portefeuille kan het gevolg zijn van marktontwikkelingen, het gevoerde beleggingsbeleid en de gehanteerde beleggingsrichtlijnen of van de omvang en samenstelling van het voor belegging beschikbare beleggingsuniversum. Een kleiner beleggingsuniversum leidt tot geringere spreidingsmogelijkheden dan een groter universum.

In de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen ([vanaf paragraaf 1.14](#) tot en met [paragraaf 1.27](#)) is voor elk Fonds een verdeling van de portefeuille naar landen, sectoren en valuta's opgenomen. In de toelichting op de jaarrekeningen zijn daarnaast voor elk Fonds de (vijf grootste) belangen per sector opgenomen.

#### *Marktrisico Vastgoedfondsen*

Voor vastgoedfondsen zijn specifieke marktrisico's van toepassing. De marktrisico's voor vastgoed hebben onder meer betrekking op de ontwikkeling van de economische groei in het algemeen (bepalend voor de vraag naar bijvoorbeeld kantoren en winkels), de ontwikkeling van het inflatietempo en de renteontwikkeling. Versnelling van de economische groei is veelal positief voor de waardeontwikkeling van vastgoed. Stijgende rente met als gevolg hogere financieringskosten is een negatieve factor. Toename van de inflatie is een negatieve factor als gevolg van een stijging van de exploitatiekosten van vastgoed en een waardedrukkende factor. Dit risico wordt

door de vastgoedondernemingen waarin wordt belegd gedeeltelijk gemitigeerd door te beleggen in vastgoedobjecten waarvan de huur is geïndexeerd op basis van de inflatieontwikkeling.

Binnen de vastgoedsector zijn verschillende deelmarkten te onderkennen, waaronder kantoren, woningen, winkels en bedrijfsmatig onroerend goed. Elke subcategorie heeft een eigen risicoprofiel. Spreiding over categorieën zorgt voor demping van marktrisico's.

Bij beleggingen in genoteerde vastgoedondernemingen is sprake van zowel risico's verbonden aan de vastgoedonderneming als aan de onderliggende vastgoedbeleggingen. Hieronder is onder meer begrepen het risico verbonden aan de wijze van financiering van de activa van de onderneming. Naarmate bij de financiering meer gebruik wordt gemaakt van vreemd vermogen ('leverage') ten opzichte van het eigen vermogen zal het risico toenemen dat bij daling van de waarde van het vastgoed het eigen vermogen van de onderneming meer dan evenredig negatief wordt beïnvloed.

#### *Inflatierisico*

Een nauw aan marktrisico verbonden risico is het inflatierisico. Het inflatierisico houdt in dat de reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten in negatieve zin wordt beïnvloed door inflatie. De reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten wordt in dit kader gevormd door de nominale waarde na aftrek van het effect van inflatie.

#### *Actief rendementsrisico*

Het actieve rendementsrisico is het risico dat het rendement van de Fondsen afwijkt van dat van de benchmark van de Fondsen. De waardefluctuaties van de financiële instrumenten waarin door de Fondsen wordt belegd kunnen in positieve en negatieve zin afwijken van die opgenomen in de benchmark van de Fondsen. Eventuele afwijkingen kunnen het gevolg zijn van het gehanteerde ESG-beleid en beleggingsbeleid van de Fondsen. In geval sprake is van een negatieve afwijking bestaat het risico dat de doelstelling van een Fonds niet wordt gerealiseerd. Om dit risico te beheersen, hanteert de Beheerder prestatienormen en beleggingsrestricties voor maximale afwijkingen ten opzichte van de benchmarks.

#### *Brexit*

Sinds 31 januari 2020, na een lange periode van onzekerheid, is Brexit een feit. Sinds 31 januari is een transitieperiode gestart die naar verwachting loopt tot 31 december 2020. Tijdens deze transitieperiode blijven alle relevante EU wet- en regelgeving van toepassing (het Verenigd Koninkrijk blijft onderdeel van de EU interne markt en van de douane-unie). Dit betekent dat financiële diensten verricht door Britse service providers voor EU-klanten en van EU service providers voor Britse klanten kunnen blijven plaatsvinden op basis van het paspoortregime, waarbij alle wetgeving met betrekking tot persoonsgegevens van kracht blijft. Feitelijk blijft het Verenigd Koninkrijk dus een onderdeel van de EU.

Het parlement van het Verenigd Koninkrijk heeft de mogelijkheid om de transitieperiode te verlengen beperkt. Als daarom eind 2020 geen deal is bereikt, dan is een no-deal Brexit (Hard Brexit) het gevolg. ACTIAM bereidt zich al langer dan twee jaar voor op een Hard Brexit. Haar toegang tot de derivaten clearing faciliteiten van Eurex zijn operationeel en ACTIAM heeft bepaalde derivatenposities succesvol gemigreerd. Verder heeft ACTIAM voldoende OTC-derivaten tegenpartijen beschikbaar op het continent om haar activiteiten voort te zetten en heeft zij al haar relaties met Britse dienstverleners zodanig aangepast dat een migratie naar Europese zusterpartijen of alternatieven op afroep beschikbaar is. ACTIAM bedient daarnaast geen Britse klanten. Hierdoor ziet ACTIAM een eventuele Hard Brexit met vertrouwen tegemoet en verwacht geen problemen met het kunnen blijven verrichten van haar dienstverlening aan klanten.

#### **Kredietrisico**

Het kredietrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van de Fondsen als gevolg van de mogelijkheid dat een kredietnemer of tegenpartij een financiële of andere contractuele verplichting niet nakomt. Hierin is tevens begrepen de mogelijkheid van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland.

#### *Credit spreadrisico*

Een specifieke vorm van kredietrisico is het zogenaamde credit spreadrisico, oftewel het risico dat koersen van vastrentende waarden fluctueren als gevolg van fluctuaties in de kredietrisicopremies die hierop van toepassing zijn. Het credit spreadrisico heeft in het bijzonder betrekking op Fondsen die beleggen in vastrentende waarden, zoals obligaties en onderhandse leningen. De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed

door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van ondernemingen, instellingen of overheden die deze vastrentende waarden uitgeven, oftewel de debiteuren.

De kredietwaardigheid van debiteuren kan positief en negatief ontwikkelen, wat zich vertaalt in schommelingen in de kredietrisicopremies van de financiële instrumenten waarin wordt belegd. Bij een negatieve ontwikkeling neemt de kans toe dat een debiteur geheel of gedeeltelijk in gebreke zal blijven en niet aan zijn rente en/of aflossingsverplichtingen zal voldoen. Hierdoor zal de kredietrisicopremie op financiële instrumenten die door de debiteur zijn uitgegeven stijgen, wat zich vertaalt in een koersdaling van betreffende instrumenten. De waarde van de beleggingen in vastrentende Fondsen fluctueert als gevolg van verandering in kredietrisicopremies. Dit geldt tevens voor de mixfondsen die in vastrentende waarden beleggen. Hierdoor zijn deze Fondsen blootgesteld aan credit spreadrisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark.

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

Ter beperking van het credit spreadrisico gelden restricties voor de samenstelling van de vastrentende portefeuilles met betrekking tot geografische spreiding, verdeling over verschillende debiteurencategorieën, de minimale kwaliteit van de debiteur (rating) en voor de omvang van de beleggingen per debiteur.

#### *Faillissementsrisico*

Een specifieke vorm van kredietrisico is het faillissementsrisico. Naast het credit spreadrisico, waarbij ontwikkelingen in kredietrisicopremies de marktwaarde van beleggingen in vastrentende waarden beïnvloeden, is het mogelijk dat een debiteur als het gevolg van specifieke factoren van toepassing op deze individuele debiteur niet meer kan voldoen aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen, zonder dat dit adequaat in de marktwaarde is verwerkt. Dit wordt faillissementsrisico genoemd. Dit kan leiden tot verlies van de gehele marktwaarde van het financiële instrument. Ter beperking van het faillissementsrisico gelden restricties voor de samenstelling van de vastrentende portefeuilles met betrekking tot geografische spreiding, verdeling over verschillende debiteurencategorieën, de minimale kwaliteit van de debiteur (rating) en voor de omvang van de beleggingen per debiteur.

#### *Tegenpartijrisico*

Een specifieke vorm van kredietrisico is tegenpartijrisico, oftewel het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij bij transacties in financiële instrumenten in gebreke blijft. Tegenpartijrisico wordt onder meer gelopen bij het afsluiten van transacties in afgeleide financiële instrumenten. Het tegenpartijrisico wordt gemitigeerd door tegenpartijen met voldoende kredietwaardigheid te selecteren. Transacties in financiële instrumenten worden enkel afgesloten met tegenpartijen die beschikken over een rating van minimaal investment grade-kwaliteit, zoals afgegeven door minimaal een toonaangevende credit rating agency. Om het tegenpartijrisico te mitigeren worden ook met tegenpartijen via ISDA/CSA's afspraken gemaakt over het onderpand dat over en weer moet worden gestort.

Ultimo verslagperiode is er voor de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen geen tegenpartijrisico uit hoofde van afgeleide financiële instrumenten.

#### *Betalingsrisico of settlementrisico*

Een specifieke vorm van tegenpartijrisico is 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. Bij aan- en verkooptransacties met betrekking tot financiële instrumenten ontstaan over het algemeen slechts zeer kortlopende vorderingen. Daardoor is het risico beperkt, ermee rekening houdend dat levering plaatsvindt tegen vrijwel gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

#### *Overdrachtsrisico of transferrisico*

Een specifieke vorm van kredietrisico is het overdrachtsrisico of het transferrisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland. Ter beperking van dit risico gelden restricties voor de samenstelling van de portefeuilles met betrekking tot geografische spreiding.

### *Paraplurisico*

Een specifieke vorm van kredietrisico is het paraplurisico dat betrekking heeft op Fondsen die deel uitmaken van een paraplustructuur. De Vennootschap opereert vanuit een paraplustructuur. Dit houdt in dat de Vennootschap is onderverdeeld in Fondsen die binnen dezelfde juridische structuur vallen. De paraplu heeft een onverdeeld vermogen waardoor een negatief vermogenssaldo van een Fonds gevolgen kan hebben voor de andere Fondsen. Dit geldt met name bij uitkeringen en in geval van opheffingen of vereffening van een Fonds, waarbij een eventueel negatief vermogenssaldo wordt omgeslagen over de andere Fondsen. Gezien de aard van de beleggingen en gezien het feit dat de financiering van de beleggingen van elk Fonds uitsluitend met eigen vermogen geschiedt, is een dergelijke gebeurtenis in de praktijk nagenoeg uitgesloten.

Een ander paraplurisico betreft de status van fiscale beleggingsinstelling die op de Fondsen van toepassing is. Het niet kunnen voldoen aan de hiervoor geldende eisen voor individuele Fondsen kan consequenties hebben voor de status van de fiscale beleggingsinstelling voor de overige Fondsen binnen de paraplu.

### Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico betreft het risico dat niet tijdig kan worden beschikt over voldoende liquide middelen om aan korte termijn financiële verplichtingen te voldoen, al dan niet onder normale omstandigheden of in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaantvaardbare kosten of verliezen.

De mate van verhandelbaarheid van de aandelen van de Fondsen hangt voornamelijk samen met de mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin de Fondsen beleggen. Alle Fondsen beleggen in andere Onderliggende Beleggingsinstellingen. Alle Fondsen beleggen via de Onderliggende Beleggingsinstelling hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan een officiële gereguleerde markt in financiële instrumenten zijn genoteerd. In het algemeen is dan ook sprake van een zodanige verhandelbaarheid van deze financiële instrumenten dat aan- en verkopen daarvan tijdig kunnen worden uitgevoerd. De mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, hangt onder meer samen met de transactievolumes op de markt in financiële instrumenten. De verhandelbaarheid neemt toe naarmate deze volumes groter zijn.

Ter beheersing van het liquiditeitsrisico wordt per Fonds bewaakt dat de beschikbare liquiditeit in beginsel voldoende is om aan liquiditeitsverplichtingen te kunnen voldoen en uitstroom te kunnen faciliteren, zowel onder normale scenario's als onder zogenaamde stress scenario's. Op deze manier wordt het risico dat beleggingen moeten worden verkocht tegen ongunstige voorwaarden beperkt.

### Risico van het gebruik van afgeleide financiële instrumenten en hefboomfinanciering

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan in bepaalde Fondsen gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten, en Exchange Traded Funds (ETF's). Daarnaast kunnen bij de actief beheerde Fondsen derivaten worden gebruikt om actieve marktposities in te nemen.

Derivaten zijn veelal complexe instrumenten. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van derivaten, waaronder de koersontwikkeling van de onderliggende financiële instrumenten of indices waarop de derivaten zijn gebaseerd. De waarde van een derivaat kan sterk stijgen of dalen bij slechts een kleine koersontwikkeling van deze onderliggende activa. Het gebruik van derivaten impliceert tevens dat risico ontstaat als gevolg van hefboomfinanciering. Het beleggingsbeleid van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is erop gericht dat er geen negatieve waarde van de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan ontstaan.

Het beleid van de Beheerder betreffende gebruik van derivaten ziet enerzijds op het mitigeren van risico's van een negatieve waarde van een Fonds en anderzijds op het voorkomen van significante ongewenste waarde mutaties. Het beleggingsbeleid van de Fondsen is zodanig ingericht dat het risico op een negatieve waarde van de Fondsen is geminimaliseerd.

Het gebruik van derivaten en ETF's is in dit kader uitsluitend toegestaan indien dit naar het oordeel van de Beheerder in het belang is van de participanten, ermee rekening houdend dat met het gebruik van derivaten en ETF's tevens een risico ontstaat dat in indirecte zin blootstelling wordt aangegaan op ondernemingen die van belegging zijn uitgesloten.

### *Gebruik van afgeleide financiële instrumenten en ETF's bij de ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfondsen*

Binnen de ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfondsen zal normaliter enkel van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten, en ETF's gebruik worden gemaakt ten einde transactiekosten te beperken. Het

aanpassen van de portefeuille als gevolg van bijvoorbeeld toe- of uittreding brengt transactiekosten met zich mee. In bepaalde marktomstandigheden kunnen kosten beperkt worden door gebruik te maken van derivaten en ETF's. Daarnaast kan gebruik worden gemaakt van derivaten en ETF's indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is de index te repliceren via beleggingen in (certificaten van) aandelen die onderdeel uitmaken van de index. Posities in derivaten en ETF's zullen vervolgens zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van derivaten en ETF's binnen de ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfondsen heeft derhalve altijd een tijdelijk karakter.

Financiële risico's worden per Fonds toegelicht in de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf [paragraaf 1.14](#) tot en met [paragraaf 1.27](#)).

## NIET-FINANCIËLE RISICO'S

### Fiscaal en juridisch risico

De juridische en fiscale behandeling van de Vennootschap kan buiten de macht van de Vennootschap of de Beheerder veranderen, met nadelige consequenties voor de Vennootschap en de aandeelhouders van de Fondsen. Veranderingen in de wettelijke en/of fiscale status van de aandeelhouders of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kan de fiscale positie van de aandeelhouders aanzienlijk beïnvloeden.

#### *Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes*

Het wijzigingsrisico met betrekking tot fiscale of juridische regimes houdt op hoofdlijnen in dat een overheid de (belasting)wetgeving in ongunstige zin voor een Vennootschap, een Fonds of Onderliggende Beleggingsinstelling verandert, waardoor de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het eigen vermogen van een Fonds negatief kan worden beïnvloed. Het is niet uitgesloten dat de wet of wetsinterpretatie verandert al dan niet met terugwerkende kracht. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde 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 meer wordt belegd in landen met minder stabiele regeringen en democratische procedures bij de totstandkoming van (belasting)wetgeving. Het wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes geldt met betrekking tot alle beleggingen in alle landen. Het regime dat van toepassing is op de Vennootschap, wordt op hoofdlijnen beschreven in het prospectus.

#### *Risico behouden status fiscale beleggingsinstelling*

De Vennootschap 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. Elk Fonds binnen de Vennootschap dient separaat aan deze voorwaarden te voldoen. Fondsen, en daarmee de Vennootschap, die op enig moment niet aan één of meerdere voorwaarden voldoen, verliezen met terugwerkende kracht tot het begin van het betreffende boekjaar de status van fiscale beleggingsinstelling. Indien niet (tijdig) wordt voldaan aan de doorstootverplichting door een Fonds, verliest de Vennootschap reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft deze status. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat de Vennootschap, en daarmee de Fondsen, met ingang van het betreffende jaar normaal belastingplichtig worden voor toepassing van de Nederlandse vennootschapsbelasting. Door een beursnotering neemt dit risico toe omdat er geen volledig zicht is op wie de aandeelhouders in de Fondsen zijn.

Omstandigheden die ACTIAM niet kan beïnvloeden, kunnen ertoe leiden dat de Vennootschap of een Fonds niet meer voldoet aan de criteria, die gelden voor een fiscale beleggingsinstelling.

#### *Risico uit hoofde van FATCA/CRS*

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. voldoet aan de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) en de Common Reporting Standard (CRS) en in dat kader in de Nederlandse wetgeving opgenomen bepalingen. Om in dat kader ten aanzien van aandeelhouders hun status onder FATCA of Nederlandse wetgeving te kunnen (blijven) vaststellen, wordt aan aandeelhouders documentatie opgevraagd. Als ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., doordat het niet voldoet aan FATCA, wordt onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten op haar beleggingen, dan kan dit gevolgen hebben voor de intrinsieke waarde (ook wel bekend onder de term Net Asset Value of NAV).

### Afdrachtvermindingsrisico

Indien fiscaal vrijgestelde partijen of niet-Nederlands ingezetenen toetreden tot een van de Fondsen kan dit gevolgen hebben voor het rendement van de Fondsen. ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. mag voor deze partijen de afdrachtvermindering niet toepassen op eventuele buitenlandse bronheffing.

Meer informatie over de fiscale aspecten en de daaraan verbonden risico's vindt u in de toelichting op de jaarrekeningen in de paragraaf Fiscale aspecten.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Fiscaal en juridisch risico	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	De Beheerder heeft periodiek overleg met Juridisch en Fiscaal adviseurs en Compliance.

### Compliance risico

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

### Integriteitsrisico

Een specifieke vorm van compliance risico is het integriteitsrisico. Dat betreft aantasting van de reputatie, het vermogen of het resultaat van ACTIAM als gevolg van fraude of het niet naleven van (interne en externe) wet- en regelgeving. Met name de cultuur en het gedrag van medewerkers, klanten en partijen waar ACTIAM zaken mee doet spelen een belangrijke rol. Handelingen die in strijd zijn met de kernwaarden van ACTIAM en VIVAT, de gedragscode of wettelijke bepalingen worden niet getolereerd. Het risico op fraude wordt gemitigeerd door middel van het door ACTIAM toegepaste 'three lines of defense model' en organisatorische maatregelen op het gebied van interne controle. Daarnaast wordt er, door middel van controleprocessen, door de bewaarder en de externe accountant ook aandacht besteed aan dit risico.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Compliance risico	Laag	Hoog	Compliance risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Juridische Zaken signaleert veranderingen in/ nieuwe wet-en regelgeving. De compliance officer monitort op de tijdige implementatie hiervan. Om integriteit te borgen worden passende maatregelen getroffen door ACTIAM.

### Operationeel risico

Operationeel risico betreft het risico op schommelingen in de omvang en het rendement van de Fondsen als gevolg van ontoereikende of gebrekkige interne beheersing van processen en systemen.

### Procesrisico

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

### Systeemrisico

Een specifieke vorm van operationeel risico is systeemrisico. Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van tekortkomingen in informatietechnologiesystemen ten behoeve van adequate en tijdige informatieverwerking en communicatie. Het beschikken over adequate informatietechnologiesystemen is cruciaal om de continuïteit en beheersbaarheid van de processen en dienstverlening ten behoeve van de Fondsen te kunnen waarborgen. Er zijn verschillende maatregelen van toepassing om systeemrisico's te mitigeren, waaronder het in geval van uitval beschikbaar hebben van adequate back up en recovery systemen en business continuity planning.

### Cybercriminaliteitsrisico

Een specifiek operationeel risico is het cybercriminaliteitsrisico. Bestrijding van cybercriminaliteit is een topprioriteit voor ACTIAM. In 2019 hebben zich binnen ACTIAM geen incidenten voorgedaan met betrekking tot cybercriminaliteit. Diverse passende organisatorische en technologische maatregelen zijn getroffen om



cybercriminaliteitsrisico's te mitigeren. Enkele voorbeelden van de getroffen maatregelen zijn de implementatie van het nieuwe Security en Event Monitoring (SIEM) systeem, intensieve samenwerking met andere verzekeraars en het, waar nodig, verder aanscherpen van policy instellingen voor Windows 10, Windows Server en Office.

#### ESG-*risico*

Een specifiek operationeel risico is het ESG-*risico*. Het ESG-*risico* wordt gedefinieerd als het risico dat ondernemingen, instellingen of overheden ten onrechte zijn toegelaten tot het beleggingsuniversum, dan wel dat deze ten onrechte zijn uitgesloten van het beleggingsuniversum. De mogelijkheid bestaat dat door een Onderliggende Beleggingsinstelling belegd wordt in een onderneming, instelling of overheid die niet voldoet aan de duurzaamheidscriteria van ACTIAM. De Beheerder voert met gebruikmaking van gestandaardiseerde processen op basis van objectieve informatie onderzoek uit, met als doel dit risico te beperken.

Wanneer blijkt dat de onderneming, overheid of instelling niet voldoet aan de duurzaamheidscriteria, zal de vermogenstitel binnen 30 werkdagen uit de beleggingsportefeuille verkocht worden, tenzij in het belang van de participanten voor de verkoop een langere periode mag worden gehanteerd.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Operationeel risico	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	ACTIAM's internal control framework wordt jaarlijks extern getoetst in het kader van ISAE 3402 type II verklaring.  Het ESG- <i>risico</i> wordt beheerst door het beleggingsuniversum minimaal viermaal per jaar en de lijst met uitgesloten bedrijven minimaal tweemaal per jaar te toetsen op de uitsluitingscriteria.

#### Bewaarnemingsrisico

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

BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch, is aangesteld als bewaarder (depository) en custodian voor beleggingsinstellingen onder beheer van ACTIAM.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Bewaarnemingsrisico	Laag	Hoog	Bewaarnemingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Er zijn controlemaatregelen getroffen met de custodian onder andere middels de bewaardersverklaring. Tevens zijn er controlemaatregelen getroffen bij de custodian. Deze worden beheerst door het verkrijgen van de ISAE 3402 type II verklaring, waarbij ACTIAM de zogeheten end-user considerations en mogelijke bevindingen kritisch beoordeelt.

#### Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties.

ACTIAM heeft de uitvoering van de aan de Fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitvoering van het engagement- en stembeleid is uitbesteed aan Sustainalytics, voormalig GES International AB. De uitvoering van het vermogensbeheer van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets (de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt) is uitbesteed aan Amundi Asset Management S.A. Een deel van de uitvoering van het vermogensbeheer van Global Equity Mixpool (de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief beleggen) is uitbesteed aan T. Rowe Price (Amerikaanse aandelen) en Capital International (Aziatische aandelen).

De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat ACTIAM kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft en de AIFMD. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding.

Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten, waarin onder andere de beleggingsrestricties zijn uitgewerkt en afspraken zijn gemaakt over onder meer rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid. Uitbesteding van vermogensbeheer ontslaat ACTIAM niet van haar eindverantwoordelijkheid jegens beleggers. De vermogensbeheerders bewaken op basis van risicomanagementsystemen de beleggingsportefeuilles, zodat deze steeds voldoen aan bedoelde restricties.

ACTIAM heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van de rapportages en 'in-control statements'. Assurance rapportages, zoals ISAE 3402 rapporten, worden gebruikt om vast te stellen dat de interne risicobeheersingsprocedures van de betreffende uitbestedingsrelatie adequaat zijn. Indien nodig kunnen additionele activiteiten worden uitgevoerd, zoals het uitvoeren van een due diligence. In de overeenkomsten zijn bepalingen opgenomen met betrekking tot aansprakelijkheden tussen ACTIAM en de betreffende partij. Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen. Tenslotte ziet het ACTIAM beleid er ook op toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Uitbestedingsrisico	Laag	Hoog	Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Het uitbestedingsrisico wordt beheerst op basis van de toepassing van het uitbestedingsbeleid waarin het monitoren van gedelegeerde taken centraal staat, onder meer op basis van het verkrijgen van de ISAE 3402 type II verklaring, waarbij ACTIAM zogeheten end-user considerations en mogelijke bevindingen kritisch beoordeeld.

### Risico's verbonden aan index beleggen

#### *Tracking error risico van de portefeuilles als gevolg van uitsluiting*

Wat betreft de passieve Fondsen, streeft de Beheerder naar evenaring van de performance van de Index door te beleggen in aandelen in de index, met uitzondering van de uitgesloten aandelen. Daarom is er een verschil tussen de samenstelling van de portefeuille en de samenstelling van de index, wat een 'natuurlijke' tracking error tot gevolg heeft. De natuurlijke tracking error die voortkomt uit het uitsluiten van uitgesloten aandelen en vervolgens het herbeleggen van de vrijgekomen middelen betekent dat een risico bestaat dat de doelstelling van een Fonds om het rendement op de index te repliceren niet wordt gehaald. De tracking error van de portefeuille ten opzichte van de index fluctueert in de loop van de tijd, afhankelijk van onder anderen het aantal en de marktkapitalisatie van de uitgesloten aandelen.

#### *Indexrisico*

Morgan Stanley Capital International (MSCI) is een toonaangevende leverancier van indices aan beleggingsorganisaties. MSCI kan naar eigen inzicht besluiten haar indexregels te wijzigen, wat een negatief effect kan hebben op het vermogen van de Beheerder om de index te repliceren. Als de wijzigingen in de indexregels ernstige negatieve materiële gevolgen voor de Fondsen of de Beheerder hebben, kan de Beheerder de aandeelhouders voorstellen om over te gaan naar een andere index voor de Fondsen.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Indexrisico	Laag	Gemiddeld	Risico's verbonden aan indexbeleggen hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen	De vrijgekomen middelen vanuit het niet beleggen in uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Ook heeft de beheerder gekozen voor een toonaangevende leverancier van indices.



## 1.4 **VERKLARING OMTRENT BEDRIJFSVOERING**

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo). Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld, waaronder de uitbestede activiteiten. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als Beheerder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5, die voldoet aan de eisen van het Bgfo. Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert.

Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

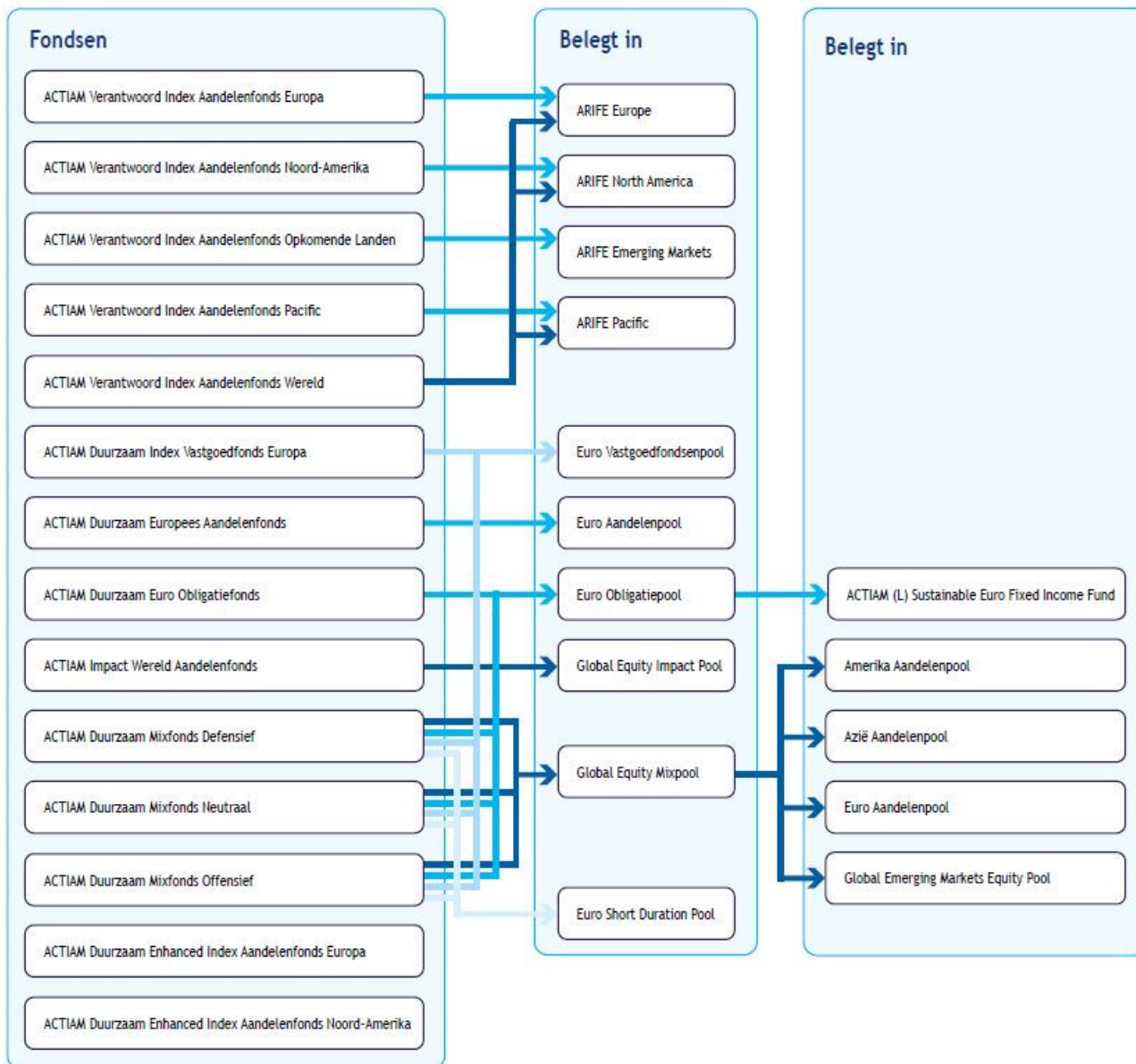
## 1.5 **JURIDISCHE & FISCALE STRUCTUUR ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN N.V.**

### **Juridische structuur**

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. De Vennootschap is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van de Vennootschap zijn onderverdeeld in verschillende series, de Fondsen. Voor ieder Fonds wordt een beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming vastgesteld. De Fondsen als zodanig hebben geen rechtspersoonlijkheid; het vermogen is van één en dezelfde rechtspersoon, ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

Het beleggen van de Fondsen vindt op indirecte wijze plaats, met uitzondering van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika, namelijk via beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. In deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vindt de uitvoering van het beleggingsbeleid plaats. Door gebruik te maken van de Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen fondsbeleggingen met hetzelfde karakter worden gecombineerd. Hierdoor is het portefeuillebeheer efficiënter en voordeliger (lagere kosten per transactie) voor de aandeelhouders in de Fondsen. De juridische eigenaar van de beleggingen van de Onderliggende Fondsen is Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen. De Fondsen, en de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin door de Fondsen wordt belegd, staan onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Daarnaast belegt ACTIAM in door een derde partij beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen, namelijk Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc en ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund, die onder toezicht staan van de Luxemburgse toezichthouder.

In de volgende afbeelding is de beleggingsstructuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. weergegeven per ultimo 2019. Ten opzichte van 2018 zijn de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund en de Fondsen ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika aan de juridische structuur toegevoegd. Daarnaast is de Onderliggende Beleggingsinstelling ARIFE NA-B uit de juridische structuur verwijderd omdat ARIFE NA met ingang van 3 oktober 2019 haar belegging in ARIFE NA-B heeft beëindigd, waardoor ARIFE NA-B niet meer als Onderliggende Beleggingsinstelling van ARIFE NA zal fungeren. Vanaf 3 oktober 2019 houdt ARIFE NA derhalve eigen directe beleggingen aan. Tevens geldt vanaf 1 januari 2019 de tenaamstelling Euro Short Duration Pool voor de Onderliggende Beleggingsinstelling die tot en met 2018 als Euro Liquiditeitspool werd aangeduid. Deze wijzigingen worden in [paragraaf 1.10](#) nader toegelicht.



### Fiscale structuur

De Vennoetschap heeft de status van fiscale beleggingsinstelling (FBI) in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennoetschapsbelasting 1969, zoals dit nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat de Vennoetschap geen vennoetschapsbelasting verschuldigd is (0%-tarief) omdat aan de in de Wet en het Besluit genoemde voorwaarden wordt voldaan. Wordt niet aan de voorwaarden voldaan, dan vervalt de status van fiscale beleggingsinstelling. Op dividenduitkeringen aan haar aandeelhouders dient de Vennoetschap in beginsel 15% dividendbelasting in te houden.

Een deel van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen van de Vennoetschap beleggen kwalificeert voor de Nederlandse belastingwetgeving als fiscaal transparant en is derhalve niet-belastingplichtig in de zin van de Wet op de Vennoetschapsbelasting 1969. Uitzonderingen zijn de Onderliggende Beleggingsinstellingen ARIFE EU en ARIFE NA die de FBI-status hebben en het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund die de fiscale SICAV status heeft. Derhalve zijn alle relevante belastingen, indien van toepassing, waaraan de Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn onderworpen, voor rekening van de Fondsen van de Vennoetschap. Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van de Fondsen wordt verwezen naar het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., beschikbaar via [actiam.com](http://actiam.com).

## 1.6 KOSTEN EN TRANSPARANTIE

Het kostenbeleid is transparant, omdat vooraf bekend is welke kosten ten laste van het fondsvermogen komen. De kosten van de Fondsen bestaan uit twee hoofdcomponenten: de beheer- en servicevergoeding en de transactiekosten. De beheer- en servicevergoeding wordt voor elk Fonds afzonderlijk bepaald en staat vermeld in het prospectus, in het halfjaarbericht en het jaarverslag. De gecombineerde beheer- en servicevergoeding is een all-in vergoeding voor alle beheerkosten, met uitzondering van de transactiekosten. De hoogte van de transactiekosten is vooral afhankelijk van de handelsactiviteit binnen de portefeuille, van de transactiebeasting en van de tarieven van brokers. De transactiekosten, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar zijn, worden in de halfjaarcijfers en de jaarrekening weergegeven.

Elk Fonds is aan ACTIAM een beheer- en servicevergoeding verschuldigd. In onderstaande tabel staat een overzicht van de beheer- en servicevergoeding (totale vergoeding) en de lopende kosten factor (LKF). De LKF van een Fonds omvat alle kosten die in een jaar ten laste van het Fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. De LKF wordt uitgedrukt in een percentage van het gemiddelde fondsvermogen van het desbetreffende Fonds.

### Beheervergoeding en gerealiseerde lopende kosten factor (LKF)

NAAM BELEGINGSFONDS	GEREALISEERDE LKF 2019 (OP JAARBASIS)	TOTALE VERGOEDING VOLGENS PROSPECTUS 2019	GEREALISEERDE LKF 2018 (OP JAARBASIS)
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	0,15%	0,15%	0,15%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	0,10%	0,10%	0,10%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	0,15%	0,15%	0,15%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	0,15%	0,15%	0,15%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	0,24%	0,24%	0,24%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	0,30%	0,30%	0,30%
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika <sup>1</sup>	0,13%	0,13%	n.v.t.
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa <sup>2</sup>	0,18%	0,18%	n.v.t.
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	0,50%	0,50%	0,50%
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	0,35%	0,35%	0,35%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	0,60%	0,60%	0,60%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	0,40%	0,40%	0,40%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,40%	0,40%	0,40%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	0,40%	0,40%	0,40%

1 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika is opgericht op 28 maart 2019.

2 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 28 maart 2019.

## 1.7 DUFAS CODE VERMOGENSBEHEERDERS

De Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS) is de branche-organisatie van de vermogensbeheersector die in Nederland actief is. DUFAS behartigt de gemeenschappelijke belangen van deze sector, zowel op het gebied van retail (consumenten) als 'institutioneel' (professionele beleggers). De Code Vermogensbeheerders (verder, 'de Code'), zoals die door DUFAS is opgesteld, is per 1 oktober 2014 in werking getreden. De Code geeft antwoord op de vraag wat klanten van hun fonds- en vermogensbeheerder mogen verwachten. Als lid van DUFAS onderschrijft ACTIAM de Code. In het jaarverslag van ACTIAM worden beleggers geïnformeerd over de naleving van de Code Vermogensbeheerders volgens het 'comply and explain principe'.

## 1.8 VERSLAGLEGGING EN OVERIGE INFORMATIE

### Jaarverslag

Binnen vier maanden na afloop van elk boekjaar verschijnt het jaarverslag van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Binnen negen weken na afloop van het eerste halfjaar van elk boekjaar wordt een halfjaarbericht gepubliceerd.

Exemplaren van het jaarverslag, halfjaarbericht, Essentiële Beleggersinformatie en het prospectus zijn beschikbaar via [actiam.com](http://actiam.com). Daar vindt u ook informatie over onder meer de maandelijkse ontwikkeling van het rendement van de Fondsen.

### Going concern

De jaarrekening van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. geanalyseerd en geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet, rekening houdend met de op dit moment voorziene netto uitstroom zoals hieronder toegelicht.

In het laatste kwartaal van 2019 is ACTIAM geïnformeerd dat een prominente distributeur zich (gedeeltelijk) zal terugtrekken uit de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Naar verwachting zal dit zich vertalen in substantiële netto uitstroom gedurende 2020. Rekening houdend met deze uitstroom heeft de directie van ACTIAM beoordeeld dat de omvang van het vermogen voldoende is om ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. op 'going concern'-basis te beheren en de belangen van de deelnemers op passende wijze te dienen. De directie van ACTIAM N.V. zal de ontwikkelingen rond in- en uitstroom gedurende 2020 nauwlettend blijven monitoren.

### Jaarvergadering

Jaarlijks wordt vóór 1 juli de algemene vergadering van aandeelhouders gehouden. Daarin worden de resultaten van de Vennootschap over het voorafgaande boekjaar besproken.

Een oproeping voor een algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap geschiedt minstens tweeënveertig dagen vóór de aanvang van die vergadering per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad en op de website van de Beheerder.

Voor elke vergadering gelden als stem- en vergadergerechtigd degenen die rechten hebben op de achtentwintigste dag voor die van de algemene vergadering van aandeelhouders (de registratiedatum), na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per die datum. Een stem- en vergadergerechtigde die deel wil nemen aan de vergadering, dient zich uiterlijk een week voor de vergadering te hebben aangemeld bij de Beheerder al dan niet via haar intermediair.

In de algemene vergadering van aandeelhouders geeft elk gehele aandeel recht op het uitbrengen van één stem. Een aandeelhouder mag ook krachtens incidentele volmacht de stemrechten van andere aandeelhouders uitbrengen.

## 1.9 KERNCIJFERS

### Ontwikkeling ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. 2019

Ultimo verslagperiode bedraagt het eigen vermogen € 3.201,5 miljoen (ultimo 2018: € 2.316,9 miljoen). Koersresultaat en dividendopbrengsten zorgden, na aftrek van kosten, voor een stijging van € 735,8 miljoen. Daarnaast was er een netto instroom van € 181,6 miljoen in de Fondsen. Verder was er een uitstroom van € 32,8 miljoen naar aanleiding van de door de Fondsen uitgekeerde dividenden.

#### Eigen vermogen per 31 december 2019 (in € 1.000)

NAAM FONDS	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2019 <sup>1</sup>	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2018
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	123.084	96.038
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	708.608	429.304
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	125.941	86.868
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	2.069.317	1.644.769
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	8.431	6.504
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika <sup>2</sup>	41.883	-
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa <sup>3</sup>	30.214	-
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	5.100	3.344
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	6.792	6.257
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	3.891	3.141
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	12.720	10.596
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	19.199	7.450
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	32.111	15.998
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	14.175	6.607
<b>Totaal</b>	<b>3.201.466</b>	<b>2.316.876</b>

1 De bedragen zijn in duizenden, in verband met de omvang van sommige Fondsen.

2 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika is opgericht op 28 maart 2019.

3 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 28 maart 2019.

Onderstaand wordt het rendement op basis van intrinsieke waarde weergegeven. De intrinsieke waarde wordt berekend op basis van het eigen vermogen van het Fonds gedeeld door het aantal aandelen. De berekening van het rendement geschiedt op basis van de intrinsieke waarde ontwikkeling per aandeel, waarbij rekening wordt gehouden met herbelegging van uitgekeerde dividenden.

#### Rendement 2019 op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK <sup>1</sup>
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	26,43%	26,05%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	33,67%	33,10%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	21,46%	21,45%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	30,47%	30,02%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	20,13%	20,60%
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika <sup>2</sup>	15,90%	14,86%
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa <sup>3</sup>	12,42%	11,70%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	27,33%	26,66%
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	28,47%	26,05%
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	3,77%	4,03%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	27,21%	28,93%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	9,64%	9,11%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	16,26%	15,08%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	23,08%	21,27%

1 De benchmark van het Fonds kan worden teruggevonden in het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

2 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika is opgericht op 28 maart 2019.

3 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 28 maart 2019.

#### Rendement vanaf oprichting op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS <sup>1</sup>	BENCHMARK <sup>2</sup>
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	7,19%	6,64%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	13,35%	12,94%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	7,97%	7,99%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	10,97%	10,55%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	5,76%	6,32%
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika <sup>3</sup>	15,90%	14,86%
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa <sup>4</sup>	12,42%	11,70%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	12,36%	11,03%
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	7,60%	6,90%
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	2,94%	3,13%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	11,03%	10,63%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	4,43%	4,32%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	7,10%	6,64%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	9,64%	8,77%

1 Betreft rendement op jaarbasis op basis van geometrisch gemiddelde.

2 De benchmark van het Fonds kan worden teruggevonden in het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

3 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika is opgericht op 28 maart 2019.

4 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 28 maart 2019.

## Dividendvoorstel over het verslagjaar 2019

NAAM FONDS	DIVIDENDVOORSTEL 2019	UITGEKEERD DIVIDEND 2018
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	-1	€ 0,90
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	-2	€ 0,05
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	-3	€ 0,60
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	€ 1,78	€ 0,45
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	-3	€ 0,00
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika <sup>4</sup>	-3	-
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa <sup>5</sup>	-3	-
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	€ 1,00	€ 1,05
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	€ 0,00	€ 0,20
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	€ 0,78	€ 0,81
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	€ 0,45	€ 0,73
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	€ 0,00	€ 0,05
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	€ 0,10	€ 0,10
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	€ 0,15	€ 0,10

- 1 Het Fonds is per 24 februari 2020 samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa.
- 2 Het Fonds is per 24 februari 2020 samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika.
- 3 Per 24 maart 2020 zullen deze Fondsen ophouden te bestaan in hun huidige vorm, voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.10](#). Voor deze Fondsen wordt een slotdividend uitgekeerd en wordt derhalve geen dividendvoorstel opgenomen.
- 4 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika is opgericht op 28 maart 2019.
- 5 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 28 maart 2019.

De consolidaties van de ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfondsen (AVIAs), ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfondsen (ADEIFs) en ACTIAM Responsible Index Fund Equity Fondsen (ARIFEs) die gefaseerd op 24 februari 2020 en 24 maart 2020 plaatsvinden, resulteerden in de beëindiging van AVIA Europa, AVIA Noord-Amerika, AVIA Pacific, AVIA Opkomende Landen, ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika waarbij het verduurzaamde beleggingsbeleid wordt voortgezet via respectievelijk ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen (voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.10](#)). Ten einde deze beëindiging fiscaal en juridisch op juiste wijze te laten plaatsvinden, zal er voor AVIA Pacific, AVIA Opkomende Landen, ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika een slot dividenuitkering plaatsvinden, waarbij de fiscale afrekening van de per 24 februari 2020 opgeheven Fondsen, AVIA Europa en AVIA Noord-Amerika, zal plaatsvinden middels de slot dividenuitkering van respectievelijk ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika. De slot dividenuitkeringen zien op de dividenuitkeringen over 2019 en over de eerste periode van 2020. De ex-dividenddatum en de betaalbaarstelling van de slotdividenden zijn vastgesteld op respectievelijk 16 maart 2020 en 19 maart 2020. Derhalve zal er voor AVIA Europa, AVIA Noord-Amerika, AVIA Pacific, AVIA Opkomende Landen, ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika geen regulier dividend worden uitgekeerd en is er in bovenstaande tabel geen dividendvoorstel opgenomen over 2019.

### 1.10 BEHEERONTWIKKELINGEN IN DE VERSLAGPERIODE

#### Overname VIVAT door Athora Holdings Ltd

Op 7 juni 2019 werd VIVAT, het moederbedrijf van ACTIAM, door haar aandeelhouder Anbang Insurance Group Co. Ltd. ("Anbang") op de hoogte gebracht dat er overeenstemming is bereikt met Athora Holdings Ltd en NN Group N.V. over de verkoop van de aandelen in VIVAT. De overeenstemming is voorwaardelijk aan onder meer het doorlopen van het adviestraject met de medezeggenschap en goedkeuring van toezichthouders. De voorgenomen verkoop is onderdeel van Anbang's strategische heroriëntatie die zij in oktober 2018 aankondigde en zal naar verwachting in het eerste kwartaal van 2020 worden afgerond.

#### Samenstelling van de directie

Op 31 december 2019 bestond de directie van ACTIAM uit W. Borgdorff (Chief Executive Officer, CEO), D.G. Keiller (Chief Transformation Officer, CTO) en W.M. Schouten (Chief Risk Officer, CRO). De AFM heeft de statutaire directieleden en de samenstelling van de directie van ACTIAM goedgekeurd. Op 5 december 2019 nam W. Borgdorff de rol van CEO op als opvolger van H. van Houwelingen. Per diezelfde datum werd de benoeming van W. Borgdorff als CEO goedgekeurd door de AFM en is H. van Houwelingen teruggetreden uit de directie van ACTIAM. Op 31 december 2019 is de heer R.C. de Kuiper teruggetreden als CIO a.i. en uit de directie van ACTIAM als niet statutair bestuurder. De taken van CIO a.i. worden tijdelijk door W. Borgdorff waargenomen.



### Lancering ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfondsen

Op 28 maart 2019 heeft ACTIAM twee nieuwe Fondsen gelanceerd, namelijk ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

Zowel ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa als ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika hebben een duurzaam beleggingsbeleid en hebben een hoger duurzaamheidsgehalte dan de ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfondsen. Het doel van beide Fondsen is ten behoeve van aandeelhouders een rendement te realiseren dat het rendement van respectievelijk de MSCI Europe Index Net EUR (Index) en de MSCI North America Index Net EUR (Index) zoveel als mogelijk benadert.

Beide Fondsen beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de desbetreffende index, met uitzondering van aandelen van ondernemingen die zijn uitgesloten op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria dan wel de recent door ACTIAM geïntroduceerde Aanvullende Uitsluitingscriteria, welke uitsluitend voor deze twee Fondsen gelden. Op basis van de Aanvullende Uitsluitingscriteria kunnen in dit kader tevens aandelen van ondernemingen worden uitgesloten op basis van significante betrokkenheid bij activiteiten op het gebied van conventionele wapens, fossiele brandstoffen, bont, alcohol, en nucleaire energie.

### Verruiming beleggingsbeleid en naamswijziging Euro Liquiditeitenpool

Per 1 januari 2019 wijzigden de voorwaarden van Euro Liquiditeitenpool. De wijziging betreft een aanpassing van het beleggingsbeleid van Euro Liquiditeitenpool en treft derhalve ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief. Deze Fondsen kunnen deels beleggen in Euro Liquiditeitenpool.

De wijziging betreft een verruiming van het beleggingsbeleid van Euro Liquiditeitenpool met gebruikmaking van een nieuwe benchmark. De benchmark van Euro Liquiditeitenpool werd aangepast van het Euro Overnight Index Average ('EONIA') naar de iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR) benchmark. De aangepaste benchmark heeft betrekking op in euro luidende obligaties ten laste van overheden, bedrijven en instellingen met een resterende looptijd van 1 tot maximaal 3 jaar en welke zijn voorzien van een AAA rating. Aanvullend vond een aanpassing in het renterisicobeleid en kredietrisicobeleid plaats.

Daarnaast werd het ESG-beleid aangescherpt, in dit licht streeft de Euro Liquiditeitenpool een ESG-score na die zich of (i) bevindt in het bovenste kwartiel van het spectrum dan wel (ii) minimaal 5 punten hoger is dan de ESG-score van de benchmark. De minimale eis daarbij luidt dat de portefeuille dusdanig wordt samengesteld dat de ESG-score van de Euro Liquiditeitenpool te allen tijde ten minste hoger is dan de ESG-score van de benchmark.

In samenhang met het gewijzigde beleggingsbeleid werd tevens de tenaamstelling van Euro Liquiditeitenpool aangepast, namelijk naar Euro Short Duration Pool.

### Consolidatie Onderliggende Beleggingsinstellingen van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika: ARIFE NA en ARIFE NA-B

Per 3 oktober is de beleggingsstructuur gewijzigd waarin ARIFE NA-B fungeerde als Onderliggende Beleggingsinstelling van ARIFE NA. Met ingang van 3 oktober 2019 heeft ARIFE NA haar belegging in ARIFE NA-B beëindigd. Hierbij heeft ARIFE NA gebruikgemaakt van de mogelijkheid de vermogenstitels inclusief de daaraan verbonden rechten zelf te houden die destijds deel uitmaakten van de beleggingsportefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstelling ARIFE NA-B. Op 3 oktober 2019 heeft ARIFE NA hiertoe al haar participaties in ARIFE NA-B laten inkopen door ARIFE NA-B. De vordering van ARIFE NA op ARIFE NA-B die is ontstaan als gevolg van de levering van de betreffende participaties is voldaan door ARIFE NA-B middels de levering in natura aan ARIFE NA van alle vermogenstitels die op 3 oktober 2019 werden gehouden door ARIFE NA-B. Als gevolg van de transitie voert ARIFE NA een identiek beleggingsbeleid als de inmiddels opgeheven ARIFE NA-B. Voor participanten die via ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika in de Onderliggende Beleggingsinstelling ARIFE NA beleggen heeft de wijziging daarom geen gevolgen.

De beheerder voert de genoemde wijziging door om meer efficiëntie van het beheer te realiseren. Rekening houdend met het identieke beleggingsbeleid van ARIFE NA en ARIFE NA-B zijn er geen transactiekosten gemaakt bij de transitie.

### Wijziging op- en afslagen

ACTIAM evalueert jaarlijks de hoogte van de op- en afslagen. Uit de verrichte evaluatie bleek dat de gemiddeld gemaakte transactiekosten voor verkoop van onderliggende beleggingen voor de Fondsen afwijken van de op dat moment geldende hoogte van de betreffende op- en afslag. Met ingang van 1 november 2019 zijn de op- en

afslagen gewijzigd. Per 11 januari 2019 wijzigden de op- en afslag van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, waarvoor op 1 november 2019 een tweede wijziging heeft plaatsgevonden. De tussentijdse actualisatie van de hoogte van de op- en afslag van het Fonds vond plaats als gevolg van de beleidswijziging per 20 december 2018, dit wordt hieronder in een aparte tabel weergegeven. Daarnaast zijn de op- en afslagen van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika aan de tabel toegevoegd.

Voor de verschillende Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. gelden per 31 december 2019 de volgende op- en afslagen:

	OP- EN AFSLAG TOT 1 NOVEMBER 2019	OP- EN AFSLAG VANAF 1 NOVEMBER 2019
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	Opslag 0,25% Afslag 0,06%	Opslag 0,25% Afslag 0,04%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord Amerika	Opslag 0,05% Afslag 0,05%	Opslag 0,04% Afslag 0,04%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	Opslag 0,10% Afslag 0,10%	Opslag 0,06% Afslag 0,06%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Opslag 0,17% Afslag 0,25%	Opslag 0,15% Afslag 0,22%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	Opslag 0,11% Afslag 0,06%	Opslag 0,11% Afslag 0,06%
ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa	Opslag 0,23% Afslag 0,08%	Opslag 0,23% Afslag 0,04%
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	Opslag 0,275% Afslag 0,075%	Opslag 0,25% Afslag 0,05%
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	Opslag 0,125% Afslag 0,125%	Opslag 0,10% Afslag 0,10%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	Opslag 0,20% Afslag 0,125% <sup>1</sup>	Opslag 0,15% Afslag 0,10%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	Opslag 0,15% Afslag 0,125%	Opslag 0,125% Afslag 0,10%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	Opslag 0,15% Afslag 0,125%	Opslag 0,15% Afslag 0,10%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	Opslag 0,175% Afslag 0,125%	Opslag 0,15% Afslag 0,10%
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa	Opslag 0,25% Afslag 0,06%	Opslag 0,25% Afslag 0,06%
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Opslag 0,05% Afslag 0,05%	Opslag 0,05% Afslag 0,05%

<sup>1</sup> De in deze kolom gepresenteerde op- en afslag van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds is geldig vanaf 11 januari 2019 tot 1 november 2019.

Wijziging op- en afslag ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds met ingang van 11 januari 2019 (geldig tot 1 november 2019):

	OP- EN AFSLAG TOT 11 JANUARI 2019	OP- EN AFSLAG VANAF 11 JANUARI 2019 TOT 1 NOVEMBER 2019
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	Opslag 0,175% Afslag 0,10%	Opslag 0,20% Afslag 0,125% <sup>1</sup>

<sup>1</sup> De in deze kolom gepresenteerde op- en afslag van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds is geldig vanaf 11 januari 2019 tot 1 november 2019.

### Wijzigingen beleggingsbeleid Euro Obligatiepool

De wijziging betreft een aanpassing van het beleggingsbeleid van de Onderliggende Beleggingsinstelling Euro Obligatiepool en derhalve de Fondsen ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief.

### Belegging Euro Obligatiepool in ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund

Met ingang van 20 mei 2019 is het beleggingsbeleid van Euro Obligatiepool gewijzigd. De Euro Obligatiepool belegt vanaf 20 mei 2019 in een beleggingsinstelling in plaats van dat rechtstreeks belegd wordt in individuele obligaties en andere vastrentende vermogenstitels. De Euro Obligatiepool belegt in de Onderliggende



Beleggingsinstelling ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund (Z-shareclass), een beleggingscompartiment van ACTIAM (L), wat kwalificeert als een aan ACTIAM gelieerde partij.

ACTIAM (L) is gevestigd in Luxemburg, alwaar het onder toezicht staat. ACTIAM (L) wordt beheerd door Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. ('Carne') en is gestructureerd als een zogenaamde instelling voor collectieve belegging in effecten (ICBE). Carne heeft het vermogensbeheer en de distributie van ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund aan ACTIAM uitbesteed. De vermogensbeheerders van ACTIAM in Nederland beheren de portefeuille van Fondsen die, via de Euro Obligatiepool, in ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund beleggen.

Voor de beleggers leidt het beleggen via ACTIAM (L) Sustainable Fixed Income Fund echter niet tot hogere kosten omdat de Euro Obligatiepool in de Z-shareclass belegt, waar geen beheer- en servicevergoeding in rekening wordt gebracht. De beleggingsdoelstelling, het beleggingsbeleid en de benchmark voor de beleggers in de Euro Obligatiepool en de beleggers in de Fondsen zijn eveneens onveranderd omdat deze voor de Euro Obligatiepool en ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund gelijk zijn.

#### **Rechtstreekse beleggingen Euro Obligatiepool in vastrentende waarden**

Op 19 februari 2020 heeft ACTIAM het voornemen bekend gemaakt om de voorwaarden van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. per 19 maart 2020 te wijzigen. Voor 19 maart 2020 belegt de Euro Obligatiepool in de beleggingsinstelling ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. Vanaf 19 maart 2020 belegt de Euro Obligatiepool rechtstreeks in individuele obligaties en andere vastrentende vermogenstitels in plaats van dat belegd wordt in ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. Deze aanpassing van het beleggingsbeleid is het gevolg van de strategiewijziging van ACTIAM om haar beleggingsproposities in Nederland te concentreren. De beleggingsdoelstelling, het beleggingsbeleid, de beleggingsrestricties en de benchmark van de Euro Obligatiepool blijft gelijk aan die zoals van toepassing op ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund.

#### **Wijziging voorwaarden van AVIAs, ADEIFs en de betreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen**

De voorwaarden van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfondsen (AVIAs), ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfondsen (ADEIFs) en ACTIAM Responsible Index Fund Equity Fondsen (ARIFEs) wijzigen gefaseerd op 24 februari 2020 ('fase 1') en 24 maart 2020 ('fase 2'). Met de wijzigingen beoogt ACTIAM voor de genoemde Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen een eenduidige reeks van indexfondsen aan te bieden die allen gebaseerd zijn op een soortgelijk onderscheidend en duurzaam beleggingsbeleid.

#### **Fase 1: Herijking duurzaam beleggingsbeleid en samenvoeging AVIA Europa en AVIA Noord-Amerika met de respectievelijke ADEIFs**

Na balansdatum, op 24 februari 2020, zijn de volgende wijzigingen ingetreden: (i) de herijking van het duurzame beleggingsbeleid zoals dat gehanteerd wordt door ACTIAM voor de Fondsen die deel uitmaken van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.; (ii) een verlaging van de beheervergoeding en de nagestreefde maximale tracking error van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa (ADEIF Europa) en ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika (ADEIF Noord-Amerika); en (iii) de samenvoeging van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa (AVIA Europa) en ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika (AVIA Noord-Amerika) met de respectievelijke ADEIF Fondsen.

##### *Herijking duurzaam beleggingsbeleid*

De effectuering van de herijking van het duurzaamheidsbeleid heeft betrekking op ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika. De herijking ziet in het bijzonder op de aanvulling dat ondernemingen, overheden en instellingen beoordeeld worden op in hoeverre zij de potentie en intentie hebben zich aan te passen en voor te bereiden op maatschappelijke veranderingen. Hierbij worden de indicatoren voor wat betreft de beoordeling van ondernemingen in de Aanvullende Uitsluitingscriteria gewijzigd, waarbij het accent wordt verlegd van het beoordelen van de bestaande situatie bij ondernemingen naar het beoordelen van het adaptieve vermogen. De aanpassingen hebben geleid tot benodigde mutaties in de samenstelling van de beleggingsportefeuilles van ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika.

##### *Samenvoeging AVIA Europa en AVIA Noord-Amerika met de respectievelijke ADEIF Fondsen*

Per 24 februari 2020 werden AVIA Europa en AVIA Noord-Amerika samengevoegd met respectievelijk ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika. Het resultaat van de samenvoeging was dat ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika overblijven en dat AVIA Europa en AVIA Noord-Amerika zijn opgehouden te bestaan. Voor beleggers in AVIA Europa en AVIA Noord-Amerika geldt, doordat deze Fondsen zijn samengegaan met ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika, dat zij in een ander Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. met een duurzamer beleggingsbeleid deelnemen. Waar de AVIA Fondsen hun vermogen volledig beleggen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen

ARIFE Europe en ARIFE North America, bevinden de beleggingen van ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika zich in de desbetreffende Fondsen zelf. In het kader van de samenvoegingen werden de aan AVIA Europa en AVIA Noord-Amerika verbonden beleggingen, die gehouden werden in respectievelijk ARIFE Europe en ARIFE North America, “in kind” geleverd aan respectievelijk ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika.

Op 24 februari 2020 werden de aandelen van AVIA Europa en AVIA Noord-Amerika omgewisseld in respectievelijk aandelen van ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika tegen de volgende verhouding:

<b>ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS EUROPA</b>	<b>ACTIAM DUURZAAM ENHANCED INDEX AANDELENFONDS EUROPA</b>
1 aandeel	1,12046
<b>ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA</b>	<b>ACTIAM DUURZAAM ENHANCED INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA</b>
1 aandeel	1,45882

*Aanpassing tracking error doelstelling en beheervergoeding van de ADEIF Fondsen*

Als gevolg van de wijzigingen in het duurzaamheidsbeleid is het beleggingsuniversum van de ADEIFs toegenomen en wijkt derhalve de samenstelling van het beleggingsuniversum in mindere mate af van de samenstelling van de index. Om die reden heeft de beheerder de nagestreefde maximale tracking error verlaagd van 2,0% naar 1,5%.

ACTIAM heeft daarnaast een verlaging van de beheervergoeding doorgevoerd, voor ADEIF Europa werd de totale vergoeding, bestaande uit een beheer- en servicevergoeding, verlaagd van 0,18% naar 0,15% op jaarbasis, terwijl voor ADEIF Noord-Amerika de totale vergoeding werd verlaagd van 0,13% naar 0,10% op jaarbasis. De beheervergoedingen van voormalig AVIA Europa en AVIA Noord-Amerika blijven hierdoor gelijk.

**Fase 2: Wijzigingen AVIA Opkomende Landen, AVIA Pacific, ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika**

Na balansdatum werd op 24 februari 2020 aangekondigd om de voorwaarden van de AVIA Opkomende Landen, AVIA Pacific, ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika en de betreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen met ingang van 24 maart 2020 te wijzigen. Deze wijzigingen volgen op de eerder aangekondigde wijzigingen zoals toegelicht onder fase 1. De wijzigingen van de voorwaarden onder fase 2 zien op:

- de samenvoeging van AVIA Opkomende Landen met ARIFE EM, waarbij het resulterende indexfonds op basis van een duurzamer beleggingsbeleid zal worden beheerd dan het huidige AVIA Opkomende Landen;
- de samenvoeging van AVIA Pacific met het nieuw op te richten ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (ADIA Pacific), waarbij het resulterende indexfonds op basis van een duurzamer beleggingsbeleid zal worden beheerd dan het huidige AVIA Pacific;
- de samenvoegingen van ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika met respectievelijk ARIFE EU en ARIFE NA; en
- de aanpassing van het beleggingsbeleid van het AVIA Wereld, hetgeen verband houdt met de aanpassingen die worden doorgevoerd ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin AVIA Wereld belegt.

Onderstaand worden de verschillende wijzigingen nader toegelicht.

*(i) Samenvoeging AVIA Opkomende Landen met ARIFE EM*

Om invulling te geven aan het beleggingsbeleid belegde AVIA Opkomende Landen voor 24 maart 2020 in de Onderliggende Beleggingsinstelling ARIFE EM. Vanaf 24 maart 2020 zal AVIA Opkomende Landen worden samengevoegd met ARIFE EM, waarbij tevens de voorwaarden van ARIFE EM in samenhang met de samenvoeging zullen worden aangepast.

De wijzigingen van de voorwaarden van ARIFE EM zien daarbij op (a) een verduurzaming van het beleggingsbeleid; (b) een aanpassing in de structuur van de beleggingsinstelling; (c) de wijziging van de hoogte van de tracking error; en (d) aanpassing van de tenaamstelling van ARIFE EM.

*a) Verduurzaming beleggingsbeleid*

De aanpassing van het beleggingsbeleid ziet in het bijzonder op de aanvulling dat ondernemingen beoordeeld zullen gaan worden op in hoeverre zij de potentie en intentie hebben zich aan te passen en voor te bereiden op maatschappelijke veranderingen zoals de energietransitie. Wanneer ondernemingen hierin een te geringe mate van adaptiviteit vertonen, dan zullen de aan hen verbonden financiële instrumenten voortaan worden uitgesloten van belegging.

Daarnaast zal bij de uitvoering van het beleggingsbeleid rekening gehouden worden met ESG-scores en water- en koolstofdioxidevoetafdrukken van ondernemingen waarin wordt belegd. Rekening houdend met de rendementsdoelstelling zal het streven luiden een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren en een zo laag

mogelijke water- en koolstofdioxidevoetafdruk. Als gevolg van de voorgenomen wijzigingen met het oog op een duurzamer beleggingsbeleid zullen meer ondernemingen worden uitgesloten van belegging.

De aanpassingen in het beleggingsbeleid zullen leiden tot benodigde mutaties in de samenstelling van de beleggingsportefeuille van ARIFE EM, om deze in overeenstemming te brengen met het duurzame beleggingsbeleid. Naar het oordeel van de beheerder zal het rendement- en risico profiel als gevolg van de verduurzaming van het beleggingsbeleid evenwel niet substantieel veranderen.

*b) Wijziging tracking error*

De maximale tracking error die door ACTIAM nagestreefd wordt ten aanzien van ARIFE EM is thans gesteld op 1%. Met ingang van 24 maart 2020 zal, door een verwachte structurele toename van het aantal uitgesloten ondernemingen (zoals toegelicht in onderdeel (a) hierboven) als gevolg van het duurzamere beleggingsbeleid, de maximale tracking error die door ACTIAM nagestreefd wordt, worden verhoogd naar 1,5%.

*c) Wijziging van de fondskarakteristieken*

ARIFE EM is voor 24 maart 2020 een beleggingsinstelling die uitsluitend toegankelijk is voor professionele beleggers. Met ingang van 24 maart 2020 zal ARIFE EM ook voor particuliere, niet-professionele, beleggers worden opengesteld. Tevens zal ARIFE EM een beursnotering krijgen aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services. De beleggingsinstelling blijft onverminderd gestructureerd als een zogenaamde fonds voor gemene rekening, waarbij het Fonds per 24 maart 2020 de status van fiscale beleggingsinstelling zal verkrijgen.

*d) Aanpassing tenaamstelling*

Met ingang van 24 maart 2020 zal de tenaamstelling van ARIFE EM wijzigen in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. In de onderstaande tabel is de nieuwe naam voor ARIFE EM weergegeven.

HUDIGE TENAAMSTELLING	TENAAMSTELLING VANAF 24 MAART 2020
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

Rekening houdend met bovengenoemde wijzigingen van de voorwaarden van ARIFE EM zal met ingang van 24 maart 2020 AVIA Opkomende Landen worden samengevoegd met ARIFE EM. Zoals hiervoor reeds aangegeven zal ARIFE EM vervolgens voortbestaan onder de naam ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (hierna, “ADIA Opkomende Landen”). Het resultaat van de samenvoeging zal zijn dat AVIA Opkomende Landen zal ophouden te bestaan.

Direct voorafgaand aan de samenvoeging zullen aandeelhouders in AVIA Opkomende Landen een slotdividend ontvangen, dat wordt uitgekeerd om aan de fiscale verplichtingen van het Fonds te kunnen voldoen voordat dit ophoudt te bestaan. Vervolgens zullen op 24 maart 2020 de aandelen van AVIA Opkomende Landen worden omgewisseld in participaties ADIA Opkomende Landen. De ruilverhouding voor de omwisseling die gehanteerd zal worden, wordt tevens gecontroleerd door de accountant en zal zo snel als redelijkerwijs mogelijk na de samenvoegingen op de website van ACTIAM bekend worden gemaakt.

Voor beleggers in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen geldt, doordat het Fonds samengevoegd wordt met het resulterende Fonds ADIA Opkomende Landen, dat zij zullen deelnemen in een Fonds dat geen onderdeel uitmaakt van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Waar AVIA Opkomende Landen haar vermogen volledig belegt in de onderliggende beleggingsinstelling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets, bevinden de beleggingen van ADIA Opkomende Landen zich in het desbetreffende Fonds zelf.

In de navolgende tabel is een overzicht opgenomen van de voornaamste verschillen tussen en overeenkomsten van kenmerken van AVIA Opkomende Landen en ADIA Opkomende Landen.

	AVIA OPKOMENDE LANDEN	ADIA OPKOMENDE LANDEN
ISIN code	NL0011309315	NL0013332547
Type fonds	Indexfonds	Indexfonds
Regio	Opkomende Landen	Opkomende Landen
Doelstelling	Evenaring rendement index	Evenaring rendement index
Index	MSCI Emerging Market Index Net EUR	MSCI Emerging Market Index Net EUR
Beleggingsstructuur	Beleggingen via Onderliggende Beleggingsinstelling	Directe beleggingen in aandelen
Onderliggende instrumenten	Aandelen van beursgenoteerde ondernemingen	Aandelen van beursgenoteerde ondernemingen
Algemene uitsluitingscriteria	Ja	Ja
Aanvullende uitsluitingscriteria	Nee	Ja
Nagestreefde maximale tracking error	Maximaal 1,0%	Maximaal 1,5%
Totale beheervergoeding op jaarbasis	0,24%	0,24%

Voor meer informatie met betrekking tot het ADIA Opkomende Landen wordt verwezen naar het prospectus beschikbaar via de website van ACTIAM.

*(ii) Samenvoeging AVIA Pacific met ADIA Pacific*

Om invulling te geven aan het beleggingsbeleid belegt AVIA Pacific voor 24 maart 2020 in de Onderliggende Beleggingsinstelling ARIFE Pacific. Met ingang van 24 maart 2020 zal AVIA Pacific worden samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (ADIA Pacific). ADIA Pacific zal op 23 maart 2020 worden opgericht en notering krijgen aan Euronext Amsterdam. Het resultaat van de samenvoeging zal zijn dat AVIA Pacific zal ophouden te bestaan.

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, oftewel ADIA Pacific, zal dezelfde eigenschappen hebben en hetzelfde duurzaamheidsbeleid gaan voeren als de uiteindelijke eigenschappen en het uiteindelijke duurzaamheidsbeleid van het onder (i) opgenomen ADIA Opkomende Landen.

Zo zal ADIA Pacific gestructureerd worden als fonds voor gemene rekening met de status van een fiscale beleggingsinstelling. ADIA Pacific zal net als ADIA Opkomende Landen toegankelijk worden gesteld voor zowel professionele als niet-professionele beleggers en zal een beursnotering krijgen aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services.

De verschillen tussen AVIA Pacific en ADIA Pacific zijn op dezelfde wijze te duiden als die tussen AVIA Opkomende Landen en ADIA Opkomende Landen. Voor beleggers in AVIA Pacific geldt, doordat het Fonds samengevoegd wordt met het resulterende Fonds ADIA Pacific, dat zij zullen deelnemen in een Fonds dat geen onderdeel uitmaakt van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Waar AVIA Pacific haar vermogen volledig belegt in de Onderliggende Beleggingsinstelling ARIFE Pacific, bevinden de beleggingen van ADIA Pacific zich in het desbetreffende Fonds zelf.

Direct voorafgaand aan de samenvoeging zullen aandeelhouders in AVIA Pacific een slotdividend ontvangen, dat wordt uitgekeerd om aan de fiscale verplichtingen van het Fonds te kunnen voldoen voordat dit ophoudt te bestaan. Vervolgens zullen op 24 maart 2020 de aandelen van AVIA Pacific worden omgewisseld in participaties ADIA Pacific. De ruilverhouding voor de omwisseling die gehanteerd zal worden, wordt tevens gecontroleerd door de accountant en zal zo snel als redelijkerwijs mogelijk na de samenvoeging op de website van ACTIAM bekend worden gemaakt.

In de navolgende tabel is een overzicht opgenomen van de voornaamste verschillen tussen en overeenkomsten van kenmerken van AVIA Pacific en ADIA Pacific.

	AVIA PACIFIC	ADIA PACIFIC
ISIN code	NL0011309315	NL0013332547
Type fonds	Indexfonds	Indexfonds
Regio	Pacific	Pacific
Doelstelling	Evenaring rendement index	Evenaring rendement index
Index	MSCI Pacific Index Net EUR	MSCI Pacific Index Net EUR
Beleggingsstructuur	Beleggingen via Onderliggende Beleggingsinstelling	Directe beleggingen in aandelen
Onderliggende instrumenten	Aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in regio Pacific	Aandelen van beursgenoteerde Europese ondernemingen in regio Pacific
Algemene uitsluitingscriteria	Ja	Ja
Aanvullende uitsluitingscriteria	Nee	Ja
Nagestreefde maximale tracking error	Maximaal 1,0%	Maximaal 1,5%
Totale beheervergoeding op jaarbasis	0,15%	0,15%

Voor meer informatie met betrekking tot het ADIA Pacific wordt verwezen naar het prospectus beschikbaar via de website van ACTIAM.

### *iii) Samenvoeging ADEIFs met ARIFE Fondsen*

Met ingang van 24 maart 2020 worden ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika samengevoegd met respectievelijk ARIFE EU en ARIFE NA, waarbij tevens de voorwaarden van zowel ARIFE EU als ARIFE NA in samenhang met de samenvoegingen zullen worden aangepast. Het resultaat van de samenvoeging zal zijn dat ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika, ophouden te bestaan en geen onderdeel meer uitmaken van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

De wijzigingen van de voorwaarden van ARIFE EU en ARIFE NA zien op dezelfde onderdelen als die beschreven in onderdeel (i), waarna ARIFE EU zal voortbestaan onder de naam ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (ADIA Europa) en ARIFE NA onder de naam ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (ADIA Noord-Amerika).

Zowel ADIA Europa als ADIA Noord-Amerika zullen dezelfde eigenschappen hebben en hetzelfde duurzaamheidsbeleid gaan voeren als de uiteindelijke eigenschappen en het uiteindelijke duurzaamheidsbeleid van het onder (i) opgenomen ADIA Opkomende Landen. Zowel ADIA Europa als ADIA Noord-Amerika blijven gestructureerd als fonds voor gemene rekening met de status van een fiscale beleggingsinstelling. Net als ADIA Opkomende Landen en ADIA Pacific zullen ADIA Europa en ADIA Noord-Amerika toegankelijk worden gesteld voor zowel professionele als niet-professionele beleggers en beide fondsen zullen een beursnotering krijgen aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services.

Direct voorafgaand aan de samenvoeging zullen aandeelhouders in ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika een slotdividend ontvangen, dat wordt uitgekeerd om aan de fiscale verplichtingen van het Fonds te kunnen voldoen voordat deze Fondsen ophouden te bestaan. Vervolgens zullen op 24 maart 2020 de aandelen van ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika worden omgewisseld in participaties van ADIA Europa respectievelijk ADIA Noord-Amerika. De ruilverhoudingen die voor de omwisseling van aandelen naar betreffende participaties zullen worden gehanteerd, worden tevens gecontroleerd door de accountant en zullen zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk na de samenvoegingen op de website van ACTIAM bekend worden gemaakt.

In de navolgende tabel is een overzicht opgenomen van de voornaamste verschillen tussen en overeenkomsten van kenmerken van de verschillende Fondsen.

	AEIF EUROPA	ADIA EUROPA	AEIF NOORD-AMERIKA	ADIA NOORD-AMERIKA
ISIN code	NL0013332547	NL0011309315	NL0013332554	NL0011309323
Type fonds	Indexfonds	Indexfonds	Indexfonds	Indexfonds
Regio	EU	EU	Noord-Amerika	Noord-Amerika
Doelstelling	Evenaring rendement index	Evenaring rendement index	Evenaring rendement index	Evenaring rendement index
Index	MSCI Europe Index Net EUR	MSCI Europe Index Net EUR	MSCI North America Index Net EUR	MSCI North America Index Net EUR
Beleggingsstructuur	Directe beleggingen in aandelen	Directe beleggingen in aandelen	Directe beleggingen in aandelen	Directe beleggingen in aandelen
Instrumenten	Aandelen van beursgenoteerde Europese ondernemingen	Aandelen van beursgenoteerde Europese ondernemingen	Aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit de regio Noord-Amerika	Aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit de regio Noord-Amerika
Algemene uitsluitingscriteria	Ja	Ja	Ja	Ja
Aanvullende uitsluitingscriteria	Nee	Nee	Ja	Nee
Nagestreefde maximale tracking error	Maximaal 1,5%	Maximaal 1,0%	Maximaal 1,5%	Maximaal 1,0%
Totale beheervergoeding op jaarbasis	0,15%	0,15%	0,10%	0,10%

Voor meer informatie met betrekking tot ADIA Europa en ADIA Noord-Amerika wordt verwezen naar het prospectus beschikbaar via de website van ACTIAM.

*iv) Wijziging beleggingsbeleid ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld*

Verband houdend met de beschreven wijzigingen onder (i), (ii) en (iii) wijzigen tevens de voorwaarden van AVIA Wereld. Dit ziet naast een wijziging van de tenaamstelling naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld, in het bijzonder op een wijziging van het beleggingsbeleid. Om invulling te geven aan het beleggingsbeleid belegt AVIA Wereld voor 24 maart 2020 in de Onderliggende Beleggingsinstellingen: ARIFE EU, ARIFE NA en ARIFE Pacific.

Met ingang van 24 maart 2020 worden de voorwaarden van ARIFE EU en ARIFE NA aangepast, zoals beschreven in onderdeel (iii). In dit kader zal ARIFE EU voortbestaan onder de naam ADIA Europa en ARIFE NA onder de naam ADIA Noord-Amerika.

Voorts zal per 24 maart 2020 de doorbelegging van AVIA Wereld in ARIFE Pacific worden beëindigd en worden voortgezet in ADIA Pacific, welke per 23 maart 2020 wordt opgericht. De kenmerken van ADIA Pacific worden beschreven in onderdeel (ii).

Ter verduidelijking is in de onderstaande tabel weergegeven in welke Onderliggende Beleggingsinstellingen AVIA Wereld met ingang van 24 maart 2020 belegt:

Onderliggende beleggingsinstellingen tot 24 maart 2020	ONDERLIGGENDE BELEGGINSGINSTELLINGEN VANAF 24 MAART 2020	DOELWEGING IN % BLIJFT GELIJK
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	30
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	28
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	Nieuw Fonds: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	10

Voor huidige beleggers in AVIA Wereld geldt dat zij na 24 maart 2020 deelnemen in een indexfonds met een duurzamer beleggingsbeleid. Ten aanzien van beleggingen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin ADIA Wereld belegt, worden namelijk, naast enkel de Algemene Uitsluitingscriteria die momenteel gelden voor beleggingen van AVIA Wereld ook de Aanvullende Uitsluitingscriteria gehanteerd. Aanvullend geldt dat bij het ten uitvoer brengen van het beleggingsbeleid van ADIA Wereld tevens rekening zal worden gehouden met de ESG-score en de water- en koolstofdioxidevoetafdruk van ondernemingen waarin wordt belegd.

Als gevolg van de verduurzaming van de onderliggende beleggingsinstellingen waarin AVIA Wereld belegt wordt per 24 maart 2020 de tenaamstelling van AVIA Wereld aangepast naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld (ADIA Wereld), in lijn met de tenaamstelling van de andere ADIA Fondsen.



#### Actualisatie prospectus

Op 28 maart 2019 is het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. geactualiseerd. De wijzigingen zoals beschreven in de paragraaf 1.10 zijn vastgelegd in het addendum behorend bij het prospectus ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. van 28 maart 2019.

#### Accountant

Op 18 april 2019 heeft ten kantore van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. de Algemene Vergadering van Aandeelhouders plaatsgevonden. In deze vergadering is Ernst & Young Accountants LLP herbenoemd als externe accountant van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. voor het boekjaar 2019.

Voor een nadere toelichting bij deze wijzigingen wordt verwezen naar de Website van de beheerder.



## 1.11 MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN

### ECONOMIE EN FINANCIËLE MARKTEN

#### Economie

De Amerikaanse economie is in 2019 gegroeid met 2,3% en dat ondanks de afwezigheid van grote fiscale stimulansen zoals in 2018. De groei komt voornamelijk op het conto van hogere consumentenuitgaven. De Amerikaanse consument is comfortabel over zijn positie op de arbeidsmarkt. De werkloosheid is erg laag en de lonen zijn langzaam maar zeker aan het stijgen. Ondernemend Amerika blijft echter terughoudend door de onzekerheid over een handelsovereenkomst tussen China en de Verenigde Staten. Het vertrouwen onder bestuursvoorzitters is daardoor op het laagste niveau sinds de kredietcrisis van 2009 gekomen. Bovendien daalden ook diverse Amerikaanse inkoopmanagersindices tot net boven het cruciale niveau van 50 punten, de scheidslijn tussen groei en krimp. In Europa heeft vooral Duitsland last gehad van turbulentie van buitenaf. Zo was er een sterke terugval in Aziatische orders voor machines en auto's, belangrijke sectoren voor de Duitse economie. De onzekerheid omtrent de brexit liet daarnaast ook zijn sporen na. De Duitse export richting het Verenigd Koninkrijk stond in 2019 namelijk sterk onder druk. Frankrijk is intussen weer in de stakingsmodus beland, wat voor een negatief effect in het laatste kwartaal van 2019 heeft gezorgd. Verder lijkt het enorme stimuleringspakket van de Chinese overheid zijn vruchten af te werpen. Onder Chinese ondernemers is het optimisme langzaam aan het terugkeren. De Chinese Caixan inkoopmanagersindex steeg naar 51,8, het hoogste niveau sinds begin 2017.

#### Vastrentende markten

2019 was duidelijk het jaar van de aanhoudende dalende kapitaalmarktrente. De 10-jaarsstaatsrente in Duitsland daalde van 0,2% positief naar een laagterecord van 0,7% negatief in begin september. De aankondiging in september van het kwantitatieve verruimingsprogramma (QE) en de verlaging van de korte rente door de Europese Centrale Bank (ECB) hadden geen of zelfs een averecht effect op de waardering van obligaties. Vanaf dat moment keerde de trend van dalende kapitaalmarktrentes en sloot 10-jaarsstaatsrente in Duitsland het jaar af op een renteniveau van 0,2% negatief. De verrassing binnen de eurozone was Italië. Begin van 2019 vreesden beleggers voor nieuwe verkiezingen, echter door de vorming van een nieuwe Italiaanse regering werd deze afgewend. Deze linkse coalitie heeft ingestemd met de begrotingsregels van de EU. De extra rente (spread) op Italiaanse obligaties versus Duitse obligaties daalde dit jaar van 2,4% naar 1,70%. Ook voor de andere landen uit de eurozone daalde de spread, met name van niet kernlanden als Portugal en Spanje. Het stelsel van Amerikaanse centrale banken, de Federal Reserve (Fed), verlaagde in oktober de rentetarieven voor de derde keer in een jaar met 25 basispunten naar een bandbreedte van 1,50% - 1,75%. Hierdoor daalde de rente op Amerikaans 10-jaarsstaatspapier van 2,7% naar 1,9%.

#### Aandelenmarkten

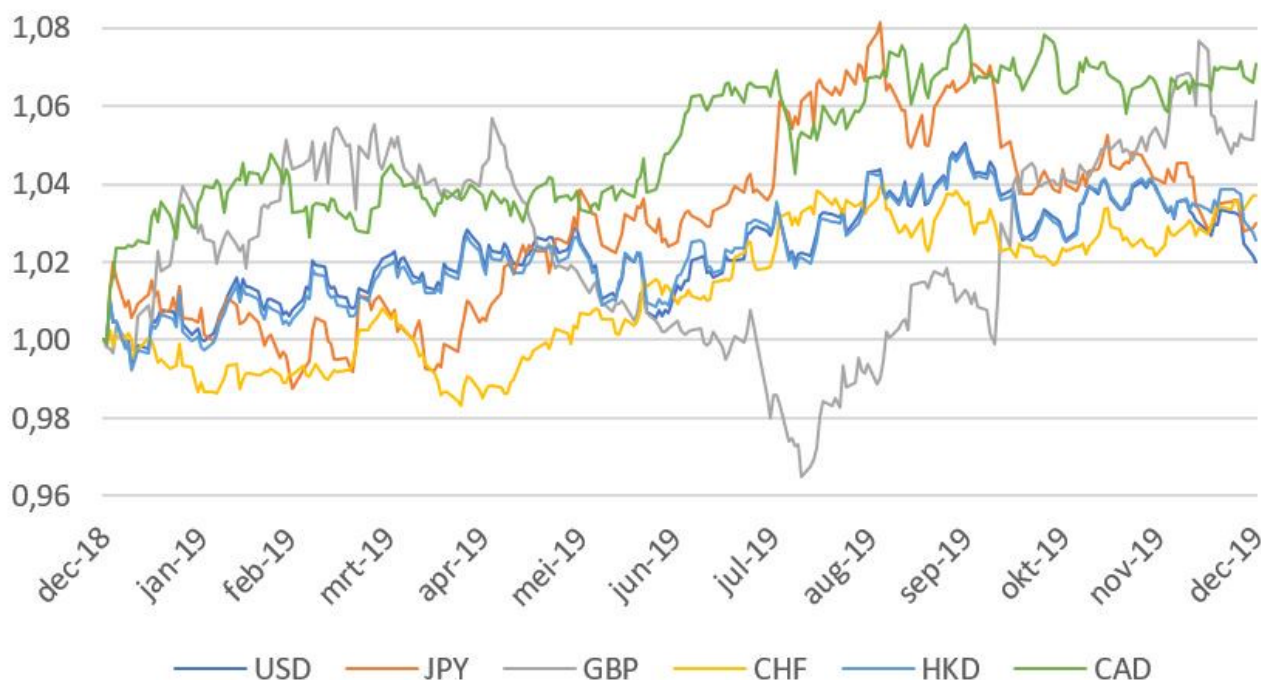
Gedurende 2019 lieten de aandelenmarkten een krachtig herstel zien, na een uitermate zwak verlopen laatste kwartaal van 2018. De stijging van de aandelenkoersen werd gedreven door de aantrekkelijke waardering en de opstelling van centrale banken. Vooral de uitspraak van de Fed dat het zich nu meer wil gaan richten op economische groei en minder op de bestrijding van inflatie zorgde voor een sterk positief sentiment op de financiële markten. Noemenswaardig was de wereldwijde trend dat beleggers gedurende het jaar geld uit de aandelenfondsen onttrokken. In het vierde kwartaal kwam er een draai in deze houding en stroomde er weer geld in de markten, wat de aandelenkoersen een extra impuls gaf. Uiteindelijk werd 2019 ook in historisch perspectief een ijzersterk jaar, namelijk het beste beursjaar sinds 1999. Noord-Amerika was de best presterende regio waar aandelen in euro's gemeten met 33% in waarde stegen, daarna gevolgd door Europa (+26%), Pacific (+21%) en Emerging Markets (+21%), gebaseerd op de regionale benchmarks.

#### Valuta's

De bewegelijkheid in de valutamarkten was opvallend laag. De gemiddelde dagelijkse beweging is in de afgelopen vijf jaar nog niet zo laag geweest. Ook de verwachte monetaire acties van zowel de Fed als de ECB hadden vrijwel geen effect op de verhouding tussen de euro en de Amerikaanse dollar. Het Britse pond liet in 2019 wel degelijk relatief meer beweging zien dan andere belangrijke valuta's en was de uitzondering op de regel. Deze munt bewoog vooral mee met de toe- of afnemende kans op wel of geen harde brexit. Op de verkiezingsuitslag van het Britse parlement in december steeg het Britse pond in een klap met 2% versus de euro. Echter na de opmerkingen van Boris Johnson een paar dagen later moest de munt deze winst weer inleveren. Het pond begon het jaar op 1,11 versus de euro en eindigde op 1,17, een winst van ruim 5%. De Amerikaanse dollar werd 2% duurder versus de euro. De Japanse yen bewoog vrijwel mee met de Amerikaanse dollar en won 3% ten opzichte van de euro.



## Valutaverloop ten opzichte van de euro: ultimo 2018 tot en met ultimo 2019



Een stijgende lijn toont een stijging van de waarde van de betreffende valuta ten opzichte van de waarde van de euro. Bijvoorbeeld, de waarde van de Canadese dollar steeg ten opzichte van de euro gedurende 2019.

### VOORUITZICHTEN

De (geo)politieke uitdagingen van vorig jaar zoals de uitvoering van de brexit en de handelsonderhandelingen tussen de Verenigde Staten en China staan ook voor 2020 op de agenda. Daar zijn verder nog de Amerikaanse presidentsverkiezingen en het coronavirus bijgekomen. Begin 2019 vreesden veel marktpartijen voor een terugval van de wereldeconomie, deze verwachting is met name in Europa uitgekomen. Voor 2020 gaan wij uit van een bescheiden economische groei. Wij verwachten weliswaar een negatieve impact van het coronavirus, maar de terugval in de economie zal slechts van tijdelijke aard zijn. Het ligt niet voor de hand dat de enorme stijging in de waardering van aandelen nog een keer herhaald wordt. Hogere aandelenkoersen moeten vooral komen uit toenemende bedrijfswinsten. De mogelijkheden voor het bedrijfsleven zijn echter beperkt. Weliswaar voorzien we wat betere economische omstandigheden, maar een belangrijk deel van deze groei zal naar verwachting ten gunste van stijgende loonkosten komen. In Europa zou de rente wellicht nog iets verder kunnen dalen, maar daarvoor is een nog ruimer monetair beleid van de ECB voor nodig. Gezien de steeds luider wordende kritiek op het huidige monetair beleid lijkt ons dat niet logisch. We verwachten voor 2020 een lichte stijging van de kapitaalmarktrente, wat het rendement op de obligaties gaat drukken.

## 1.12 ONTWIKKELINGEN RONDOM HET ESG-BELEID

2019 was een enerverend jaar voor ACTIAM als verantwoorde vermogensbeheerder, met diverse ontwikkelingen ten aanzien van voorgenomen wet- en regelgeving op het gebied van duurzaam beleggen. Een belangrijke ontwikkeling betreft een verdere standaardisering van duurzaamheidseisen voor beleggers, op basis van de lancering door de Europese Commissie van de zogeheten 'EU-Taxonomie' voor duurzaam beleggen en investeren. Hiermee rekening houdend heeft ACTIAM, om voorloper te blijven als verantwoorde vermogensbeheerder gedurende 2019 haar duurzaamheidsbeleid geactualiseerd en een ESG-database en dashboard geïntroduceerd. Daarnaast is met de duurzame indexstrategie een nieuwe duurzame productpropositie aan het assortiment toegevoegd. Tegelijkertijd zette ACTIAM gedurende 2019 verdere stappen op het gebied van het beheersing van ESG-risico's, op basis van onder meer uitsluitingen, engagement, en het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. Door onder andere deze inspanningen scoorde ACTIAM wederom hoog op onafhankelijke externe benchmarks.

### ACTUALISATIE DUURZAAMHEIDSBELEID

In lijn met de missie van ACTIAM om de transitie naar een duurzame samenleving te ondersteunen heeft ACTIAM in 2019 haar duurzaam beleggingsbeleid geactualiseerd, in welk kader tevens een ESG-dashboard voor specifieke fondsen en mandaten is geïntroduceerd.

#### Herziening duurzaamheidsbeleid

ACTIAM streeft naar een duurzame samenleving waarin bedrijven kunnen floreren terwijl ze opereren binnen de planetaire grenzen en de sociale grondslagen van de samenleving. ACTIAM verwacht van bedrijven dat zij zich voorbereiden op, en een rol spelen in, de onvermijdelijke transities die nodig zijn om in de nabije toekomst een duurzame samenleving te bereiken.

Het herziene duurzaamheidsbeleid ziet erop toe dat er, in aanvulling op dat ACTIAM ondernemingen, instellingen en overheden beoordeelt op onacceptabel gedrag op basis van de ESG-criteria, meer aandacht is voor de capaciteit van bedrijven om zich aan te passen aan veranderende maatschappelijke en marktomstandigheden. ACTIAM beoordeelt hierbij in hoeverre entiteiten de capaciteit en de intentie hebben om ESG-gerelateerde risico's te beheersen die samenhangen met de noodzakelijke economische en maatschappelijke transitie. Het gedrag van bedrijven wordt op zeven 'business drivers' getoetst: het gebruik van fossiele brandstoffen, land, water, chemicaliën, het managen van menselijk kapitaal, sociaal kapitaal en het gedrag en de integriteit van organisaties. Ondernemingen die onvoldoende voorbereid zijn op de noodzakelijke transitie, bijvoorbeeld de overgang naar een fossielvrije economie, lopen een groot risico om marktaandeel te verliezen. Deze worden aangemerkt als 'non-adaptief' en kunnen worden uitgesloten van belegging. Daarnaast worden bedrijven gemarkeerd als 'in de gevarenzone' indien deze in staat zijn de transitie te maken, maar onvoldoende zijn gevorderd in de praktische uitvoering hiervan. Deze bedrijven worden vooralsnog niet uitgesloten voor alle Fondsen van ACTIAM. Echter wordt deze laatste categorie bedrijven wel uitgesloten van de duurzame en impact Fondsen die ACTIAM haar klanten biedt.

De basis van het duurzaamheidsbeleid is onveranderd gebleven: Ondernemingen, overheden en instellingen moeten aan sociaal-ethische principes, de Fundamentele Beleggingsbeginselen (FIP), voldoen om in de Fondsen van ACTIAM opgenomen te kunnen worden. De Fundamentele Beleggingsbeginselen zijn gebaseerd op een reeks internationale conventies en beginselen, waaronder de 'Principles for Responsible Investment' (UNPRI) en Global Compact (UNGC) van de Verenigde Naties. Ondernemingen, overheden en instellingen die niet aan deze beginselen voldoen, vertonen wat ACTIAM betreft onaanvaardbaar gedrag en worden als gevolg uitgesloten van het beleggingsuniversum.

#### Introductie ESG-database en dashboard

In 2019 lanceerde ACTIAM de eerste interactieve ESG-dashboards voor een selectie van klanten met een specifiek mandaat. De dashboards bevatten informatie over de duurzame en financiële prestaties van een mandaat of een Fonds waarin klanten beleggen. Op deze manier krijgen klanten inzicht in onder andere de ESG-risico's, CO<sub>2</sub>-voetafdruk, watervoetafdruk, groene obligaties en bijdrage aan duurzame ontwikkelingsdoelen (SDGs) van hun beleggingen. De dashboards zijn afkomstig uit de ESG-database van ACTIAM, die ook wordt gebruikt voor de publicatie van duurzaamheidsinformatie op (websites van) klanten, evenals voor interne investeringsbeslissingen. Op deze manier wordt het gemakkelijker om duurzame en financiële prestaties verder te integreren.

### BEHEERSING VAN ESG-RISICO'S

ACTIAM's duurzaamheidsbeleid vraagt om identificatie en management van zowel de risico's als de kansen die de duurzaamheidstransitie met zich meebrengt. Als actief aandeelhouder zet ACTIAM meerdere instrumenten in om

ESG-risico's te beheersen: screening, uitsluitingen, engagement, stemmen, ESG-integratie en beleggen in bedrijven met positieve impact. Uiteindelijk is het doel om een gedragsverandering te stimuleren om te zorgen voor activiteiten in lijn met de duurzame transitie die ACTIAM voor ogen heeft.

### Identificatie van ESG-risico's

De identificatie van ESG-gerelateerde risico's is een centraal aspect van het duurzaamheidsbeleid van ACTIAM. Risico's worden gemeten op basis van a) de mate waarin entiteiten worden blootgesteld aan duurzaamheidsrisico's en b) de mate waarin entiteiten het aanpassingsvermogen hebben om die risico's te beheren. ACTIAM gebruikt meerdere gegevensbronnen om zowel de fysieke als de transitierisico's van entiteiten te beoordelen. Deze data wordt uiteindelijk gebruikt ten behoeve van uitsluitingen en ESG-scores.

Eén van de risico's die ACTIAM beoordeelt is het gebruik van fossiele brandstoffen, door te kijken naar de mate waarin entiteiten worden blootgesteld aan de transitierisico's van klimaatverandering. Hierbij wordt beoordeeld in welke mate bedrijven opereren in lijn met een scenario waarin de wereld overgaat naar een koolstofarme economie. Voorbeelden van factoren die in dit scenario zijn meegenomen zijn de introductie van een koolstofprijsbeleid door overheden en de ontwikkeling van nieuwe technologieën voor duurzame energie.

### Toelatingen en uitsluitingen van ondernemingen, overheden en instellingen

In totaal waren 282 bedrijven uitgesloten per einde 2019. Mede op basis van het aangescherpte duurzaamheidsbeleid, werden 112 nieuwe bedrijven uitgesloten. Ongeveer de helft van de nieuw uitgesloten bedrijven overtreden de fundamentele beleggingsbeginselen van ACTIAM met betrekking tot milieu, mensenrechten, arbeidsrechten, controversiële wapens en klant- en productintegriteit. De andere helft van de uitsluitingen was naar het oordeel van ACTIAM niet voldoende adaptief met het oog op noodzakelijke duurzame transitie.

Voorbeelden van bedrijven die zijn uitgesloten door overtreding van de fundamentele beleggingsbeginselen zijn:

- Elbit Systems Limited. Elbit Systems Limited ontwikkelt en levert een reeks aan lucht-, land- en maritieme systemen voor defensie, binnenlandse veiligheid en commerciële luchtvaarttoepassingen. Een recente overname van Elbit Systems Limited heeft de activiteiten in de eerste categorie uitgebreid met de productie van clustermunities. ACTIAM acht dit wapen controversieel en sluit daarom Elbit Systems Limited uit van beleggingen.
- Japan Tobacco International Financial Services. Dit bedrijf is nieuw in de benchmark en uitgesloten conform het beleid voor ondernemingen gelieerd aan uitgesloten moederbedrijven. Het moederbedrijf Japan Tobacco Inc. is in 2016 uitgesloten vanwege de productie van tabak.
- The Stars Group. Ook The Stars Group is een nieuwe toetreders van de benchmark. Het bedrijf is een wereldwijde aanbieder van online en mobiele gokspellen. Hiermee is het bedrijf in overtreding met het ACTIAM beleid omtrent het aanbieden van gokspellen, loterijspellen en wedstrijdspellen.
- Vale S.A. en Vale Overseas Ltd (onderdeel van Vale S.A.). In januari 2019 heeft er wederom een dambreuk plaatsgevonden bij een mijn in het beheer van het bedrijf Vale. Na een soortgelijke ramp in 2015 heeft ACTIAM responsief engagement gevoerd met het bedrijf. Dit heeft helaas niet tot de nodige gedragsverandering geleid bij Vale waardoor deze nieuwe ramp kon worden voorkomen. Volgens onafhankelijke auditors is de veiligheid van diverse dammen van het Braziliaanse mijnbouwconcern niet gewaarborgd. Vale is uitgesloten op basis van overtreding op de criteria milieu en mensenrechten.
- Hangzhou Hik-vision Digital, iFlyTek Co. Ltd., Xiamen Meiya Pico Information en Zhejiang Dahua Technology zijn uitgesloten wegens hun betrokkenheid bij de schending van mensenrechten. Deze bedrijven leveren essentiële producten en/of diensten aan de Xinjiang Integrated Joint Operations Platform (IJOP) en de Uyghur 'heropvoedingskampen' in Xinjiang. De Chinese overheid wordt ervan beschuldigd een zeer indringende 'surveillance staat' te bouwen in de historische moslim regio Xinjiang. Dit is in overtreding met internationale rechten op privacy en de vrijheid van vereniging en beweging.

Ongeveer een derde van de nieuw uitgesloten bedrijven heeft ofwel substantiële plannen om kolencentrales uit te breiden of te bouwen, of loopt ver achter bij de overgang naar een koolstofarme economie. Ondanks het gebruik van fossiele brandstoffen ondernemen deze bedrijven geen actie om zich voor te bereiden op verwachte marktveranderingen en regelgeving. Deze bedrijven kunnen beleggingsrisico's veroorzaken in beleggingsportefeuilles en zijn daarom uitgesloten van beleggingen. Voorbeelden zijn bedrijven zoals Aboitiz Power Corp., Compagnie Petroliere Imperiale LTEE (Imperial Oil), Korea Western Power en Saudi Arabian Oil Co.

Andere uitsluitingen hadden betrekking op landgebruik, en de bedrijven China Northern Rare Earth Group High Tech Co. en Volcan Compania Minera, Mexichem SAB de CV werden uitgesloten vanwege slechte prestatie op het

gebied van chemicaliën en afvalbeheer. Country Garden Holdings Company Limited werd uitgesloten op basis van onverantwoorde omgang met arbeidsrechten.

In de verslagperiode zijn twee nieuwe bedrijven toegelaten tot het beleggingsuniversum die voorheen waren uitgesloten. ArcelorMittal S.A. werd toegelaten omdat het gestopt is met het verwijderen van bergtoppen voor koolwinning, wat voorheen reden voor uitsluiting was. ArcelorMittal S.A. blijft echter wel geclassificeerd als een bedrijf met verhoogd risico. Singapore Technologies Engineering Ltd. is toegelaten omdat het bedrijf gestopt is met het ontwerpen, produceren en verkopen van antipersoonsmijnen en clustermunitie en gerelateerde componenten. Betrokkenheid bij deze activiteiten heeft er voorheen toe geleid dat het bedrijf werd uitgesloten van beleggingen in 2016. Gezien de geconstateerde gedragsverandering van het bedrijf is besloten het bedrijf weer toe te laten tot het beleggingsuniversum.

### Percentage van uitgesloten ondernemingen

In onderstaande tabel is per regio aangegeven welk percentage van de benchmark is uitgesloten.

BENCHMARK	PERCENTAGE UITSLUITINGEN 31-12-2019	PERCENTAGE UITSLUITINGEN 31-12-2018
MSCI Europe	5,5%	5,4%
MSCI North America	5,2%	4,6%
MSCI Pacific	3,8%	2,7%
MSCI Emerging Markets	9,9%	8,0%
MSCI World	5,1%	4,5%

### Toelatingen en uitsluitingen van overheden

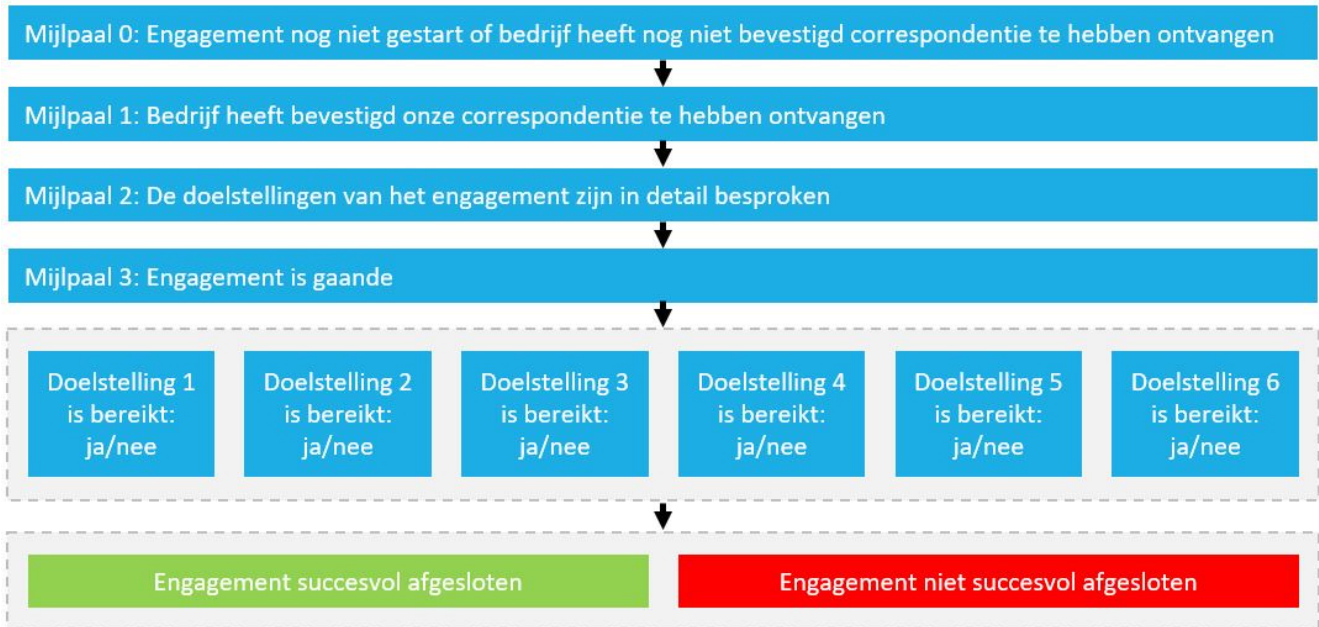
Het ESG-beleid van ACTIAM voor staatsobligaties, gebaseerd op de Fundamentele Beleggingsbeginselen, schrijft voor dat ACTIAM niet belegt in staatsobligaties van landen waarop het wapenembargo van de Verenigde Naties (VN) of de Europese Unie (EU) van toepassing is. Uitsluiting van staatsobligaties vindt ook plaats wanneer overheden het stempel 'niet vrij' krijgen op basis van de gehanteerde criteria door 'Freedom House' of wanneer overheden in het onderste kwintiel eindigen op basis van de zogeheten 'Worldwide Governance Indicators'. In de verslagperiode zijn geen nieuwe landen toegelaten tot het beleggingsuniversum. Twee landen, Oeganda en Nicaragua, zijn uitgesloten omdat beide landen beoordeeld worden als 'niet vrij' door Freedom House.

De volledige lijst met uitsluitingen per 31 december 2019 is weergegeven in [bijlage 3](#), [bijlage 4](#) en [bijlage 5](#).

### Engagement

ACTIAM voert vele engagementgesprekken per jaar om bedrijven te stimuleren hun duurzaamheidsrisico's en -kansen inzichtelijk te maken en daarop te acteren. Op die manier kunnen deze bedrijven stappen zetten in de juiste richting van een duurzame transitie. Engagement betekent met een bedrijf de dialoog aangaan om diens gedrag te beïnvloeden. De dialoog kan responsief worden gevoerd, in antwoord op specifieke incidenten, of proactief om oplossingen aan te dragen waarmee de bedrijven gaan voldoen aan door ACTIAM gestelde duurzaamheidscriteria.

Voorafgaand aan een engagement worden doelen vastgesteld zodat ACTIAM de voortgang kan worden gevolgd. De onderstaande figuur geeft een overzicht hiervan.



De volgende initiatieven vormen een selectie van de engagements die in 2019 zijn gevoerd.

- **Watergebruik:** Verantwoord watergebruik is belangrijk voor de ambitie van ACTIAM om een water-neutrale portefeuille te realiseren. Daarom voert ACTIAM, samen met andere beleggers, gesprekken met bedrijven die zeer afhankelijk zijn van water en daarom gevoelig voor veranderingen in de beschikbaarheid en kwaliteit van water. Uit een benchmarkonderzoek is gebleken dat de bedrijven waarmee engagement is gevoerd op waterverbruik meer verbeteringen hebben aangebracht in hun aanpak van waterrisico's in vergelijking met andere bedrijven. Sinds september 2019 maakt ACTIAM deel uit van een werkgroep voor verantwoord waterverbruik in de mijnbouwsector. Samen met Nederlandse vermogensbeheerders, een brancheorganisatie en een internationaal initiatief voor natuurbehoud, wil ACTIAM mijnbouwbedrijven stimuleren om zich publiekelijk te binden aan normen en richtlijnen voor waterverbruik, zoals het 'Initiative for Responsible Mining Assurance' (IRMA).
- **Fastfood:** ACTIAM heeft zich aangesloten bij een nieuw samenwerkingsverband met fastfoodbedrijven dat werd gelanceerd door de 'Coalition for Environmentally Responsible Economies' (CERES) en 'Farm Animal Investment Risk and Return' (FAIRR). Het engagement richt zich op zes fastfoodbedrijven: Domino's Pizza, McDonald's, Brands International Restaurant, Chipotle Mexican Grill, Wendy's Co en Yum! Brands. Deze bedrijven worden geconfronteerd met steeds strengere wet- en regelgeving, kritische consumenten en de fysieke gevolgen van klimaatverandering (zoals droogte). De bedrijven worden via het engagement gestimuleerd een duidelijke strategie te definiëren om deze risico's te verminderen. Bedrijven kunnen bijvoorbeeld het beleid ten aanzien van leveranciers versterken, wetenschappelijk onderbouwde doelen voor CO<sub>2</sub>-emissiereductie vaststellen en scenarioanalyses uitvoeren om risico's beter te identificeren.
- **Bont en exotisch leer:** Verwachtingen van consumenten, activisten en strenger overheidsbeleid hebben ertoe geleid dat verschillende modemerken bontvrij zijn geworden. ACTIAM heeft in een samenwerking met andere vermogensbeheerders engagement gevoerd met vijf luxe modemerken over hun gebruik van bont en exotische leersoorten. Het doel van de engagement was om beter te begrijpen hoe bedrijven worden blootgesteld aan de risico's van het gebruik van bont en exotisch leer, de negatieve consumentenperceptie daarover en het gebruik ervan geleidelijk of helemaal af te schaffen. Een drietal van de vijf modehuizen heeft inmiddels aangekondigd om te stoppen met het gebruik van bont en bieden meer transparantie over de inkoop en het gebruik van dierlijke materialen in het productieproces.
- **Plastic:** ACTIAM neemt deel aan drie engagementprogramma's om het gebruik van plastic te verminderen en oplossingen te vinden voor de vervuiling die het gebruik van plastic teweeg brengt. In de 'Plastic Solutions Investor Alliance', gelanceerd door 'As You Sow', werkt ACTIAM samen met grote bedrijven om het gevaar van plastic afval en vervuiling te bestrijden. De UNPRI 'Plastic Investor Working Group' streeft ernaar oplossingen te vinden voor de ecologische en economische risico's van kunststoffen, bijvoorbeeld door nieuwe technologieën en innovaties. Via de 'New Plastics Economy' ondersteunt ACTIAM initiatieven om belangrijke stakeholders samen te brengen om het gebruik van plastic te verminderen en circulaire oplossingen te



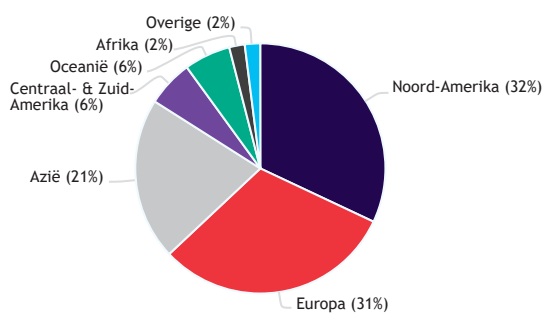
stimuleren. Deelnemers hebben zichzelf als doel gesteld om voor 2025 het gebruik van plastic te verminderen, recyclen of zelfs volledig te elimineren.

Naast engagement via gesprekken publiceert ACTIAM met enige regelmaat publieke ‘statements’. Zo heeft ACTIAM in april 2019 samen met andere Nederlandse investeerders een gezamenlijk statement uitgebracht over de rol van de olie- en gasector in het tegengaan van klimaatverandering en het faciliteren van de energietransitie. In het statement roepen investeerders olie- en gasbedrijven op om CO<sub>2</sub>-reductiedoelstellingen op te nemen in overeenstemming met het Parijs-Akkoord en transparant te zijn over hoe ze deze doelstellingen gaan bereiken.

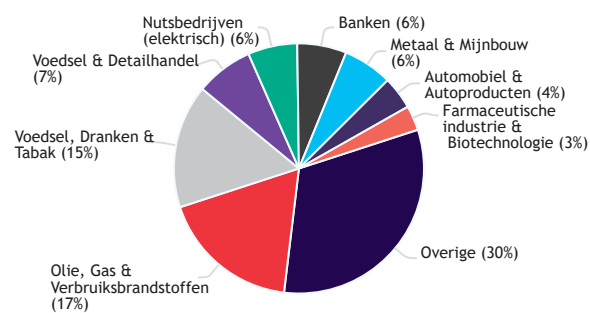
De crisis in de Amazone dit jaar was een duidelijke indicator van de economische risico's van de gevolgen van ontbossing, bosbranden, klimaatverandering en veranderingen in landgebruik. Samen met 230 andere investeerders heeft ACTIAM in september 2019 daarom een statement uitgebracht waarin het bedrijven dringend verzoekt om ontbossing in de waardeketen tegen te gaan en daarover transparant te zijn.

De volgende grafieken geven inzicht in de engagements verdeeld naar regio, sector, thema, soort, doelstelling en mijlpaal. Daarnaast is er een overzicht van gesteunde aandeelhoudersvoorstellen verdeeld naar onderwerp per regio.

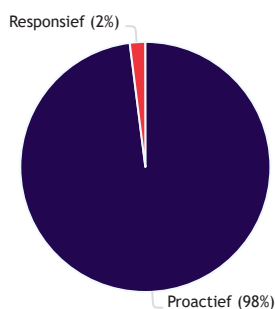
### VERDELING ENGAGEMENTS NAAR REGIO



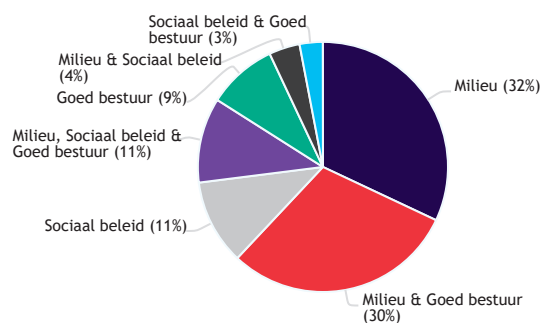
### VERDELING ENGAGEMENTS NAAR SECTOR



### VERDELING ACTIEVE ENGAGEMENTS NAAR SOORT

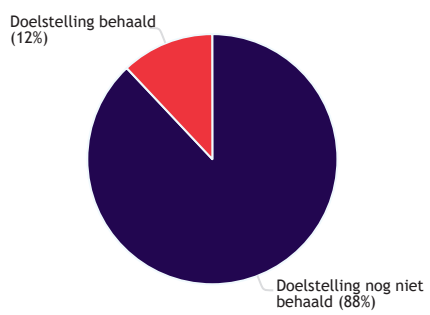


### VERDELING ENGAGEMENTS NAAR ESG THEMA

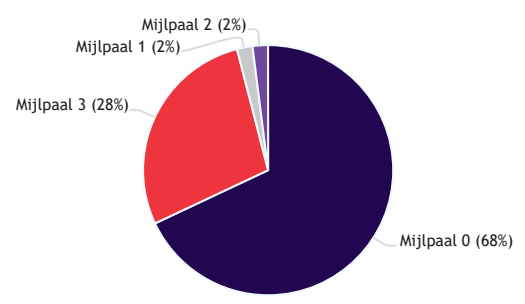




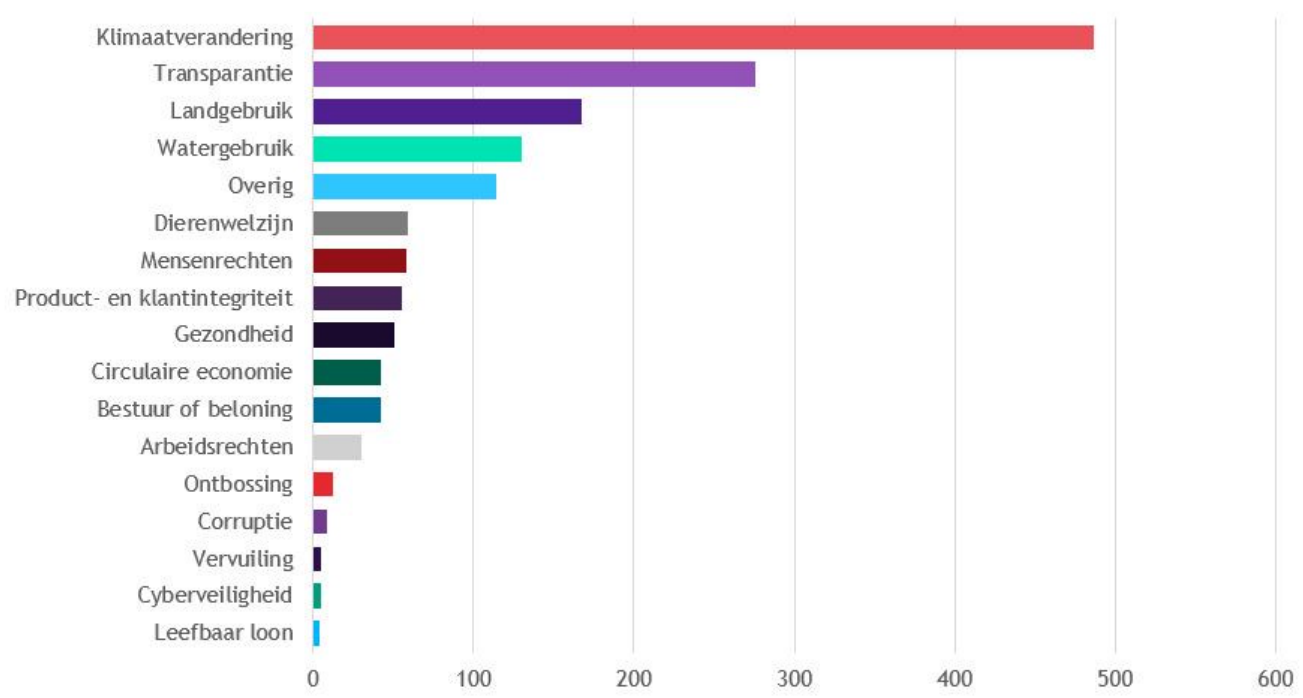
## VERDELING ACTIEVE ENGAGEMENTS NAAR DOELSTELLING



## VERDELING ENGAGEMENTS NAAR MIJLPAAL



### Engagement cases per onderwerp



### Uitoefening stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen

Als aandeelhouder van een onderneming heeft ACTIAM het recht om te stemmen op jaarlijkse Algemene vergaderingen van Aandeelhouders (AvA's) of Buitengewone Algemene vergaderingen van Aandeelhouders (BAVA's). ACTIAM gebruikt haar stemrecht als aandeelhouder om bedrijven aan te sporen om duurzamer te werk te gaan. Dat kan door te stemmen (1) op voorstellen van het bestuur, (2) op voorstellen van andere aandeelhouders, of (3) door zelf voorstellen op de agenda van een vergadering te zetten. ACTIAM streeft er daarbij naar om te stemmen op alle mogelijke AvA's van de in haar beleggingsportefeuilles opgenomen bedrijven. Daarnaast is de doelstelling om over alle voorgestelde besluiten (van zowel aandeelhouders als management) te stemmen.

ACTIAM heeft beginselen van het 'International Corporate Governance Network' (ICGN) geadopteerd als overkoepelende richtlijnen voor goed bestuur. De ICGN-beginselen worden internationaal erkend als 'best practices' en weerspiegelen en onderschrijven de OESO 'Principles of Corporate Governance'. Op basis van deze richtlijnen heeft ACTIAM een algemeen stembeleid ontwikkeld voor typische onderwerpen op de agenda van de aandeelhoudersvergaderingen. Aangezien aandeelhoudersvoorstellen zich niet alleen richten op governance-onderwerpen maar ook op sociale, milieu- en ethische kwesties, zijn ook de beleggingsbeginselen en financiële materiële drijfveren uit het duurzaamheidskader van ACTIAM in het stembeleid opgenomen.

Voor het uitvoeren van het stemproces werkt ACTIAM met een externe organisatie (Sustainalytics, voorheen GES). Deze organisatie stemt volgens ACTIAM's stembeleid. Eenmaal per jaar wordt een audit uitgevoerd om te kijken

of de stemmen inderdaad aan het beleid voldoen. Daarnaast is er gedurende het jaar contact met Sustainalytics over specifieke vergaderingen, bijvoorbeeld van bedrijven waarmee engagement wordt gevoerd of als de uitgebrachte stemmen niet tot de gewenste verandering leiden.

## Europa

*Ondernemingen waarin wordt belegd via de ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe*

*Relevante Fondsen: ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa en ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld*

ACTIAM stemde in 2019 op 438 AvA's van ondernemingen waarin, via ARIFE EU, wordt belegd door het ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa en ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld. Meer dan de helft van die vergaderingen vond plaats in het Verenigd Koninkrijk, Duitsland, Frankrijk en Zweden. 29 vergaderingen hadden betrekking op Nederlandse ondernemingen. ACTIAM stemde op ongeveer de helft van alle vergaderingen (218) op ten minste één voorstel tegen het management van de onderneming. Van alle managementvoorstellen stemde ACTIAM in 8% van de voorstellen tegen. Van deze tegenstemmen ging bijna de helft (231) over beloningen en 29% over bestuurskwesties. Op de vergadering van de Britse Lloyd Banking Group stemde ACTIAM bijvoorbeeld tegen het beloningspakket omdat de substantiële salarisstijging niet in relatie staat met prestaties van de onderneming over de afgelopen 5 jaar. Bij Deutsche Bank stemde ACTIAM tegen de ratificatie van zowel de directie als de raad van commissarissen vanwege de verzwakte positie van de bank. Daarnaast steunde ACTIAM 52 van 160 ingediende aandeelhoudersresoluties. Een deel van de door ACTIAM gesteunde resoluties (19) had betrekking op bestuursaangelegenheden, zoals het verwijderen van de voorzitter van de raad van bestuur van de Zweedse oliemaatschappij Lundin Petroleum vanwege mogelijke medeplichtigheid aan internationale misdrijven in Zuid-Soedan.

*Ondernemingen waarin wordt belegd via Euro Aandelenpool*

*Relevante Fondsen: ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief*

ACTIAM stemde op 90 AvA's van ondernemingen waarin ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief, via Euro Aandelenpool, beleggen. De meeste vergaderingen vonden plaats in het Verenigd Koninkrijk (24), Frankrijk (12), Duitsland (11) en Nederland (10). ACTIAM stemde tegen het management op 40 vergaderingen (44%) tegen 90 managementvoorstellen. Het grootste deel hiervan (41) betrof beloningsvoorstellen zoals bij de Britse drankengroep Diageo. ACTIAM stemde ook tegen 26 benoemingen, waaronder tegen de benoeming van de raad van commissarissen van Deutsche Wohnen wegens het niet in stemming brengen van het beloningsbeleid van het bedrijf.

*ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa*

ACTIAM stemde in 2019 op 191 AvA's van ondernemingen waarin wordt belegd door het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa, waarbij bijna twee derde van de AvA's (124) plaatsvonden in het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, Duitsland en Nederland. Bij meer dan de helft van de vergaderingen (99) is er op ten minste één voorstel tegen het management gestemd. ACTIAM stemde tegen 238 van de bijna 3100 managementresoluties (16%), waarbij het grootste deel van de oppositie betrekking had op voorstellen gekoppeld aan beloningen en verkiezingen voor het bestuur. Zo is er bijvoorbeeld tegen het beloningsbeleid gestemd op de vergaderingen van de Britse projectontwikkelaar The Berkeley Group en de Zwitserse chemiegroep EMS Chemie vanwege het ontbreken van verantwoordelijk op bestuursniveau gerelateerd aan milieu en sociale zaken. Daarnaast stemde ACTIAM voor 17 aandeelhoudersvoorstellen, zoals op de AvA van het Zweedse telecombedrijf Telia met als doel de rechten van aandeelhouders te bevorderen.

*Ondernemingen waarin wordt belegd via Euro Vastgoedfondsenpool*

*Relevante Fondsen: ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief*

ACTIAM stemde in 2019 op 63 AvA's van ondernemingen waarin ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief, via Euro Vastgoedfondsenpool, beleggen. Ongeveer een derde (19) van de vergaderingen vond plaats in het Verenigd Koninkrijk. ACTIAM stemde tegen 45 managementvoorstellen, waarvan 18 tegenstemmen te maken hadden met beloningsvoorstellen, zoals bij het Britse vastgoedbedrijf The Workspace Group. Ook stemde ACTIAM tegen 13 benoemingen van bestuursleden zoals bij het Britse Derwent, waar ACTIAM zich verzette tegen de CEO-kandidatuur voor voorzitter van de raad van bestuur.

## Amerika

*Ondernemingen waarin wordt belegd via ACTIAM Responsible Index Fund Equity North-Amerika*

*Relevante Fondsen: ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld*

ACTIAM stemde op 700 AvA's van ondernemingen waarin ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld, via ARIFE NA, beleggen. Het grootste deel van die vergaderingen (85%) vond plaats in de Verenigde Staten. ACTIAM stemde tegen 15% van de 8035 bestuursvoorstellen en steunde 72% van de 373 ingediende aandeelhoudersresoluties. Het grootste deel van de tegenstemmen (43%) betrof beloningsvoorstellen zoals bij het oliemaatschappij Anadarko Petroleum. Daarnaast stemde ACTIAM op 285 vergaderingen tegen de verlenging van de accountantsaanstelling om de onafhankelijkheid en objectiviteit van de accountant te waarborgen. Zo heeft ACTIAM tegen de verlenging van de accountant bij het Amerikaanse bedrijf Campbell Soup gestemd vanwege de onafgebroken aanstelling van 65 jaar. ACTIAM steunde bovendien 268 aandeelhoudersvoorstellen, waaronder resoluties voor het vergroten van het percentage plantaardige eiwitten in voedingsmiddelen (Heinz) en het verkleinen van de beloningsverschillen tussen mannen en vrouwen (Microsoft).

*Ondernemingen waarin wordt belegd via Global Equity Mixpool (Amerika Aandelenpool)*

*Relevante Fondsen: ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief*

Voor Amerika Aandelenpool, waarin ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief via Global Equity Mixpool beleggen heeft ACTIAM op 64 AvA's gestemd. Bijna alle vergaderingen vonden plaats in de Verenigde Staten, met uitzondering van de Zwitserse verzekeraar Chubb dat is genoteerd in Bermuda en het Verenigd Koninkrijk. ACTIAM stemde ten minste één keer tegen het management op 57 van alle vergaderingen (89%) en tegen 108 van 818 managementvoorstellen (13%). Bijna de helft daarvan (48) betrof beloningsvoorstellen, meestal voor excessieve beloningen zoals bij Microsoft. Daarnaast stemde ACTIAM 34 keer tegen de verlenging van accountantskantoren, meestal vanwege langdurige onafgebroken aanstellingen wat de onafhankelijkheid van de accountant in gevaar brengt. Een voorbeeld hiervan is de aanstelling van accountantskantoor PWC bij Nike (45 jaar). Op 25 vergaderingen stemde ACTIAM bovendien tegen herbenoemingen, zoals vier genomineerden voor de raad van het bestuur van Facebook, waaronder oprichter Mark Zuckerberg, vanwege het onvoldoende invulling geven aan hun toezichtsrol. ACTIAM steunde ook een aantal aandeelhoudersvoorstellen (50) om bedrijven op te roepen zich meer in te zetten voor het klimaat, mensenrechten en arbeidsrechten en andere ESG-onderwerpen.

*ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika*

In 2019 hebben er 83 AvA's plaatsgevonden van Amerikaanse en Canadese ondernemingen waarin wordt belegd door het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Op 64 vergaderingen stemde ACTIAM in totaal tegen of onthield zich van stemmen, 127 van de 817 bestuursvoorstellen (15%). ACTIAM stemde daarbij tegen de 61 beloningsvoorstellen zoals bij het bedrijf Electronic Arts. ACTIAM stemde ook voor 21 resoluties ingediend door andere aandeelhouders aangaande diversiteit, mensen- en arbeidsrechten en bestuursaangelegenheden. Van deze aandeelhoudersresoluties hebben er 8 geleid tot een meerderheid van stemmen, waaronder een verzoek aan Oracle om een onafhankelijke voorzitter te benoemen.

## Pacific

*Ondernemingen waarin wordt belegd via ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific*

*Relevante Fondsen: ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific en ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld*

ACTIAM stemde op 463 AvA's van ondernemingen waarin ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific en ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld, via ARIFE Pacific, beleggen. Meer dan helft van de vergaderingen vond plaats in Japan (70%), gevolgd door Australië (13%), Hong Kong (6%) en Singapore (5%). ACTIAM stemde ten minste één keer tegen het management op meer dan de helft (58%) van alle vergaderingen. Van de 5125 managementvoorstellen, stemde ACTIAM tegen 713 keer tegen (14%). Dit betrof voor een groot deel (79%) stemmen tegen benoemingen van bestuursleden. In Hong Kong waren de stemmen tegen benoemingen het gevolg van een gebrek aan onafhankelijkheid, zoals bij vier leden van het bestuur van Henderson Land. In Singapore betrof de oppositie vooral aandelenplannen, zoals bij UOL Group. ACTIAM stemde ook tegen beloningsvoorstellen op 15 van de 61 vergaderingen in Australië, zoals in het geval van Sydney Airport en Macquarie Group. ACTIAM steunde bovendien tien ESG-gerelateerde resoluties ingediend door aandeelhouders.

*Ondernemingen waarin wordt belegd via Global Equity Mixpool (Azië Aandelenpool)*

*Relevante Fondsen: ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief*

ACTIAM stemde op 99 AvA's van ondernemingen waarin ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief, via Global Equity Mixpool (Azië Aandelenpool), beleggen. Een groot deel van de vergaderingen (77%) vond plaats in Japan. ACTIAM stemde tegen ten minste één managementvoorstel op meer dan de helft (53%) van alle vergaderingen. Zo stemde ACTIAM in Australië tegen twee excessieve beloningsvoorstellen van de Australische investeringsbank Macquarie Group, waar de beloning van bestuursleden gelijk staat aan 180 keer het minimum salaris in het land.

### **Opkomende landen**

*Ondernemingen waarin wordt belegd via ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets*

*Relevant Fonds: ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen*

ACTIAM stemde op meer dan 1200 AvA's van ondernemingen waarin ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen, via ARIFE EM, belegd. De meeste vergaderingen vonden plaats in China (28%), India en Zuid-Korea (samen 10%). Van de 10.567 managementvoorstellen, stemde ACTIAM in 18% van de voorstellen tegen waarvan ongeveer de helft stemmen tegen benoemingen van bestuursleden. Een veel voorkomend verschijnsel in India is een gebrek aan onafhankelijkheid van bestuursleden, zoals bij de Indiase verffabrikant Asian Paints. Net als in 2018 passeerden er bij verschillende Chinese ondernemingen opnieuw managementvoorstellen voor kapitaalverhogingen. ACTIAM stemt tegen voorstellen voor kapitaaluitgiften als die meer dan 20% van de aandelen vertegenwoordigt en wanneer er geen formele verklaring of rechtvaardiging is, zoals bij de luchtvaartmaatschappij China Eastern Airlines het geval was. In Zuid-Afrika stemde ACTIAM vaak tegen de lange onafgebroken aanstellingstermijnen van accountants, zoals bij de ABSA Group (25 jaar), wat de onafhankelijkheid en objectiviteit van de accountantscontroles ondermijnt.

### **Wereld**

*Ondernemingen waarin wordt belegd via Global Equity Impact Pool*

*Relevant Fonds: ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds*

ACTIAM stemde op 126 AvA's van ondernemingen waarin het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, via het Global Equity Impact Pool, belegt. De meeste vergaderingen vonden plaats in de Verenigde Staten (36%), gevolgd door China (11%) en Japan en het Verenigd Koninkrijk (elk 7%). ACTIAM stemde tegen het management op bijna twee derde (62%) van alle vergaderingen en tegen 14% van alle managementvoorstellen. Het grootste deel van de oppositie betrof benoemingen van bestuursleden (43%) en beloningsvoorstellen (30%). Zo stemde ACTIAM tegen een voorstel voor een ongestructureerd beloningsplan op de vergaderingen van het Amerikaanse technologiebedrijf Akamai en tegen vijf benoemingen bij de Chinese fabrikant van windturbines Xinjiang Goldwind. Ook steunde ACTIAM 8 aandeelhoudersresoluties, bijvoorbeeld de resolutie op de vergadering van het Amerikaanse Kellogg om jaarlijkse verkiezingen voor bestuurders te introduceren. Om effectief verantwoording af te leggen, moeten aandeelhouders in staat zijn hun stem uit te brengen over (her)benoemingen van alle bestuursleden.

### **Uitvoering stemproces**

Voor het uitvoeren van het stemproces werkt ACTIAM met een externe organisatie (Sustainalytics, voormalig GES International). Deze organisatie stemt volgens ACTIAM's stembeleid. Eens per jaar wordt een audit uitgevoerd om te kijken of de stemmen inderdaad aan het beleid voldoen. Daarnaast is er gedurende het jaar contact met Sustainalytics over specifieke vergaderingen, bijvoorbeeld van ondernemingen waarmee engagement wordt gevoerd.

REGIO	EUROPA				NOORD-AMERIKA		
	ARIFE EU	EURO AANDELEN-POOL	ADEIA EUROPA	EURO VASTGOED-FONDSENPOOL	ARIFE NA	AMERIKA AANDELEN-POOL	ADEIA NOORD-AMERIKA
<b>Aantal vergaderingen waar is gestemd<sup>1</sup></b>	<b>438</b>	<b>90</b>	<b>191</b>	<b>63</b>	<b>700</b>	<b>64</b>	<b>83</b>
Stemmen voor het bestuur	220	50	92	38	98	7	19
Stemmen tegen het bestuur	218	40	99	25	602	57	64
<b>Totaal aantal voorstellen</b>	<b>7.236</b>	<b>1.587</b>	<b>3.122</b>	<b>823</b>	<b>8.408</b>	<b>890</b>	<b>842</b>
Stemmen voor	6.671	1.484	2.872	778	7.194	760	690
Stemmen tegen	557	102	249	45	1.193	129	122
Stemonthoudingen	8	1	1	0	21	1	5
<b>Totaal aantal bestuursvoorstellen</b>	<b>7.116</b>	<b>1.565</b>	<b>3.093</b>	<b>823</b>	<b>8.035</b>	<b>818</b>	<b>817</b>
Stemmen voor	6.619	1.475	2.855	778	6.926	710	690
Stemmen tegen	494	90	238	45	1.090	107	122
Stemonthoudingen	3	0	0	0	19	1	5
<b>Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen</b>	<b>120</b>	<b>22</b>	<b>29</b>	<b>0</b>	<b>373</b>	<b>72</b>	<b>25</b>
Stemmen voor	52	9	17	0	268	50	21
Stemmen tegen	63	12	11	0	103	22	4
Stemonthoudingen	5	1	1	0	2	0	0

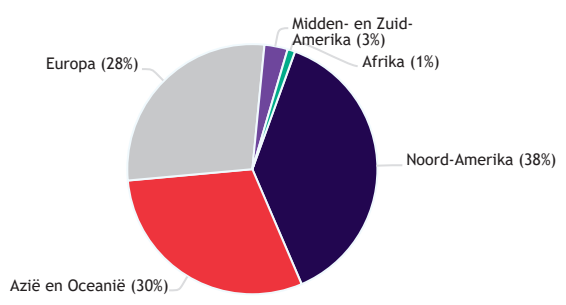
<sup>1</sup> Voor verdere toelichting over de uitoefening van het stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen wordt verwezen naar de ACTIAM Kwartaalrapportage Q4 2018, beschikbaar via <https://www.actiam.com>.

REGIO	AZIË-PACIFIC		OPKOMENDE MARKTEN	WERELD
	ARIFE PACIFIC	AZIË AANDELENPOOL	ARIFE EM	GLOBAL EQUITY IMPACT POOL
<b>Aantal vergaderingen waar is gestemd<sup>1</sup></b>	<b>463</b>	<b>99</b>	<b>1.220</b>	<b>126</b>
Stemmen voor het bestuur	194	47	507	48
Stemmen tegen het bestuur	269	52	713	78
<b>Totaal aantal voorstellen</b>	<b>5.221</b>	<b>1.069</b>	<b>10.732</b>	<b>1.404</b>
Stemmen voor	4.440	922	8.748	1.209
Stemmen tegen	781	147	1.756	185
Stemonthoudingen	0	0	228	10
<b>Totaal aantal bestuursvoorstellen</b>	<b>5.125</b>	<b>1.883</b>	<b>10.567</b>	<b>1.393</b>
Stemmen voor	4.412	1632	8.613	1.201
Stemmen tegen	713	250	1.738	182
Stemonthoudingen	0	1	216	10
<b>Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen</b>	<b>96</b>	<b>4</b>	<b>165</b>	<b>11</b>
Stemmen voor	28	0	135	8
Stemmen tegen	68	4	18	3
Stemonthoudingen	0	0	12	0

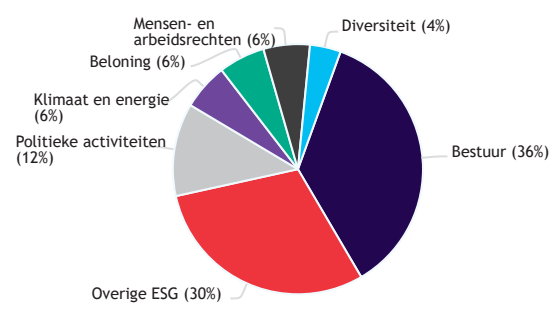
<sup>1</sup> Voor verdere toelichting over de uitoefening van het stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen wordt verwezen naar de ACTIAM Kwartaalrapportage Q4 2018, beschikbaar via <https://www.actiam.com>.

De volgende grafieken geven inzicht in de verdeling van uitgebrachte stemmen per regio, de bestuursvoorstellen waar ACTIAM tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen.

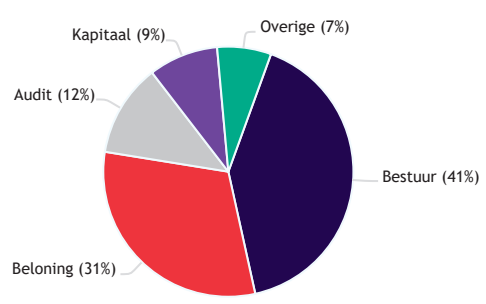
## STEMMEN VERDELING NAAR REGIO



## GESTEUNDE AANDEELHOUDERSVOORSTELLEN PER ONDERWERP



## STEMMEN TEGEN BESTUURSVORSTELLEN



Naast het stemmen op voorstellen van het bestuur en resoluties van andere aandeelhouders, kan ACTIAM zelf resoluties op de agenda van een vergadering zetten. Dat doet ACTIAM zelfstandig ('filing') of, als dit het resultaat ten goede komt, door onze krachten met andere aandeelhouders te bundelen ('co-filing'). Zo heeft ACTIAM in het najaar van 2019 samen met andere aandeelhouders een resolutie ingediend op de vergaderingen van de grootste mijnbouwonderneming ter wereld: BHP. In de resolutie werd het bedrijf opgeroepen om haar lidmaatschap van brancheorganisaties op te schorten waarvan de lobbyactiviteiten niet in overeenstemming zijn met het Parijs-Akkoord. De resolutie vertegenwoordigt een nieuwe generatie van aandeelhoudersresoluties over het lobbyen tegen klimaatwetgeving die verder gaat dan alleen het herzien van de belangenbehartiging door brancheverenigingen.

### ESG-INTEGRATIE

ACTIAM integreert ESG in haar beleggingsstrategieën via een eigen ontwikkelde ESG-score en door in toenemende mate te beleggen in duurzame obligaties.

- **Wijziging in methodiek ESG-scores van landen:** In 2019 heeft ACTIAM de ESG-score methodiek van landen verder aangescherpt door, naast landen te beoordelen op hoe zij omgaan met mensenrechten, politieke vrijheid, goed bestuur en controversiële wapens, ook landen te beoordelen op schaarste risico's door de blootstelling van landen aan natuurlijke hulpbronnen en de verwachte bevolkingsgroei.
- **Groene obligaties:** Om bij te dragen aan de duurzame transitie, investeert ACTIAM in leningen met een duurzame doelstelling. Gedurende het jaar heeft ACTIAM geïnvesteerd in leningen aan de financiële sector, zoals ICO, ABN AMRO en Banco Bilbao, en de niet-financiële sector, zoals Vesteda, Philips, Tennet, Vodafone en Ahold. Op deze manier draagt ACTIAM bij aan projecten op het vlak van hernieuwbare energie, energie-efficiëntie, schoon transport, duurzame producten en promotie van gezonde voeding. Opvallend dit jaar was de uitgifte van de eerste groene obligatie door de Nederlandse Staat, waarmee ACTIAM investeert in duurzame energie, energie-efficiëntie, schoon transport en aanpassing aan klimaatverandering.

### IMPACT VAN BELEGGINGEN OP KLIMAATVERANDERING EN WATERGEBRUIK

ACTIAM meet de CO<sub>2</sub>- en watervoetafdruk van beleggingsportefeuilles en werkt actief aan het verkleinen van deze voetafdrukken, als onderdeel van de drijfveren gebruik van fossiele brandstoffen en watergebruik. De



doelstelling is om de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van alle beleggingen van ACTIAM ten opzichte van 2010 met 30% te verminderen in 2030. Op basis van huidige gegevens is de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van ACTIAM's fondsbeleggingen met 36% afgenomen t.o.v. 2010. De voetafdruk kan in de toekomst nog veranderen door fluctuaties. Voor het meten van de CO<sub>2</sub>-voetafdruk gebruikt ACTIAM een methode die in lijn is met wat op dit moment door het Partnership Carbon Accounting Financials (PCAF) wordt ontwikkeld. De methodiek voor het meten van de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van beleggingen kent aannames en beperkingen. De gedetailleerdere toelichting is te vinden op de website van ACTIAM.

Wat betreft water heeft ACTIAM de doelstelling om in 2030 water-neutrale beleggingsportefeuilles te beheren. Water neutraal (gebaseerd op het concept van Hoekstra<sup>1</sup>) betekent dat er niet meer wordt water geconsumeerd dan door de natuur kan worden aangevuld of meer water vervuild dan voor de gezondheid van mensen en ecosystemen acceptabel is. De methode voor het berekenen van de watervoetafdruk beperkt zich op dit moment tot bedrijven. Hierdoor zal de huidige watervoetafdruk van portefeuilles die staatsobligaties bevatten lager zijn dan de werkelijke voetafdruk. De berekening van de watervoetafdruk volgt dezelfde methode als die van de CO<sub>2</sub>-voetafdruk. Daarnaast is de ruwe data onderliggend aan de watervoetafdruk nog relatief onzeker. We verwachten dat met betere data in de toekomst de resultaten daarom mogelijk nog kunnen veranderen.

De onderstaande tabel geeft de CO<sub>2</sub>-uitstoot en waterconsumptie in schaarse gebieden weer van de beleggingen ten opzichte van de benchmark per ultimo 2019. Opvallend is de hogere watervoetafdruk van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika ten opzichte van de benchmark, dit komt door overweging in een aantal bedrijven met een relatief hoge watervoetafdruk.

<sup>1</sup> Hoekstra, A.Y. (2008). *Water neutral: reducing and offsetting the impacts of water footprints*. UNESCO-IHE, Research Report Series No. 28. Available at: [https://waterfootprint.org/media/downloads/Report28-WaterNeutral\\_1.pdf](https://waterfootprint.org/media/downloads/Report28-WaterNeutral_1.pdf)

	CO <sub>2</sub> -UITSTOOT SCOPE 1 (IN TON CO <sub>2</sub> - <sup>1</sup> EQUIVALENT) <sup>2</sup>	CO <sub>2</sub> -UITSTOOT SCOPE 2 (IN TON CO <sub>2</sub> - <sup>1</sup> EQUIVALENT) <sup>3</sup>	CO <sub>2</sub> -UITSTOOT SCOPE 1 BENCHMARK (IN TON CO <sub>2</sub> - <sup>1</sup> EQUIVALENT) <sup>2</sup>	CO <sub>2</sub> -UITSTOOT SCOPE 2 BENCHMARK (IN TON CO <sub>2</sub> - <sup>1</sup> EQUIVALENT) <sup>3</sup>	GESTRESSEERD WATER <sup>1</sup> (LITERS X 1000) <sup>4</sup>	GESTRESSEERD WATER BENCHMARK <sup>1</sup> (LITERS X 1000) <sup>4</sup>
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	13.445	2.538	13.904	2.538	3.464	4.136
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika <sup>5</sup>	41.864	9.870	42.115	9.660	31.814	28.087
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	1.192	253	1.527	277	234	270
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	9.977	3.475	10.611	3.717	2.655	2.879
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	148.938	34.952	151.766	34.999	79.164	74.685
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	657	148	788	145	134	236
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	113	19	138	21	9	22
ACTIAM Duurzaam Vastgoedfonds Europa	9	14	9	14	n.v.t	n.v.t
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	520	217	1.128	246	50	466
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	784	180	976	181	187	251
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	1.545	399	1.959	395	472	586
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	818	226	1.044	221	283	340
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa	1.853	642	3.712	655	391	1.052
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika <sup>5</sup>	1.409	609	5.463	961	2.150	1.541

- 1 De CO<sub>2</sub>-uitstoot en de gestresseerd water gegevens worden berekend op basis van het totale fondsvermogen.
- 2 Scope 1: omvat de directe CO<sub>2</sub>-uitstoot van beleggingen van het betreffende Fonds, veroorzaakt door interne bronnen van de betreffende belegging (eigen gebouw-, vervoer- en productiegerelateerde activiteiten).
- 3 Scope 2: omvat de indirecte CO<sub>2</sub>-uitstoot van beleggingen van het betreffende Fonds, veroorzaakt door opwekking van verbruikte elektriciteit of warmte namens de betreffende belegging.
- 4 Gestresseerd water bestaat uit de absolute waterconsumptie van bedrijfsactiviteiten in sectoren en gebieden waar hoge waterschaarste heerst. De watervoetafdruk kan niet worden berekend voor vastgoed aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn. De watervoetafdruk wordt slechts gedeeltelijk berekend voor de Fondsen die beleggen in deze asset categorie. Daarnaast wordt de watervoetafdruk niet materieel geacht voor de vastgoedsector, omdat er vanuit het vastgoedfonds niet wordt belegd in waterschaarse gebieden.
- 5 De Fondsen met een verantwoord beleggingsbeleid voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen. De Fundamentele Beleggingsbeginselen zijn gebaseerd op internationale standaarden en normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrecht, milieu, corruptie, wapens, dierenwelzijn en klant- en productintegriteit. Bedrijven die in strijd handelen met de Fundamentele Beleggingsbeginselen worden uitgesloten. Als gevolg van deze aanpak hebben ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord Amerika en het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika meer belegd in bedrijven met een hogere watervoetafdruk dan de betreffende benchmark (waar ook uitgesloten bedrijven in zitten met een lage watervoetafdruk).

## GOVERNANCE: TOEZICHT OP UITVOERING DUURZAAMHEIDSBELEID

Verschillende afdelingen en comités binnen ACTIAM hebben de verantwoordelijkheid om het geactualiseerde duurzaamheidsbeleid goed ten uitvoer te brengen.

Het duurzaamheid & strategieteam van ACTIAM is verantwoordelijk voor de beleidsontwikkeling, het opstellen van een jaarlijks strategisch actieplan en voor het juiste gebruik van de beschikbare instrumenten als stemmen, engagement en ESG integratie. Bij de ontwikkeling en uitvoering van het duurzaamheidsbeleid is het team volledig onafhankelijk en rapporteert het rechtstreeks aan de Chief Executive Officer (CEO) van ACTIAM. Dit onderstreept zowel de onafhankelijkheid van het duurzaamheid & strategieteam ten opzichte van de beleggingsteams als het strategische belang voor ACTIAM en haar klanten.

Wijzigingen in het duurzaamheidsbeleid en uitvoering daarvan worden door het duurzaamheid & strategieteam voor formele goedkeuring ingediend bij het selectiecomité en/of het ESG-score comité van ACTIAM. De implementatie en resultaten van het ACTIAM duurzaamheidsbeleid worden bovendien gecontroleerd door een externe auditor.

## INDICATOREN EN DOELSTELLINGEN: NIEUWE DATABRONNEN EN AMBITIENIVEAUS

### Nieuwe databronnen

ACTIAM investeert actief in het ontwikkelen van methoden om duurzame prestaties te meten en zoekt naar nieuwe databronnen die helpen inzicht te krijgen in risico's en impact. In dat kader neemt ACTIAM sinds 2019 deel aan de werkgroep Biodiversiteit van de Nederlandsche Bank (DNB). Doel van de werkgroep is om modellen te ontwikkelen om biodiversiteitsrisico's voor de financiële sector te kunnen berekenen. Ook neemt ACTIAM deel aan het EU 'Business@Biodiversity Platform' om de financiële risico's van gedrag wat leidt tot verlies in biodiversiteit te identificeren.

Daarnaast heeft ACTIAM in 2019 een actieve bijdrage geleverd als klankbord voor een onderzoek van het 'Sustainable Finance Lab' en de Universiteit Utrecht waarbij gekeken wordt naar klimaatgerelateerde transitierisico's voor de financiële sector. Bovendien nam ACTIAM in 2019 deel aan de pilotstudie van het 'Science-Based Targets' (SBT) Initiative om SBT-methoden voor de financiële sector te testen.

Tijdens de klimaatconferentie van de Verenigde Naties (COP25) in Madrid in 2019, lanceerde het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF) haar nieuwste rapport. Het rapport bevat updates over de methode voor het meten en rapporteren van CO<sub>2</sub>-emissies door financiële instellingen. ACTIAM heeft bijgedragen aan het partnerschap door de methode te ontwikkelen, te testen en toe te passen.

ACTIAM is in 2019 een samenwerking aangegaan met Satelligence. Op basis van satellietbeelden levert Satelligence informatie over wereldwijde ontbossing, trends en oorzaken. De daadwerkelijke impact van bedrijven op hun natuurlijke omgeving wordt met deze beelden inzichtelijk gemaakt. ACTIAM is hierdoor nog beter in staat om duurzaamheidsdata in haar beleggingsbeleid te integreren.

### Bijgestelde ambities

Als onderdeel van het aangepaste duurzaamheidsbeleid, heeft ACTIAM ook haar ambities bijgesteld. Om de noodzakelijke overgang naar een duurzame samenleving te ondersteunen, heeft ACTIAM de ambitie om haar beleggingsportefeuilles in lijn met internationaal overeengekomen richtlijnen te brengen. Voor vier drijfveren heeft ACTIAM daartoe de volgende kwantitatieve doelstellingen opgesteld:

- **Gebruik van fossiele brandstoffen:** Op de lange termijn is het doel om klimaatneutraal te worden. Een tussenstap is het doel om de broeikasgasintensiteit van de beleggingsportefeuilles van ACTIAM met ten minste 30% te verminderen in 2030 ten opzichte van het niveau in 2010.
- **Waterverbruik:** Op de lange termijn is het doel dat de beleggingsportefeuilles van ACTIAM waterneutraal zijn in 2030.
- **Landgebruik:** Op de lange termijn is het doel dat de beleggingsportefeuilles van ACTIAM geen bedrijven bevatten die aan ontbossing doen in 2030.
- **Gebruik van chemicaliën:** Er is geen internationaal erkend transitiepad om binnen planetaire grenzen te blijven. Daarom streeft ACTIAM, totdat er op wetenschap gebaseerde trajecten zijn bepaald, naar een economie zonder afval per 2050 en een tussentijdse doelstelling om afval met 50% te verminderen tegen 2030.

### ERKENNING

ACTIAM behaalde dit jaar hoge scores op de jaarlijkse UNPRI-enquête. Dit is een wereldwijd benchmarkonderzoek door UNPRI onder financiële instellingen. ACTIAM kreeg de hoogste beoordeling op 13 van de 14 modules, namelijk een score van A+. ACTIAM is sinds 2006 ondertekenaar van UNPRI.

Namens VIVAT heeft ACTIAM meegewerkt aan een onderzoek naar farmaceutische bedrijven, geïnitieerd door de Eerlijke Verzekeringswijzer (EVW). VIVAT kwam naar voren als koploper gegeven het duurzame investeringsbeleid en de actieve eigenaarsstrategie die wordt toegepast op de farmaceutische industrie. Er wordt bijvoorbeeld gelet op de toegankelijkheid van betaalbare geneesmiddelen en belastingontwijking.

## 1.13 **BELONINGSBELEID**

In deze paragraaf worden het groepsbeloningsbeleid van VIVAT en, meer in het bijzonder, het beloningsbeleid van ACTIAM beschreven en wordt uiteengezet hoe dit beleid in de praktijk wordt gebracht.

ACTIAM streeft naar een zorgvuldig, beheerst en duurzaam beloningsbeleid, dat aansluit bij de strategie, risicobereidheid en waarden van ACTIAM. Het beleid is in overeenstemming met relevante vereisten op grond van wet- en regelgeving. Leidend principe in het beloningsbeleid is dat werknemers van ACTIAM niet worden aangemoedigd om meer risico's te nemen dan verantwoord wordt geacht binnen de context van een te allen tijde respectvolle behartiging van de belangen van klanten en beleggers in de fondsen die ACTIAM beheert.

### **GOVERNANCE**

Het beloningsbeleid van ACTIAM wordt opgesteld binnen het kader van het groepsbeloningsbeleid van VIVAT, en houdt tegelijkertijd rekening met de regels waaraan ACTIAM moet voldoen in haar hoedanigheid van fondsbeheerder onder de AIFM-richtlijn. In dat opzicht is het beloningsbeleid van ACTIAM gebaseerd op de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen 2011/61/EU ("AIFMD") en de Richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid in het kader van de AIFMD ("ESMA-Richtsnoeren").

Het beloningsbeleid sluit aan bij de Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen ("Wbfo") in samenhang met de Wet op het financieel toezicht ("Wft"), de Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie van 10 oktober 2014 ("Solvabiliteit II") en de Richtsnoeren voor het Governancesysteem van de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen ("EIOPA-Richtsnoeren"). Gezien het feit dat VIVAT aandeelhouder van ACTIAM is, wordt het beloningsbeleid van ACTIAM - na uitoefening van eventuele rechten van de Ondernemingsraad - goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van VIVAT.

Alle werknemers van ACTIAM dienen zich te houden aan de Gedragscode, de eed en eventuele toepasselijke regelgeving. ACTIAM moedigt alle werknemers voor wie dit relevant is aan om te zorgen voor een basiscertificaat van het DSI-Register Integriteit en voor werknemers in bepaalde functies is VBA- of CFA-certificering en/of een aanvullende DSI-registratie een vereiste.

ACTIAM neemt regelmatig deel aan marktonderzoek dat het beloningsbeleid van gelijksoortige fonds- en vermogensbeheerders in kaart brengt. Met behulp van de resultaten verkrijgt ACTIAM inzicht in de concurrentiekracht van haar beloningsbeleid en kan zij haar beloningsbeleid vergelijken met best practices in de markt.

### **GEÏDENTIFICEERDE MEDEWERKERS (IDENTIFIED STAFF)**

Ingevolge artikel 20 van de ESMA-Richtsnoeren moeten de volgende categorieën medewerkers, als geïdentificeerde medewerkers worden aangemerkt, tenzij wordt aangetoond dat zij geen materieel effect hebben op het risicoprofiel van een beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen ("abi-beheerder") of op dat van een door de abi-beheerder beheerde abi:

- uitvoerende en niet-uitvoerende leden van het bestuursorgaan van de abi-beheerder, afhankelijk van de plaatselijke rechtsvorm van de abi-beheerder, zoals: directeuren, bestuursleden, de chief executive officer en uitvoerende en niet-uitvoerende vennoten;
- hogere leidinggevenden;
- medewerkers met controletaken;
- medewerkers die leiding geven op het gebied van portefeuillebeheer, administratie, marketing en human resources;
- andere risiconemers, zoals: medewerkers wier beroepsactiviteiten - individueel of collectief genomen, als de leden van een groep (bijv. een bedrijfsonderdeel of een afdelingsgroep) - van materiële invloed kunnen zijn op het risicoprofiel van de abi-beheerder of een door hem beheerde abi, met inbegrip van personen die bevoegd zijn overeenkomsten te tekenen, posities in te nemen en beslissingen te nemen die materieel van invloed zijn op de risicoposities van de abi-beheerder of van een door hem beheerde abi. Het gaat hierbij om medewerkers zoals bijvoorbeeld verkopers, individuele handelaars en specifieke dealingrooms.

VIVAT heeft een Werkgroep Identified Staff in het leven geroepen, waarin de directieleden van de afdelingen Human Resource Management, Legal, Financial Risk, Non-Financial Risk en Audit ("Werkgroep Identified Staff", "WGIS") zitting hebben. De WGIS adviseert de Raad van Commissarissen van VIVAT bij de besluitvorming over de lijst van geïdentificeerde medewerkers en de beloning van geïdentificeerde medewerkers. Een lijst van geïdentificeerde medewerkers wordt centraal vastgelegd en ten minste eenmaal per jaar geactualiseerd. Daarnaast worden de criteria voor het bepalen of een werknemer valt onder de categorie geïdentificeerde

medewerker jaarlijks herzien in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving en ESMA-Richtsoeren.

Als onderdeel van de selectieprocedure voor nieuwe werknemers wordt een kandidaat voor een functie binnen de categorie geïdentificeerde medewerker voorgelegd aan de WGIS. Daarnaast worden kandidaten voor bestuurs- en senior-controlefuncties voorgelegd aan de Remuneration and Nomination Committee van de Raad van Commissarissen van VIVAT (“ReNomCo”). De ReNomCo verleent goedkeuring aan de arbeidsvoorwaarden, met inbegrip van de beloning van geïdentificeerde medewerkers. Voordat de kandidaat tijdens het wervingsproces aan de WGIS wordt voorgelegd, dient de directie van ACTIAM en vervolgens de Raad van Bestuur van VIVAT goedkeuring te verlenen voor de indienstneming van de kandidaat.

## EMOLUMENTEN

De beloning van werknemers van ACTIAM bestaat uit een vast jaarsalaris, een variabele beloning, een pensioenregeling en overige secundaire arbeidsvoorwaarden. ACTIAM heeft afzonderlijke variabele beloningsregelingen voor geïdentificeerde medewerkers en niet-geïdentificeerde medewerkers. Met ingang van 2018 heeft VIVAT prestatiegerelateerde variabele beloning voor de directieleden van ACTIAM afgeschaft.

### Vaste beloning

Het vaste bruto jaarsalaris bestaat uit een vast bruto jaarsalaris, waaronder een vakantie-uitkering van 8% en een dertiende maand van 8,33% en, voor zover van toepassing, overige vaste toeslagen. Het bruto jaarsalaris wordt gebaseerd op de van toepassing zijnde salarisschaal. Ingevolge de cao hebben werknemers recht op een jaarlijkse verhoging. Deze periodieke verhoging van het salaris is gekoppeld aan een beoordeling van de mate waarin de desbetreffende werknemer is gegroeid in zijn of haar rol (verdere ontwikkeling van competenties) en is afhankelijk van de relatieve salarispositie. De precieze verhouding tussen de competentiebeoordeling en de salarisverhoging luidt als volgt: Onvoldoende: 0,0%; Bijna voldoende: 0,0%; Goed: 2,6%; Zeer goed: 3,3%; Uitstekend: 4,0%. Het toekennen van een dergelijke verhoging is tevens onderhevig aan financiële criteria op VIVAT-niveau (“knock-out”).

### Pensioen

Nagenoeg alle werknemers van ACTIAM nemen deel aan de pensioenregeling van VIVAT. De huidige regeling is een collectieve beschikbarepremieregeling (*Collective Defined Contribution*; “CDC”) die is gebaseerd op een pensioenopbouw inclusief werknemersbijdrage van 4,5%. De regeling is een beschikbarepremieregeling in het kader van IAS 19 (International Accounting Standards 19). VIVAT en de werknemers betalen een werkgevers-respectievelijk werknemersbijdrage. Voor werknemers die op 31 december 2017 in dienst waren bij ACTIAM met een hoger salaris dan het maximale pensioengevend salaris wordt een compensatie van 16,35% over het pensioengevend salaris boven € 107.593 toegepast. De permanente toeslag is niet pensioengevend en wordt niet meegenomen in de berekening van ontslagvergoedingen, met inbegrip van de transitievergoeding ingevolge het Nederlandse arbeidsrecht of andere salariscomponenten of vergoedingen.

### Variabele beloning en prestatiedoelen

Variabele beloning is gebaseerd op het behalen van vooraf bepaalde prestatiedoelstellingen door de desbetreffende werknemers. De prestatiecyclus begint met het bepalen van de prestatiedoelstellingen voor het boekjaar. De gestelde prestatiedoelstellingen sluiten aan bij de doelstellingen van de onderneming en de missie en visie van ACTIAM. Onder de variabele beloningsregelingen worden voor de prestatieperiode duidelijke en meetbare key performance indicators (“KPI’s”) gedefinieerd. De toekenning van variabele beloning is afhankelijk van het bereiken van deze KPI’s. De KPI’s hebben betrekking op zowel financiële als niet-financiële doelstellingen. De belangrijkste KPI’s hebben betrekking op klanttevredenheid (deze KPI geldt voor alle werknemers), de kwaliteit van de bedrijfsvoering, risicobeheer, beleggingsprestatie, ESG-doelen en de commerciële en financiële resultaten van ACTIAM. De directie van ACTIAM had voor het jaar 2019 tevens een collectieve KPI met betrekking tot het behouden van een solide, beheerste organisatie. Waar mogelijk en van toepassing, wordt bij het bepalen van KPI’s zoveel als mogelijk rekening gehouden met de volgende stakeholders:

- klanten en/of beleggers in fondsen die ACTIAM beheert;
- werknemer;
- VIVAT en haar aandeelhouder(s);
- de samenleving als geheel.

Niet meer dan 50% van de KPI’s mag betrekking hebben op financiële doelstellingen. Voor werknemers in functies met controle- en toezichthoudende taken, zoals de afdeling Risk Management, zijn geen financiële KPI’s vastgesteld. De maximale variabele beloning zoals bepaald in de Wbfo geldt voor alle werknemers van VIVAT. Ingevolge de Wbfo mag de variabele beloning van een werknemer van een financiële instelling niet hoger zijn dan

20% van de vaste beloning. Dit maximum geldt echter niet voor werknemers van beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen met een vergunning onder de AIFM-richtlijn, zoals ACTIAM. In geval van buitengewone prestaties bedraagt de variabele beloning binnen ACTIAM maximaal 50% van het vaste jaarsalaris voor senior portefeuillebeheerders; voor andere functies geldt een lager maximum.

Voor geïdentificeerde medewerkers gelden specifieke regels voor het vaststellen van prestatiedoelstellingen en KPI's, het bepalen in hoeverre die doelen zijn bereikt, en het vaststellen en uitbetalen van variabele beloning. Ten aanzien van de prestatiedoelstellingen en KPI's wordt zowel vooraf als achteraf een risicobeoordeling verricht.

Naast het proces om te komen tot KPI's, maken medewerkers ook afspraken over welk gedrag zij willen ontwikkelen (de competenties), hetgeen persoonlijke ontwikkeling mogelijk maakt en stimuleert. Deze aandachtspunten voor persoonlijke ontwikkeling worden per werknemer vastgesteld en worden gekozen uit de uiteenlopende waarden van VIVAT, met als focus gedragsmatige aspecten, waaronder eigen verantwoordelijkheid, klantgerichtheid en samenwerking.

#### *Toekenning variabele beloning*

Een variabele beloning wordt toegekend nadat is beoordeeld in welke mate de vooraf gestelde KPI's zijn bereikt. Deze beoordeling omvat relevante input van, onder andere, de afdeling Risk Management en de Compliance-functionaris in het kader van de risicobeoordeling achteraf. Ten behoeve van deze beoordeling worden de resultaten en incentives opgenomen in een gecentraliseerde database. De uiteindelijke beslissing met betrekking tot het toekennen van variabele beloning, zoals voorgesteld door de directie van ACTIAM, wordt genomen door de Raad van Bestuur van VIVAT en Raad van Commissarissen van VIVAT. Voor geïdentificeerde medewerkers met controletaken is tevens de goedkeuring van de ReNomCo nodig. De leidende beginselen, met inbegrip van knock-outs, worden toegepast alvorens enige variabele beloning wordt toegekend.

Variabele beloning voor niet-geïdentificeerde medewerkers wordt, indien van toepassing, direct contant toegekend. Voor geïdentificeerde medewerkers wordt variabele beloning in twee gedeelten toegekend: een direct/onvoorwaardelijk deel (60%) en een uitgesteld/voorwaardelijk deel (40%). 50% van de variabele beloning van geïdentificeerde medewerkers wordt contant uitbetaald en 50% is gebaseerd op het rendement van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal, een subfonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Het uitgestelde deel van de variabele beloning wordt betaald drie jaar volgend op het jaar waarin de beloning is toegekend. Voor de op aandelenrendement gebaseerde component van het uitgestelde deel van de variabele beloning geldt een wachttijd van drie jaar na het jaar waarin de beloning onvoorwaardelijk is toegekend, gevolgd door een lock-up van een jaar. Voor vermogensbeheerders wordt 3-jaars resultaatsdoelstelling vastgesteld, die moet zijn gerealiseerd alvorens recht ontstaat op het uitgestelde deel. Het uitgestelde deel van de variabele beloning kan op basis van een achteraf verrichte risicobeoordeling naar beneden worden bijgesteld.

#### **Hold back & claw back**

Naar aanleiding van een voorstel van ACTIAM, is VIVAT bevoegd om alle toegekende variabele beloningen geheel of gedeeltelijk niet uit te betalen ("hold back") of terug te vorderen ("claw back") (conform artikel 2:135 lid 6 & 8 BW jo. artikel 1:127 lid 2 & 3 Wft). Gehele of gedeeltelijke hold back of claw back zal in ieder geval plaatsvinden wanneer de werknemer niet heeft voldaan aan relevante eisen van bekwaamheid of gepast gedrag, of wanneer deze verantwoordelijk was voor gedrag dat heeft geleid tot een aanzienlijke verslechtering van de financiële positie van VIVAT en/of ACTIAM.

#### **Tekenbonus & retentiebonus**

ACTIAM is zeer terughoudend wat betreft het aanbieden van regelingen zoals de tekenbonus of een retentiebonus. Dergelijke regelingen mogen uitsluitend worden overeengekomen indien deze in overeenstemming zijn met de wet- en regelgeving alsook met de governance van VIVAT en ACTIAM.

Als gevolg van de aangekondigde strategische heroriëntatie door de aandeelhouder heeft VIVAT eind 2018 aan een aantal werknemers binnen ACTIAM een retentieregeling aangeboden. In de loop van 2019 is de retentieregeling aan een bredere groep werknemers binnen ACTIAM aangeboden. De onvoorwaardelijke toekenning van bedragen onder deze regelingen is onderhevig aan bepaalde voorwaarden. Voordat VIVAT deze aanblijfsregelingen aanbood, had zij reeds de relevante goedkeuring hiervoor ontvangen.

#### **Overige voordelen**

Al naargelang de trede in de salarisschaal komt een aantal senior managers binnen ACTIAM in aanmerking voor een leaseauto of een leaseautovergoeding. Het leasebeleid schrijft voor dat de leaseauto's 100% elektrisch



moeten zijn. In het kader van de beginselen van duurzaam beleggen waaraan ACTIAM zich heeft verbonden, zijn bepaalde types en merken auto's niet meer beschikbaar binnen dit beleid, waar een uitzondering wordt gemaakt voor 100% elektrische modellen.

### Ontslagvergoeding

Indien en voor zover een werknemer recht heeft op een ontslagvergoeding, zal deze gelijk zijn aan de transitievergoeding in de zin van artikel 7:673 BW, tenzij (i) de desbetreffende werknemer kan profiteren van een andere regeling die uitdrukkelijk is overeengekomen in een toepasselijk sociaal plan of (ii) de directie van ACTIAM en de Raad van Bestuur van VIVAT of, waar het een vergoeding voor de directie of de geïdentificeerde medewerkers van ACTIAM betreft, de ReNomCo anders hebben/heeft bepaald, en de vergoeding is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van VIVAT. VIVAT, met inbegrip van ACTIAM, heeft met de bonden een verlenging van het Sociaal Plan 2018-2019 overeengekomen, dat van toepassing is op eventuele reorganisaties.

### BELONING TIJDENS DE VERSLAGPERIODE

In 2019 kende ACTIAM € 16,9 miljoen aan beloning toe aan haar werknemers (in 2018: € 14,0 miljoen). Dit bedrag valt uiteen in een bedrag van € 15 miljoen aan vaste beloningen (in 2018: € 13,4 miljoen) en een bedrag van € 1,9 miljoen aan variabele beloning (in 2018: € 0,7 miljoen).

#### Vaste beloning

Volgens de cao hebben werknemers van VIVAT op 1 februari 2019 een periodieke salarisverhoging gekregen. In 2019 heeft geen collectieve salariswijziging plaatsgevonden (cao).

De vakbonden hebben VIVAT gevraagd in 2020 te beginnen met cao-onderhandelingen. Gezien de strategische heroriëntatie kan een nieuwe cao enkel worden besproken als de verkoop afgerond is en er duidelijkheid is over de strategie van de koper. Als gevolg hiervan hebben de vakbonden de werkgever gevraagd een eenmalige vergoeding aan te bieden aan de werknemers als compensatie voor de vertraging in de onderhandelingen over een nieuwe cao per 1 januari 2020, alsmede voor de onzekere omstandigheden waarin de vennootschap zich momenteel bevindt. De werknemers die op 31 december 2019 in dienst zijn bij VIVAT - ACTIAM daaronder begrepen - ontvangen een eenmalige uitkering ter hoogte van een maandsalaris, gebaseerd op het bruto maandsalaris van december, exclusief eventuele toeslagen en/of compensatie. Werknemers die gedurende 2019 in dienst zijn getreden, ontvangen in december 2019 naar rato deze eenmalige uitkering.

#### Variabele beloning

De stijging van het bedrag in 2019 ten opzichte van 2018 moet worden bekeken in het licht van een verlaging in 2017 op de totale bonussom, een toegenomen aantal werknemers die in aanmerking komt voor variabele beloning, en de realisatie van 40% van de KPI's voor 2018 (de algemene KPI's: Net Promoter Score en het beheerd vermogen) uitkwam op uitstekende prestaties. De in 2019 toegekende variabele beloning heeft betrekking op het boekjaar 2018 en omvat tevens het uitgestelde deel van het jaar 2015. De variabele beloning voor de geïdentificeerde medewerkers bestaat voor 50% uit het rendement op aandelen in ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal. Zodra dit deel onvoorwaardelijk wordt toegekend, wordt dividend uitgekeerd (waar van toepassing). In 2019 bedroeg het uitgekeerde dividend € 0,10 per aandeel.

In 2019 heeft VIVAT - ACTIAM daaronder begrepen - haar recht op het toepassen van een hold back en claw back niet uitgeoefend.

De toekenning van variabele beloning voor 2019 zal na de datum van publicatie van het jaarverslag plaatsvinden. In 2019 had ACTIAM een gemiddeld fte van 103 (in 2018: 102 fte).

Onderstaande tabel geeft de in 2019 toegekende beloningen weer.

	AANTAL ONTVANGERS <sup>1,2</sup>		VASTE BELONING IN EURO'S <sup>3</sup>		VARIABELE BELONING IN EURO'S	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Directie <sup>4</sup>	4	4	1.126.032	945.793	0	0
Identified Staff <sup>5</sup>	38	42	6.936.407	6.477.946	1.095.920	392.640
Overige medewerkers	70	72	6.963.917	5.944.365	803.599	277.995
<b>Totaal</b>	<b>112</b>	<b>118</b>	<b>15.026.357</b>	<b>13.368.105</b>	<b>1.899.519</b>	<b>670.635</b>

1 Door in- en uitstroom van medewerkers is het aantal ontvangers hoger dan de gemiddelde personele bezetting.

2 Aantal werknemers met variabele beloning in 2019: 88 (in 2018: 70).

3 Met inbegrip van sociale-zekerheidsbijdragen, pensioenpremies en overige betaalde beloning.

4 De directieleden zijn een categorie van Identified Staff en worden afzonderlijk in deze tabel weergegeven.

5 Identified Staff omvat medewerkers in controlefuncties. Medewerkers in controlefuncties werden afzonderlijk gespecificeerd in het jaarverslag 2018.

## Aantal medewerkers met een beloning van meer dan € 1 miljoen

In 2019 heeft geen van de medewerkers van ACTIAM een totale beloning ontvangen van meer dan € 1 miljoen.

### BELONINGSBELEID UITBESTEDINGSRELATIES

Alvorens een externe vermogensbeheerder aan te stellen, voert ACTIAM een ‘due diligence’ onderzoek uit naar de desbetreffende vermogensbeheerder. Een beoordeling van het beloningsbeleid van de externe beheerder vormt een onderdeel van het due diligence onderzoek. Het beloningsbeleid moet verenigbaar zijn met de belangen van fondsdeelnemers, en derhalve behoren passende incentives te worden ingezet. Deze incentives dienen aan te sluiten bij de doelstellingen van het beleggingsfonds waarvoor de vermogensbeheerder wordt aangesteld, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen actief en passief beheerde fondsen. Voor actief beheerde fondsen beoordeelt ACTIAM bijvoorbeeld in hoeverre de beleggingshorizon van de externe vermogensbeheerder aansluit bij de prestatiehorizon van het beleggingsfonds, normaliter 3 tot 5 jaar. Voor actief beheerde fondsen die ernaar streven een hoger rendement te realiseren dan dat van de benchmark beoordeelt ACTIAM in hoeverre het beloningsbeleid van de externe vermogensbeheerder is verbonden met risico gecorrigeerde maatstaven, met bijvoorbeeld gebruikmaking van de ‘informatieratio’. Voor passief beheerde beleggingsfondsen is een aan actief rendement gerelateerde beloning minder wenselijk. In dergelijke gevallen beoordeelt ACTIAM in hoeverre de prestatie maatstaven op passende wijze zijn verbonden met de wijze waarop het rendement van het beleggingsfonds dat van de benchmark volgt, met bijvoorbeeld gebruikmaking van tracking errors. Hierbij wordt ook informatie opgevraagd omtrent het beloningsbeleid van zowel ‘identified staff’ als ‘non-identified staff’ bij desbetreffende vermogensbeheerders, bijvoorbeeld om erop toe te zien dat voor risicomanagement en compliance functies in het beloningsbeleid geen performance-gerelateerde prestatieprikkels worden gehanteerd.

ACTIAM vraagt voorts jaarlijks informatie op bij externe vermogensbeheerders over hoe het beloningsbeleid wordt toegepast. De door ACTIAM aangestelde vermogensbeheerders zijn entiteiten die beschikken over een vergunning op basis van de AIFM richtlijn dan wel de ICBE richtlijn (UCITS) en zijn derhalve onderworpen aan beloningsbeleid regels die gelden op grond van die richtlijnen en daarmee onderworpen aan hetzelfde regelgevend kader voor beloningsbeleid als ACTIAM. Met betrekking tot de Questionnaire van de ESMA 34-32-352, Sectie 1, Vraag 6, sub i) verwijst de Beheerder naar de websites<sup>234</sup> van de externe vermogensbeheerders waar informatie over het door Capital International Ltd., T. Rowe Price International Limited en Amundi Asset Management S.A. gehanteerde beloningsbeleid is opgenomen.

<sup>2</sup> [https://www.troweprice.com/content/dam/ide/footer/UK\\_TRPL\\_Pillar\\_3\\_and\\_Remuneration.ppd](https://www.troweprice.com/content/dam/ide/footer/UK_TRPL_Pillar_3_and_Remuneration.ppd)

<sup>3</sup> <https://www.capitalgroup.com/intermediaries/gb/en/how-to-invest/disclosures.html>

<sup>4</sup> <https://about.amundi.com; Amundi Group 2019 Remuneration Policy>

## 1.14 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS EUROPA

### FONDSPROFIEL

ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa (ticker: AVIAE) belegt uitsluitend in de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling belegt in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde Europese ondernemingen en kan ook tijdelijk beleggen in afgeleide financiële instrumenten en ETF's. De Index wordt fysiek gerepliceerd door te beleggen in aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index en die daarnaast voldoen aan Environmental, Social en Governance (ESG)-criteria. Het uitsluiten van ondernemingen geeft een afwijking tussen het rendement van de Onderliggende Beleggingsinstelling en dat van de Index. De vrijkomende middelen vanuit de uitsluitingen, worden zodanig belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt.

Het beleggingsdoel van het Fonds is een rendement te realiseren dat identiek is aan het rendement van de MSCI Europe Index Net EUR.

### RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MLJOENEN EURO'S <sup>1</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS <sup>2</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN <sup>2</sup>	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO <sup>3</sup>	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>
2019	123,1	27,12%	26,43%	26,05%	0,90	32,05	32,16
2018	96,0	-10,15%	-9,66%	-10,57%	0,60	26,12	26,07
2017	101,1	11,29%	10,84%	10,24%	0,05	29,52	29,62
21-08-2015 t/m 31-12-2016	54,2	6,64%	6,71%	6,34%	-	26,68	26,66

1 Ultimo verslagperiode.  
 2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.  
 3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per aandeel vanaf de oprichtingsdatum van het Fonds, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het betreffende Fonds.

De flinke stijging van de aandelenmarkten in 2019 werd voornamelijk gedreven door de aantrekkelijke waardering en de opstelling van centrale banken wereldwijd. Dankzij de door grote centrale banken doorgevoerde renteverlagingen van afgelopen zomer herstelden de voorlopende indicatoren zich enigszins, nadat deze een tijdlang een krimp van de economie voorspelden. Zo ontsnapte Duitsland nipt aan een officiële recessie. Een andere positieve factor betrof de afname van (geo)politieke onzekerheden. De Verenigde Staten en China hebben een overeenstemming bereikt over fase 1 van het handelsakkoord en is de onzekerheid over de brexit flink afgenomen. De sectoren technologie, basisgoederen en consument cyclisch behaalden de beste rendementen, terwijl de sectoren telecom en energie het minst rendeerden.

Aandelenposities die de grootste (negatieve) bijdrage leverden:

- Airbus (uitsluiting op basis van Fundamentele Beleggingsbeginselen: controversiële wapens). Vliegtuigbouwer, Frankrijk, +58%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,4%. Airbus kende een wisselvallig jaar met een mix van goede en slechte kwartaalcijfers. Het aandeel steeg echter vrij consistent, dit met dank aan de problemen bij Boeing. De Amerikaanse concurrent werd zwaar geraakt door het aan de grond houden van alle toestellen van Boeing 737 MAX, vanwege ernstige softwareproblemen.
- British American Tobacco (uitsluiting op basis van Fundamentele Beleggingsbeginselen: tabak). Tabaksfabrikant, Verenigd Koninkrijk, +46%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,4%. Het aandeel profiteerde van de sterke heropleving van de aandelenmarkten begin 2019. Daarnaast was er het vertrek van de baas van Food and Drug Administration (FDA) die gesprekken over een ban op mentholsigaretten begonnen was. Later zette het aandeel een nieuwe neerwaartse trend in door tegenvallende verkopen. De laatste twee maanden van het jaar veerde de koers van het aandeel weer op. De verplichte nicotinebeperking in de Verenigde Staten werd door de autoriteiten op de lange baan geschoven.
- Rio Tinto (uitsluiting op basis van Fundamentele Beleggingsbeginselen: mensenrechten en milieu). Mijnbouwer, Verenigd Koninkrijk, +43%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,3%. In de

eerste helft van het jaar profiteerde Rio Tinto van stijgende ijzerertsprijzen. Deze stijging werd gedreven door een vrees voor gebrek aan aanbod na de ramp bij Vale in Brazilië. Het aandeel kende een terugval nadat Vale een deel van haar productie hervatte. In de maanden november en december steeg het aandeel weer na positieve berichten omtrent het handelsconflict tussen de Verenigde Staten en China.

- Safran (uitsluiting op basis van Fundamentele Beleggingsbeginselen: controversiële wapens). Industrieel bedrijf actief in de sectoren lucht- en ruimtevaart en defensie, Frankrijk, +33%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,2%. Het bedrijf presenteerde uitstekende kwartaalcijfers, met name door sterke performance van het in 2018 overgenomen Zodiac. Daarnaast wist Safran te overtuigen op de Paris Air Show in juni, met het binnenhalen van een aantal nieuwe contracten. Tenslotte steeg de koers van het aandeel naar recordhoogte nadat het management in september de vooruitzichten voor Safran verhoogde.
- CIE Financiere Richmond (uitsluiting op basis van Fundamentele Beleggingsbeginselen: productie niet-militaire wapens). Luxegoederenproducent, Zwitserland, +29%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,1%. Gedurende de eerste helft van 2019 bewoog het aandeel vrijwel mee met het sentiment omtrent het handelsconflict. Wel viel de aandelenkoers iets terug op het moment dat de verkopen niet aan de verwachtingen voldeden. Het bedrijf gaf onder meer de protesten in Hong Kong aan als reden voor de tegenvallende omzet.

#### Pro forma attributie 2019

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN <sup>1</sup>
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	38 bp	-34 bp	-15 bp	87 bp
1 Overige factoren bestaat voor een groot gedeelte uit het fiscale dividendvoordeel.				

Ultimo 2019 zaten er 418 bedrijven in de beleggingsportefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds. Ultimo 2019 vielen 20 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 5,5% in de Index.

## RISICIBEHEER

Beleggen in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2019: 9,9% <sup>1</sup> (ultimo 2018: 9,9% <sup>1</sup> ). De VaR ultimo 2019 is: 39,5% (ultimo 2018: 40,1%) <sup>2</sup> .	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Valutarisico</b> Het Fonds is voor een beperkte deel blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <a href="#">paragraaf 1.11</a> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2019.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
<b>Concentratierisico</b> Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Europa.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds zijn: Nestlé, Roche Holding en Novartis. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de de regio Europa is er sprake van een hoge mate van spreiding.
<b>Actief rendementsrisico</b> Er wordt een passief verantwoord beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error per ultimo 2019: 0,4% (ultimo 2018: 0,37%) <sup>3</sup> .	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

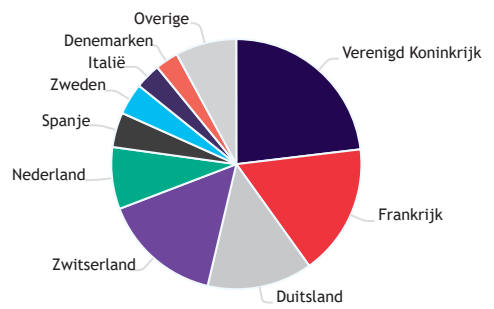
1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

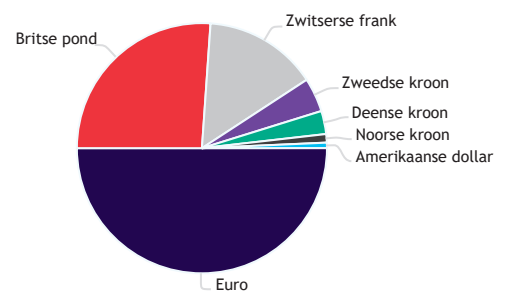
3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe naar landen, sectoren en valuta's.

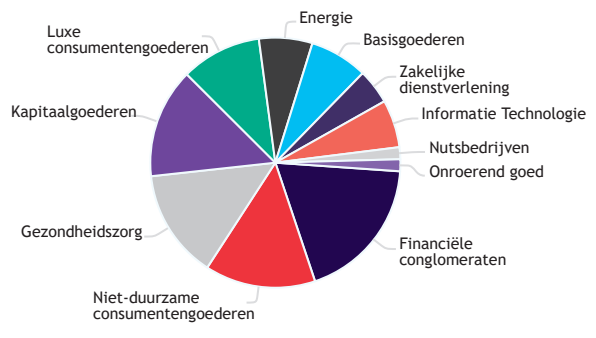
## LANDENVERDELING



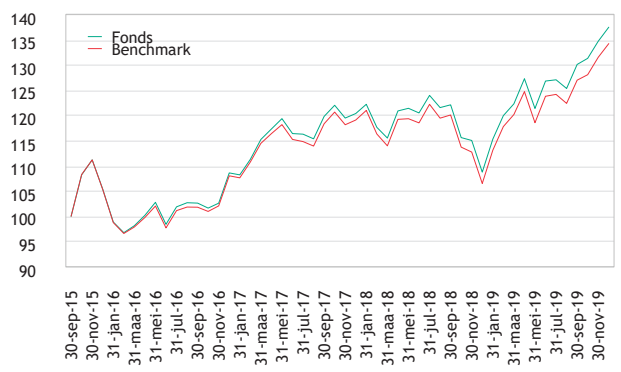
## VALUTA'S



## SECTOREN



## GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP





## 1.15 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA

### FONDSPROFIEL

ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika (ticker: AVIAN) belegt uitsluitend in de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling belegt in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde Noord-Amerikaanse ondernemingen en kan ook tijdelijk beleggen in afgeleide financiële instrumenten en ETF's. De Index wordt fysiek gerepliceerd door te beleggen in aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index en die daarnaast voldoen aan Environmental, Social en Governance (ESG)-criteria. Het uitsluiten van ondernemingen geeft een afwijking tussen het rendement van de Onderliggende Beleggingsinstelling en dat van de Index. De vrijkomende middelen vanuit de uitsluitingen, worden zodanig belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt.

Het beleggingsdoel van het Fonds is een rendement te realiseren dat identiek is aan het rendement van de MSCI North America Index Net EUR.

### RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MLJOENEN EURO'S <sup>1</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS <sup>2</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN <sup>2</sup>	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO <sup>3</sup>	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>
2019	708,6	34,59%	33,67%	33,10%	0,05	42,43	42,38
2018	429,3	-2,31%	-0,44%	-0,98%	0,40	31,78	31,53
2017	156,2	6,34%	6,29%	6,19%	0,05	32,33	32,69
21-08-2015 t/m 31-12-2016	77,9	23,16%	21,85%	21,25%	-	30,46	30,79
1 Ultimo verslagperiode.							
2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.							
3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.							

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per aandeel vanaf de oprichtingsdatum van het Fonds, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het betreffende Fonds.

De flinke stijging van de aandelenmarkten in 2019 werd voornamelijk gedreven door de aantrekkelijke waardering en de opstelling van centrale banken wereldwijd. Dankzij de door grote centrale banken doorgevoerde renteverlagingen van afgelopen zomer herstelden de voorlopende indicatoren zich enigszins, nadat deze een tijdlang een krimp van de Amerikaanse industrie voorspelden. Vooral de uitspraak van de Fed dat het zich nu meer wil gaan richten op economische groei en minder op de bestrijding van inflatie zorgde voor een sterk positief sentiment op de financiële markten. Een andere positieve factor betrof de afname van (geo)politieke onzekerheden. De Verenigde Staten en China hebben een overeenstemming bereikt over fase 1 van het handelsakkoord.

Aandelenposities die de grootste (negatieve) bijdrage leverden:

- Walmart (uitsluiting op basis van Fundamentele Beleggingsbeginselen: mensenrechten). Supermarktketen, Verenigde Staten, +33%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,2%. In 2018 kocht Walmart de Indiase e-commerce pionier Flipkart. Daarbij hoorde ook een dochterbedrijf voor digitale betalingen dat nu een van de meest succesvolle start-up van is. Daarnaast liet het bedrijf beter dan verwachte inkomsten zien in een erg competitieve sector.
- United Technologies Corp. (uitsluiting op basis van Fundamentele Beleggingsbeginselen: controversiële wapens). Industrieel conglomeraat onder meer actief in de lucht- en ruimtevaart, Verenigde Staten, +46%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds over de verslagperiode: -0,2%. De grotere focus op luchtvaart bleek succesvol voor United Technologies. De productie van cockpitdisplays en straalmotoren is verantwoordelijk voor de winstgroei in 2019. Het vooruitzicht op de fusie met defensiegigant Raytheon zorgde voor een extra stijging van de aandelenkoers in het vierde kwartaal.
- Honeywell International (uitsluiting op basis van Fundamentele Beleggingsbeginselen: controversiële wapens). Industrieel conglomeraat actief in onder meer defensie en de vliegtuigindustrie, Verenigde Staten, +39%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,2%. Net als United Technologies kende

Honeywell een solide eerste halfjaar, vooral gedreven door de divisies luchtvaart en defensie. Dit is voor een deel toe te schrijven aan hun toenemende focus op de aftermarket. Daarnaast zijn er groeikansen in China met de eerste koopcontracten van JetWave. In de tweede helft van het jaar hield het aandeel de winst vast.

- Phillip Morris (uitsluiting op basis van Fundamentele Beleggingsbeginselen: tabak). Tabaksfabrikant, Verenigde Staten, +37%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,2%. Het aandeel Philip Morris profiteerde sterk van de heropleving van de markten in het begin van het jaar. Daarnaast was er het vertrek van de voorzitter van de FDA (het Amerikaanse agentschap dat waakt over de kwaliteit van onder meer voedsel en medicijnen), die de discussie was gestart over een ban op mentholsigaretten. Het tweede en derde kwartaal waren erg wisselvallig door de verhalen over de mogelijke fusie met Altria. Per saldo sloot de koers van het aandeel op ongeveer hetzelfde niveau als in het eerste kwartaal van het jaar.
- Lockheed Martin (uitsluiting op basis van Fundamentele Beleggingsbeginselen: controversiële wapens). Vliegtuigbouwer, Verenigde Staten, +55%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,2%. Het aandeel Lockheed Martin presteerde sterk door gunstige vooruitzichten voor de oplevering van de F-35 (JSF). Voor de rest van het jaar liftte het aandeel mee met de sterk presterende luchtvaart- en defensiesector.

#### Pro forma attributie 2019

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN <sup>1</sup>
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	57 bp	-23 bp	-10 bp	90 bp
1 Overige factoren bestaat voor een groot gedeelte uit het fiscale dividendvoordeel.				

Ultimo 2019 zaten er 694 bedrijven in de beleggingsportefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds. Ultimo 2019 vielen 34 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze ‘uitsluitingen’ hadden een gewicht van 5,2% in de Index.

## RISICOBEBEER

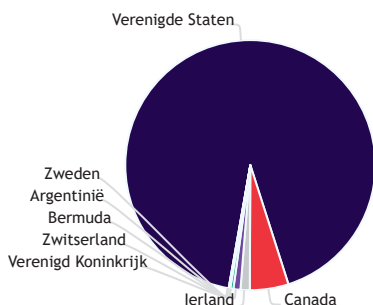
Beleggen in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2019: 12,0% <sup>1</sup> (ultimo 2018: 11,0% <sup>1</sup> ). De VaR <sup>2</sup> ultimo 2019 is 41,7% (ultimo 2018: 40,3%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Valutarisico</b> Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <a href="#">paragraaf 1.11</a> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2019.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
<b>Concentratierisico</b> Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Noord-Amerika.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds zijn: Apple Computer Inc, Microsoft Corp, en Amazon.Com. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de de regio Noord-Amerika is er sprake van een hoge mate van spreiding.
<b>Actief rendementsrisico</b> Er wordt een passief verantwoord beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2019: 0,32% (ultimo 2018: 0,29%) <sup>3</sup> .	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

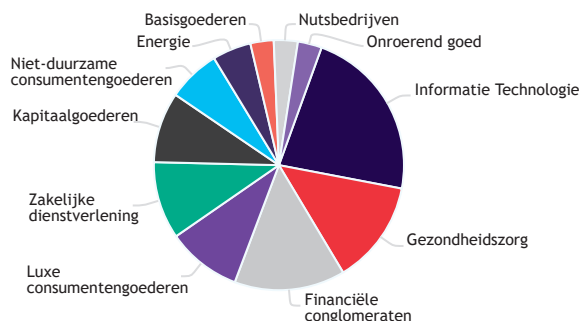
- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America naar landen, sectoren en valuta's.

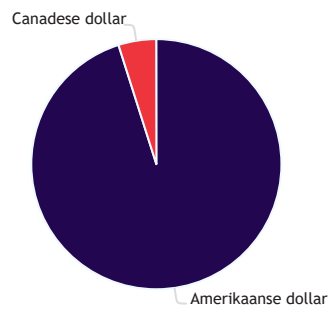
### LANDENVERDELING



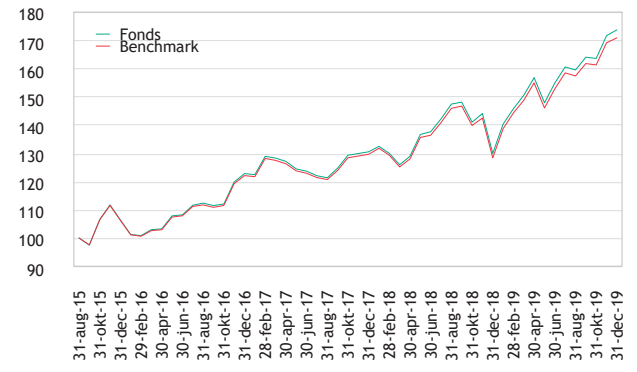
### SECTOREN



## VALUTA'S



## GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



## 1.16 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS PACIFIC

### FONDSPROFIEL

ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific (ticker: AVIAP) belegt uitsluitend in de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling belegt in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit de Pacific en kan ook tijdelijk beleggen in afgeleide financiële instrumenten en ETF's. De Index wordt fysiek gerepliceerd door te beleggen in aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index en die daarnaast voldoen aan Environmental, Social en Governance (ESG)-criteria. Het uitsluiten van ondernemingen geeft een afwijking tussen het rendement van de Onderliggende Beleggingsinstelling en dat van de Index. De vrijkomende middelen vanuit de uitsluitingen, worden zodanig belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt.

Het beleggingsdoel van het Fonds is een rendement te realiseren dat identiek is aan het rendement van de MSCI Pacific Index Net EUR.

### RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MLJOENEN EURO'S <sup>1</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS <sup>2</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN <sup>2</sup>	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO <sup>3</sup>	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>
2019	125,9	21,69%	21,46%	21,45%	0,60	33,37	33,41
2018	86,9	-8,00%	-7,48%	-7,58%	0,55	28,01	27,99
2017	73,2	9,24%	9,24%	9,48%	0,20	30,84	30,99
21-08-2015 t/m 31-12-2016	47,2	14,24%	13,69%	13,64%	-	28,42	28,56
1 Ultimo verslagperiode.							
2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.							
3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.							

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per aandeel vanaf de oprichtingsdatum van het Fonds, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het betreffende Fonds.

De flinke stijging van de aandelenmarkten in 2019 werd voornamelijk gedreven door de aantrekkelijke waardering en de opstelling van centrale banken wereldwijd. Dankzij de door grote centrale banken doorgevoerde renteverlagingen van afgelopen zomer herstelden de voorlopende indicatoren zich enigszins. Na de doorvoering van de btw-verhoging in Japan kunnen de compensatiemaatregelen van de overheid positief doorwerken in de economie. Ook de verminderde geopolitieke spanningen was goed voor het sentiment in de Pacific.

Aandelenposities die de grootste (negatieve) bijdrage leverden:

- Rio Tinto (uitsluiting op basis van Fundamentele Beleggingsbeginselen: mensenrechten en milieu). Mijnbouwer, Australië, +28%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,2%. In de eerste helft van het jaar profiteerde Rio Tinto van stijgende ijzerertsprizen. Deze stijging werd gedreven door een vrees voor gebrek aan aanbod na de ramp bij Vale in Brazilië. Het aandeel kende een terugval nadat Vale een deel van haar productie hervatte. In de maanden november en december steeg het aandeel weer na positieve berichten omtrent het handelsconflict tussen de Verenigde Staten en China.
- Sands China (uitsluiting op basis van Fundamentele Beleggingsbeginselen: gokindustrie). Uitbater van casino's, Hong Kong, +22%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,1%. Begin 2019 steeg het aandeel met name op de verwachting van de uitbreiding in het massa-entertainment segment. Daarna zakte het aandeel terug door onzekerheid over de Chinese economische groei. De laatste jaarhelft was weer positief door optimistische geluiden omtrent de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China.
- Galaxy Entertainment (uitsluiting op basis van Fundamentele Beleggingsbeginselen: gokindustrie). Uitbater van casino's, Hong Kong, +15%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,1%. Het aandeel Galaxy Entertainment vertoonde een vergelijkbaar koersverloop als sectorgenoot Sands China.
- Fortescue Metals. IJzerertsproducent, Australië, +155%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: +0,1%. Fortescue Metals is een licht overwogen positie, met name om het risico van de uitsluiting van Rio

Tinto in te dekken. Aangezien Fortescue gespecialiseerd is in het opsporen en produceren van ijzererts, profiteerden zij nog sterker van de exploderende prijzen van ijzererts door onzekerheid over aanbod. Een kleine reactie op de handelsoorlog halverwege het jaar, werd meer dan gecompenseerd door een eindejaarsrally van het aandeel.

- Tokyo Electric Power Company (uitsluiting op basis van Fundamentele Beleggingsbeginselen: kolen). Energiebedrijf, Japan, -33%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: +0,1%). Het aandeel kende een dramatisch jaar. De liberalisatie van de energiemarkt in Japan heeft niet goed uitgepakt voor het bedrijf, waardoor het bedrijf marktaandeel verloren heeft. Daarnaast is de nasleep van de kernramp in Fukushima nog een risico voor het bedrijf.

#### Pro forma attributie 2019

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	1 bp	16 bp	-15 bp	0 bp

Ultimo 2019 zaten er 446 bedrijven in de beleggingsportefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds. Ultimo 2019 vielen 23 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 3,8% in de Index.



## RISICIBEHEER

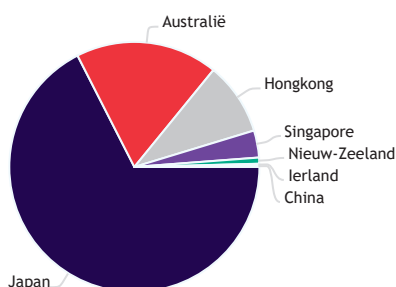
Beleggen in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2019: 9,22% <sup>1</sup> (ultimo 2018: 10,2% <sup>1</sup> ). De VaR <sup>2</sup> ultimo 2019 is 39,5% (ultimo 2018: 39,4%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Valutarisico</b> Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <a href="#">paragraaf 1.11</a> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2019.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
<b>Concentratierisico</b> Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Pacific.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds zijn: Toyota Motor Corporation, Aia Group Ltd en Commonwealth Bank Of Australia. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Pacific is er sprake van een hoge mate van spreiding.
<b>Actief rendementsrisico</b> Er wordt een passief verantwoord beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2019: 0,32% (ultimo 2018: 0,32%) <sup>3</sup> .	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

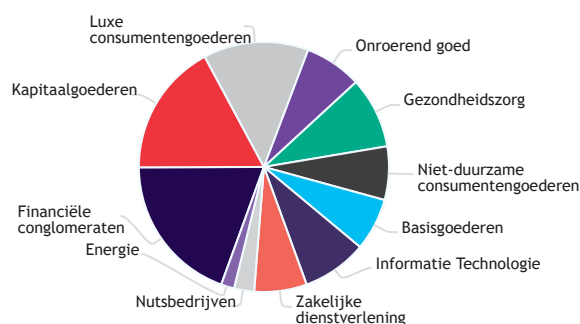
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific naar landen, sectoren en valuta's.

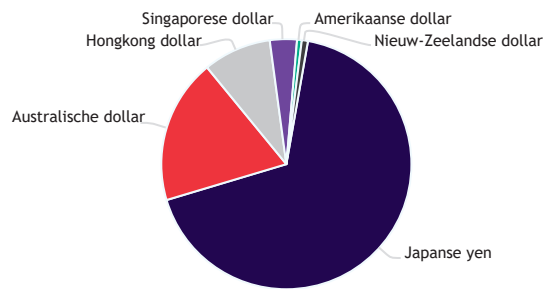
### LANDENVERDELING



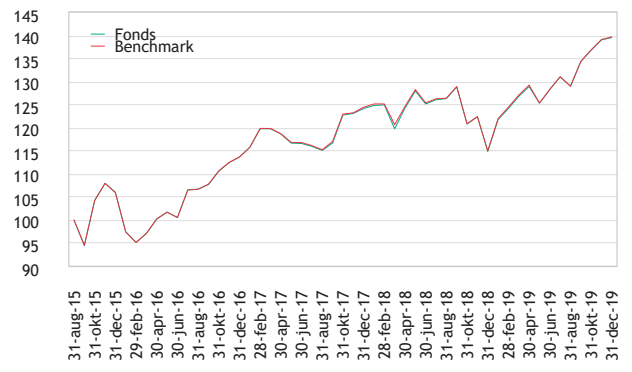
### SECTOREN



## VALUTA'S



## GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



## 1.17 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS WERELD

### FONDSPROFIEL

ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld (ticker: AVIAW) belegt uitsluitend in de Onderliggende Beleggingsinstellingen ACTIAM Responsible Index Funds Equity Europe, North America en Pacific. Deze Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd en kunnen ook tijdelijk beleggen in afgeleide financiële instrumenten en ETF's. Maandelijks wordt de verhouding van de regio's vergeleken met de Index en, bij een afwijking van ten minste 1%, in lijn gebracht met de verhouding van de betreffende regio's in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld. De MSCI World Index Net EUR wordt fysiek gerepliceerd door te beleggen in aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van deze index en die daarnaast voldoen aan Environmental, Social en Governance (ESG)-criteria. Het uitsluiten van ondernemingen geeft een afwijking tussen de samengestelde rendementen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen en dat van de MSCI World Index Net EUR. De vrijkomende middelen vanuit de uitsluitingen, worden zodanig belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt.

Het beleggingsdoel van het Fonds is een rendement te realiseren dat identiek is aan het rendement van de MSCI World Index Net EUR.

### RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S <sup>1</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS <sup>2</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN <sup>2</sup>	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO <sup>3</sup>	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>
2019	2.069,3	31,47%	30,47%	30,02%	0,45	38,04	38,05
2018	1.644,8	-5,14%	-3,59%	-4,11%	0,50	29,54	29,32
2017	1.332,2	7,85%	7,68%	7,51%	0,10	31,14	31,42
21-08-2015 t/m 31-12-2016	916,5	16,92%	16,08%	15,34%	-	29,02	29,23
1 Ultimo verslagperiode.							
2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.							
3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.							

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per aandeel vanaf de oprichtingsdatum van het Fonds, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het betreffende Fonds.

De flinke stijging van de aandelenmarkten in 2019 werd voornamelijk gedreven door de aantrekkelijke waardering en de opstelling van centrale banken wereldwijd. Dankzij de door grote centrale banken doorgevoerde renteverlagingen van afgelopen zomer herstelden de voorlopende indicatoren zich enigszins, nadat deze een tijdlang een krimp van de economie voorspelden. Zo ontsnapte Duitsland nipt aan een officiële recessie. Een andere positieve factor betrof de afname van (geo)politieke onzekerheden. De Verenigde Staten en China hebben een overeenstemming bereikt over fase 1 van het handelsakkoord en is de onzekerheid over de brexit flink afgenomen. De sectoren technologie, basisgoederen en consument cyclisch behaalden de beste rendementen, terwijl de sectoren telecom en energie het minst rendeerden.

In de onderstaande tabel zijn, ter indicatie, de bandbreedtes opgenomen van de wegeningen van de betreffende regio's in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld.

REGIO	BANDBREEDTE	ACTUELE WEGING PER 31-12-2019
Europa	20%-40%	20,8%
Noord-Amerika	50%-70%	67,1%
Pacific	10%-20%	12,1%

Voor een nadere toelichting op het rendement wordt verwezen naar de rendementsverslagen van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific.



## Pro forma attributie 2019

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN <sup>1</sup>
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	45 bp	-17 bp	-15 bp	77 bp
1 Overige factoren bestaat voor een groot gedeelte uit het fiscale dividendvoordeel.				

Ultimo 2019 vielen 77 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 5,0% in de Index.

## RISICIBEHEER

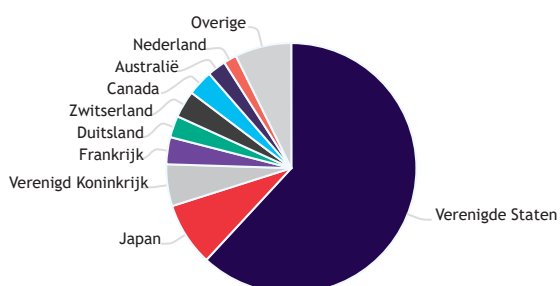
Beleggen in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Voor de standaarddeviatie wordt verwezen naar de paragraaf risicobeheer van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa, Noord-Amerika en Pacific. De VaR <sup>1</sup> ultimo 2019 is 35,2% (ultimo 2018: 33,9%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Valutarisico</b> Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <a href="#">paragraaf 1.11</a> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2019.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
<b>Concentratierisico</b> Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde regio's.	Laag	Laag	De drie grootste aandelenposities van de Onderliggende Beleggingsinstellingen van het Fonds zijn: Apple Computer Inc, Microsoft Corp en Amazon.Com. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
<b>Actief rendementsrisico</b> Er wordt een passief verantwoord beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2019: 0,25% (ultimo 2018: 0,23%) <sup>2</sup> .	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

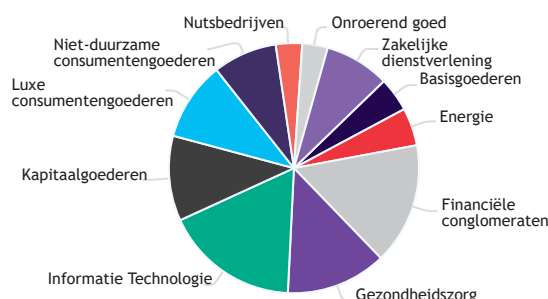
- 1 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe, ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America en ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific naar landen, sectoren en valuta's. De beleggingen van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn naar rato toegerekend aan ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld.

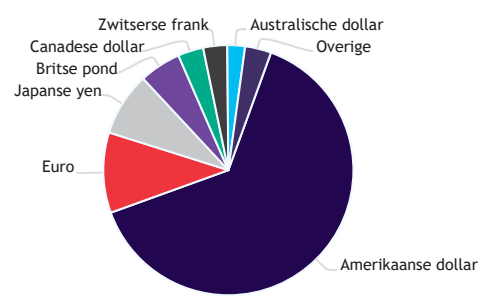
### LANDENVERDELING



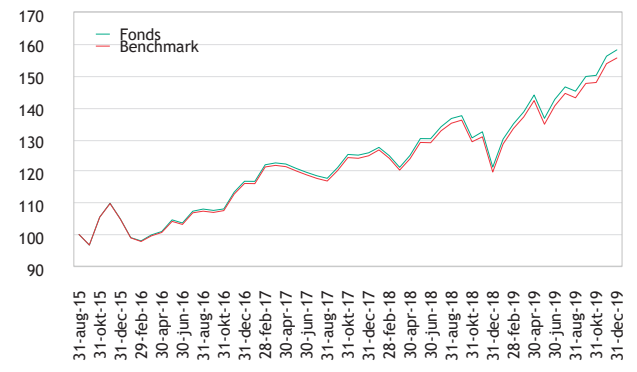
### SECTOREN



## VALUTA'S



## GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP





## 1.18 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS OPKOMENDE LANDEN

### FONDSPROFIEL

ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen (ticker: AVIAO) belegt uitsluitend in de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling belegt in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit opkomende landen en kunnen ook tijdelijk beleggen in afgeleide financiële instrumenten en ETF's. De Index wordt fysiek gerepliceerd door te beleggen in aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index en die daarnaast voldoen aan Environmental, Social en Governance (ESG)-criteria. Het uitsluiten van ondernemingen geeft een afwijking tussen de samengestelde rendementen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen en dat van de Index. De vrijkomende middelen vanuit de uitsluitingen, worden zodanig belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt.

Het beleggingsdoel van het Fonds is een rendement te realiseren dat identiek is aan het rendement van de MSCI Emerging Markets Index Net EUR.

### RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S <sup>1</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS <sup>2</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN <sup>2</sup>	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO <sup>3</sup>	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>
2019	8,4	21,15%	20,13%	20,60%	-	28,90	29,10
2018	6,5	-11,43%	-10,92%	-10,27%	-	24,06	24,02
29-05-2017 t/m 31-12-2017	0,2	8,48%	8,02%	8,31%	-	27,00	27,12

1 Ultimo verslagperiode.

2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.

3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per aandeel vanaf de oprichtingsdatum van het Fonds, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het betreffende Fonds.

De flinke stijging van de aandelenmarkten in 2019 werd voornamelijk gedreven door de aantrekkelijke waardering en de opstelling van centrale banken wereldwijd. Dankzij de door grote centrale banken doorgevoerde renteverlagingen van afgelopen zomer herstelden de voorlopende indicatoren zich enigszins. Vooral in het vierde kwartaal presteerde deze regio sterk. De aantrekkende aandelenbeurs in China is hier voor een groot deel aan te danken. Naast een mogelijk handelsakkoord met de Verenigde Staten wezen ook diverse macro-economische indicatoren op een meevallende groei. De Russische beurs was een van de best presterende binnen opkomende landen, met dank aan de sterke opmars van de aandelenkoersen van olie- en gasbedrijven. Ook de Griekse aandelenbeurs presteerde uitstekend, het land kruipt langzaam uit de diepe schuldencrisis.

Aandelenposities die de grootste (negatieve) bijdrage leverden:

- Gazprom (Gasdistributeur, Rusland, +98%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds door uitsluiting van deze belegging: -0,4%).
- China Mobile (Telecommunicatie, China, -13%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds door de onderwogen positie: +0,2%).
- Sberbank of Russia (Bank, Rusland, +48%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds door de onderwogen positie: -0,2%).
- Cosan (Brandstofproducent, Brazilië, +108%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds door de overwogen positie: +0,1%).
- Samsung Electronics (elektronicabedrijf, Zuid-Korea, +44%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds door de overwogen positie: +0,1%).



## Pro forma attributie 2019

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN <sup>1</sup>
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	-47 bp	-7 bp	-24 bp	-16 bp
<sup>1</sup> Overige factoren bestaat voor een groot gedeelte uit het fiscale dividendvoordeel en transactiekosten.				

Ultimo 2019 zaten er 907 bedrijven in de beleggingsportefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds. Ultimo 2019 vielen 119 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 9,7% in de Index.

## RISICIBEHEER

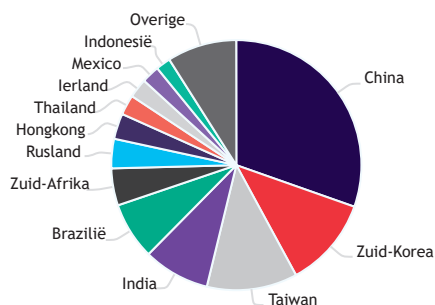
Beleggen in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2019 is 12,0% (ultimo 2018: 10,6%) <sup>1</sup> . De VaR ultimo 2019 is 39,7% (ultimo 2018: 38,1%) <sup>2</sup> .	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Valutarisico</b> Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <a href="#">paragraaf 1.11</a> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2019.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
<b>Concentratierisico</b> Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de opkomende landen.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds zijn: Alibaba Group Holding-Sp, Tencent Holdings Ltd en Taiwan Semiconductor Manufacturing Company. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de Emerging Markets is er sprake van een hoge mate van spreiding.
<b>Actief rendementsrisico</b> Er wordt een passief verantwoord beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2019 is 1,18% (ultimo 2018: 0,65%) <sup>3</sup> .	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

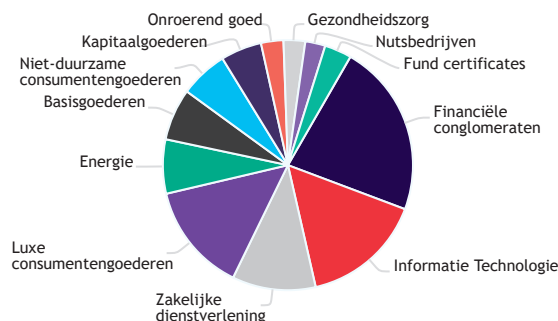
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van het aantal maanden dat het Fonds wordt aangeboden aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets naar landen, sectoren en valuta's.

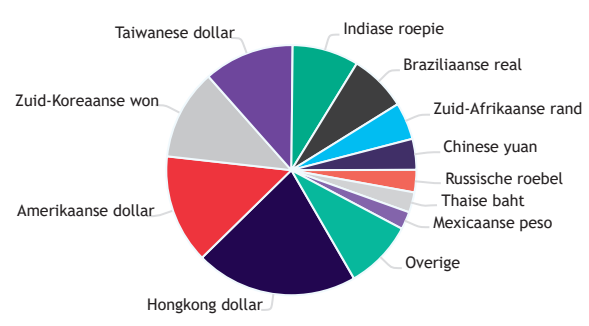
### LANDENVERDELING



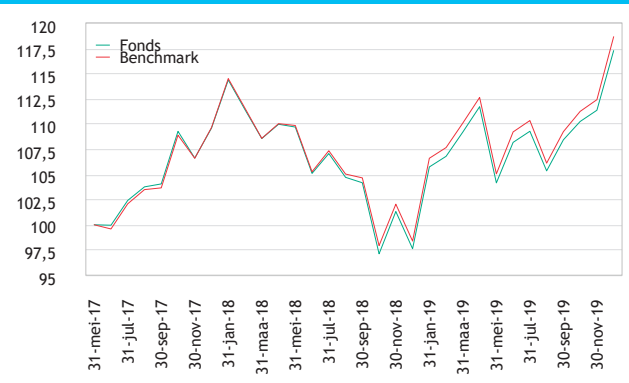
### SECTOREN



## VALUTA'S



## GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



## 1.19 ACTIAM DUURZAAM INDEX VASTGOEDFONDS EUROPA

### FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (ticker: AVIVE) belegt, via participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling Euro Vastgoedfondsenpool, in beursgenoteerde aandelen van Europese vastgoedondernemingen die onderdeel uitmaken van de benchmark. De uit de beleggingen voortkomende valutarisico's worden niet afgedekt naar euro. Er kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten op aandelen of aandelenindices ter beperking van transactiekosten bij toe- of uittreding of indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is de benchmark te repliceren via beleggingen in aandelen die onderdeel uitmaken van de benchmark. De Index wordt fysiek gerepliceerd door te beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index en die daarnaast voldoen aan Environment, Social en Governance (ESG)-criteria.

Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat het rendement van de benchmark evenaart. De benchmark is GPR Sustainable Real Estate Index Europe. Voor het Fonds wordt een stembeleid en een engagementbeleid toegepast.

### RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S <sup>1</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS <sup>2</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN <sup>2</sup>	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO <sup>3</sup>	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>
2019	5,1	28,30%	27,33%	26,66%	1,05	35,68	35,73
2018 <sup>4</sup>	3,3	-6,47%	-6,02%	-6,17%	5,70	28,94	28,76
2017	3,9	14,11%	12,93%	13,18%	1,45	36,53	36,48
2016	20,4	2,48%	3,87%	-1,41%	1,44	33,72	33,32
2015	28,9	17,75%	16,96%	16,56%	1,10	33,87	33,93

1 Ultimo verslagperiode.

2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.

3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

4 Het vermogen van het ACTIAM Europa Index Vastgoedfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa. De getoonde cijfers houden geen rekening met eventuele overhevelingen en/of naamsveranderingen van het Fonds.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per aandeel, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het betreffende Fonds.

In 2019 won het Fonds flink aan waarde. Beursgenoteerd Europees vastgoed profiteert van de lage rentestanden, waardoor de financieringslasten dalen, terwijl de hogere bezettingsgraden en hogere huren voor hogere opbrengsten zorgen. Daarnaast wordt vastgoed door beleggers vaak gezien als een goed alternatief voor laag renderende obligaties. De vastgoedaandelen stonden in juni tijdelijk onder druk door nieuwe Duitse wetgeving in de deelstaat Berlijn omtrent een verplichte beperking van huurverhogingen. Vastgoedaandelen herstelden zich in de tweede helft van het jaar opmerkelijk snel, vanwege de zoektocht naar rendement door beleggers.

De belangrijkste (negatieve) bijdragers aan de attributie:

- Land Securities (Verenigd Koninkrijk, +23%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: +0,1%). Initieel presteerde Land Securities beter dan puur retail vastgoed. Een analistenrapport wees beleggers erop dat ook Land Securities een aanzienlijke retail exposure heeft. Na de publicatie van dit rapport werd een groot gedeelte van de outperformance van het aandeel Land Securities weer prijsgegeven. De tweede jaarhelft stond in het teken van de brexit en door de overwinning van Boris Johnson werd er veel onzekerheid weggenomen.
- Segro (Verenigd Koninkrijk, +52%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: +0,1%). Segro's logistieke vastgoed presteerde aanzienlijk beter dan residentieel of ander commercieel vastgoed in de sector. Het bedrijf profiteert hiermee van de trend naar online winkelen.



- British land (Verenigd Koninkrijk, +19%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: +0,1%). British land is een van de grootste vastgoedbezitters in het Verenigd Koninkrijk. 2019 stond in het teken van de brexit, waarbij de koers van het aandeel in de zomer het laagste punt van het jaar bereikte. Na de parlementsverkiezingen, waarmee veel onzekerheid werd weggenomen, steeg het aandeel weer flink in waarde.
- Unibail-Rodamco-Westfield (Frankrijk, -4%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: +0,1%). Het strategisch plan van Unibail-Rodamco-Westfield om meer (winkel)panden te gaan verkopen zorgde voor een daling van de huurinkomsten.
- Derwent London (Verenigd Koninkrijk, +41%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: +0,1%). Het aandeel kan worden vergeleken met de andere vastgoedaandelen die in het Verenigd Koninkrijk actief zijn. De tweede jaarhelft is de ommekeer gekomen en kende het aandeel een mooie afsluiting van het jaar.

## **PORTEFEUILLEBELEID**

Het Fonds belegt op passieve wijze door de benchmark fysiek te repliceren door te beleggen in ondernemingen die deel uitmaken van de index en die daarnaast voldoen aan Environment, Social en Governance (ESG)-criteria.



## RISICIBEHEER

Beleggen in ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

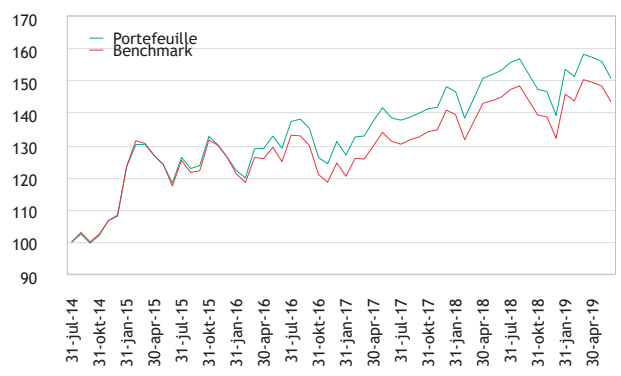
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie <sup>1</sup> ultimo 2019: 11,1% (ultimo 2018: 11,6%). De VaR <sup>2</sup> ultimo 2019 is 36,4% (ultimo 2018: 36,0%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Valutarisico</b> Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <a href="#">paragraaf 1.11</a> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2019.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
<b>Concentratierisico</b> Het Fonds is gericht op de Europese vastgoedsector.	Hoog	Hoog	De drie grootste aandelenposities van de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds zijn: Vonovia Se, Unibail-Rodamco-Westfield en Deutsche Wohnen Se. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen en vastgoedondernemingen gespreid.
<b>Actief rendementsrisico</b> Er wordt een passief verantwoord beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error <sup>3</sup> ultimo 2019: 0,06% (ultimo 2018: 0,10%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.
<b>Liquiditeitsrisico</b> Doordat in liquide aandelen wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Laag	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

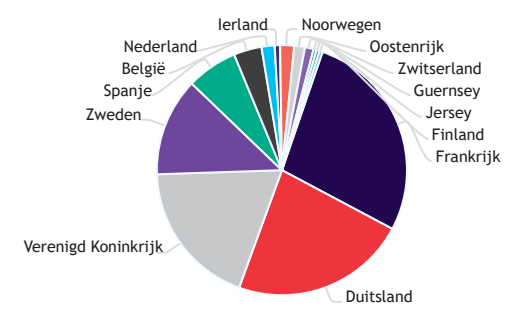
2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

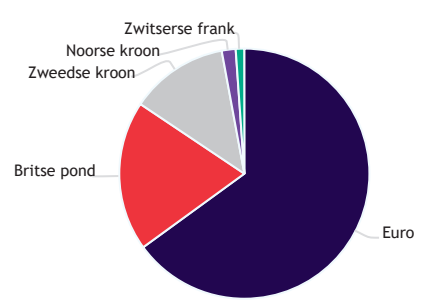
## GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



## LANDENVERDELING



## VALUTA'S



## 1.20 ACTIAM DUURZAAM EUROPEES AANDELENFONDS

### FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds (ticker: AVEA) belegt, via participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling Euro Aandelenpool, in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Noorwegen en Zwitserland die binnen hun bedrijfssector bovengemiddelde prestaties leveren op het gebied van duurzaam ondernemen. Om risico's te spreiden worden beleggingen gespreid over landen, bedrijfstakken en ondernemingen. Een belegging in een onderneming mag niet meer bedragen dan 10% van het fondsvermogen. Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide producten, uitsluitend in aandelenfutures en valutatermijncontracten. Aan alle ondernemingen wordt een ESG-score toegekend. De ESG-score van de portefeuille is altijd hoger dan de ESG-score van de benchmark.

Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan het rendement van de MSCI Europe Index Net EUR, de benchmark en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren.

### RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S <sup>1</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS <sup>2</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN <sup>2</sup>	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO <sup>3</sup>	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>
2019	6,8	28,62%	28,47%	26,05%	0,81	24,10	24,10
2018 <sup>4</sup>	6,3	-9,68%	-10,57%	-10,57%	7,90	19,45	19,43
2017	9,7	9,72%	8,58%	10,24%	1,40	29,28	29,44
2016	63,3	0,88%	1,73%	2,58%	1,00	28,26	28,12
2015	87,3	14,18%	13,27%	8,22%	0,95	28,85	28,95

1 Ultimo verslagperiode.

2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.

3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

4 Het vermogen van het ACTIAM Euro Aandelenfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds. De getoonde cijfers houden geen rekening met eventuele overhevelingen en/of naamsveranderingen van het Fonds.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per aandeel, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het betreffende Fonds.

Het Fonds behaalde in 2019 in vergelijking met de benchmark een duidelijk hoger rendement. Zes van de zeven factoren waarop aandelen geselecteerd worden, leverden een positieve bijdrage. De aandelenselectie op basis van ESG, laag risico en waardering behaalden de beste prestaties. Alleen de factor reality check (analyse op basis van fundamentele ontwikkelingen) droeg negatief bij aan het fondsrendement. Aandelen uit de sectoren technologie, basisindustrie en consument cyclisch realiseerden de hoogste rendementen. De grootste achterblijvers bevonden zich in de sectoren telecom en energie.

Aandelenposities die de grootste positieve bijdrage leverden:

- Barratt Developments (bouwbedrijf, Verenigd Koninkrijk, +84%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: 0,6%). Barratt Developments liet het gehele jaar sterke resultaten zien met een hogere omzet in combinatie met hogere winstmarges. Bovendien is het orderboek van het bedrijf goed gevuld. De koers werd verder nog gestimuleerd door het wegvallen van onzekerheid rond de brexit.
- ASML (chipsmachinefabrikant, Nederland, +95%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: 0,5%). De verkopen van de nieuwe generatie chipsmachines, de EUV-chipsmachines, leggen het bedrijf geen windeieren. Elke machine is namelijk goed voor een omzet van meer dan 100 miljoen euro. Het bedrijf uit Veldhoven heeft met de ontwikkeling van de EUV-chipsmachine technologische de voorsprong op de concurrentie verder kunnen vergroten. Het maakte over 2019 record aan omzet en winst bekend en ook voor 2020 is het orderboek sterk gevuld.

- Schneider Electric (specialist in energiemanagement en automatisering, Frankrijk, +57%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: 0,5%). Het bedrijf presenteerde goede omzet- en winstcijfers met dank aan de trend van digitalisering en elektrificatie. Daarnaast snoeit het bedrijf in kosten bij onderdelen die een lage marge behalen.
- HSBC (bank, Verenigd Koninkrijk, +3%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: 0,4%). De bank met grote activiteiten in Azië (met name in Hongkong) heeft te maken met uitdagende marktomstandigheden. Ook een lagere kapitaalmarktrente is nadelig voor de rentemarge van HSBC. Het Fonds was het gehele jaar niet belegd in HSBC. Naast een lage score op duurzaamheid zijn de financiële prestaties van HSBC ook onder de maat.
- 3i Group (investeringsmaatschappij, Verenigd Koninkrijk, +47%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: 0,4%). 3i Group publiceerde goede winstcijfers, onder meer door de sterke waardevermeerdering van Action waar het bedrijf grootaandeelhouder van is. Het bedrijf heeft van Action ondanks de concurrentie van webshops een groot succes weten te maken.

Aandelenposities die de grootste negatieve bijdrage leverden:

- Nokia (beheerder van mobiele telefoonnetwerken, Finland, -34%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,7%). Nokia verlaagde tijdens de presentatie van de derde kwartaalcijfers de voorspellingen voor 2019/2020 en staakt het tijdelijk met het uitbetalen van dividend. Toenemende concurrentie, hogere kosten en extra investeringen in 5G-apparatuur liggen ten grondslag aan de winstwaarschuwing.
- Bunzl (leverancier van facilitaire producten als verpakkingsmaterialen en poetsmiddelen, Verenigd Koninkrijk, -5%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,5%). Bunzl publiceerde zwakke omzetgroei in combinatie met een hoge kostendruk. Het management geeft als verklaring de terugvallende economische groei en heeft als blijk van vertrouwen naar de toekomst opnieuw het dividend verhoogd.
- Orange (telecombedrijf, Frankrijk, -4%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,4%). De concurrentie in de sector zorgt voor achterblijvende omzetgroei. Daarnaast vergt de verwachte uitrol van het nieuwe 5G-netwerk grote investeringen, terwijl hier nog weinig verwachte inkomsten tegenover staan.
- Ahold Delhaize (supermarktketen, Nederland, +5%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,3%). Het aandeel Ahold Delhaize stond onder druk door toenemende concurrentie, met name in de Verenigde Staten. In deze regio behaalt het bedrijf een belangrijk deel van de omzet en winst. Ahold Delhaize heeft aangegeven hier flink te willen investeren, onder meer in distributiecentra voor een bedrag van 480 miljoen dollar in de komende drie jaar. Op termijn moet dit een kostenbesparing van 100 miljoen dollar per jaar opleveren.
- NN Group (verzekeraar, Nederland, +2%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,3%). De onderliggende winst van NN was prima. Ook de solvabiliteitsratio verbeterde naar 217 procent, een belangrijk cijfer voor de houdbaarheid van het dividend. Toch bleef het aandeel sterk achter in vergelijking met de brede aandelenmarkt, dit met name vanwege de lagere kapitaalmarktrente wat doorgaans negatief uitwerkt op het businessmodel van een verzekeraar.

## **PORTEFEUILLEBELEID**

Het portefeuillebeleid wordt bepaald door de factoren ESG, winst- en koersmomentum, waardering, laag risico, marktkapitalisatie en fundamentele analyse. In het vierde kwartaal was het fonds evenwichtig verdeeld tussen cyclische en defensieve aandelen. Op sectorniveau nemen financiële diensten, technologie en basisgoederen een overwogen positie in. De sectoren gezondheidszorg en consument defensief zijn het meest onderwogen. Defensieve aandelen profiteren van de vraag naar veilige en kwalitatief hoogwaardige beleggingen. Het waarderingsverschil tussen defensieve en cyclische aandelen is historisch gezien erg groot. Als de politieke onzekerheden verder afnemen en de voorlopende indicatoren zich goed blijven ontwikkelen, kan de vraag naar kwalitatief hoogwaardige en veilige aandelen afnemen ten gunste van waarde- en cyclische aandelen.

Belangen in onder meer de volgende ondernemingen werden gehandhaafd, uitgebreid of nieuw aan de portefeuille toegevoegd:

- Autofabrikant PSA Groupe bekend van de merken Peugeot, Citroën en Opel heeft ingezet op de groei van het fabriceren van elektrische auto's. De kwaliteitsmanagementsystemen worden benoemd als beste in de branche. Ook heeft Peugeot professionele ontwikkelprogramma's opgezet als secundaire arbeidsvoorwaarden. Het aandeel PSA Groupe is naast de genoemde duurzaamheidsargumenten bovendien aantrekkelijk gewaardeerd in vergelijking met andere Europese autofabrikanten.
- Philips is naast UNGC signatory, ook ondertekenaar van het Partnering Against Corruption Initiative. Dit is bijzonder in de industrie. Philips werkt ook aan "access to healthcare". Dit gebeurt bijvoorbeeld door het longontsteking bij kinderen te bestrijden met de Philips ChARM-monitor en via samenwerkingen met

academische instellingen in Afrika door het geven van klinische opleidingen. Op de trend van vergrijzing en meer budget voor gezondheidszorg is het bedrijf uitstekend gepositioneerd en kunnen de omzet- en winstcijfers voor de komende jaren zich sterk verbeteren.

- Het ophogen van het gewicht in de Britse vastgoedontwikkelaar Barratt Developments was dit jaar zeer lucratief. Vanwege de onzekerheid over de brexit was het aandeel aantrekkelijk gewaardeerd. Bovendien is het een uitermate duurzame onderneming. Zo concentreert Barratt Developments zich op betaalbare en energiezuinige woningen. Tevens houden ze veel rekening met gezondheid en veiligheid van hun medewerkers en onderaannemers. Het bedrijf heeft duurzaamheid als kernwaarde in zijn beleid opgenomen en is daarbij een van de koplopers op het gebied van transparantie. Tenslotte worden de senior managers financieel gestimuleerd om de duurzaamheidsdoelen van het bedrijf te halen.

De belangen in de bedrijven van onder meer Renault, Nestlé, Zurich Financial Services, Reckitt Benckiser en Accor werden in 2019 verminderd. Binnen de sector financiële dienstverlening zijn aandelen geruild van verzekeraars naar banken. De waarderingen van banken zijn erg laag en de visie van een hogere kapitaalmarktrente is ook het voordeel van bankinstellingen. De portefeuilleaanpassingen in het verslagjaar zorgden voor een hogere ESG-score van het Fonds.

### **ESG-score**

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#) en [paragraaf 1.12](#), wordt voor het Fonds een ESG-score berekend. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 68 (ultimo 2018: 66), tegenover 55 (ultimo 2018: 54) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

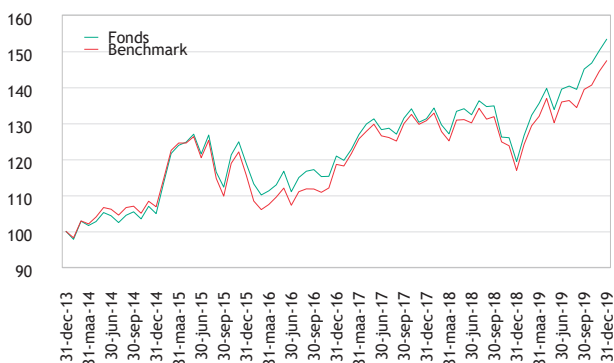
## RISICOBEBEER

Beleggen in ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

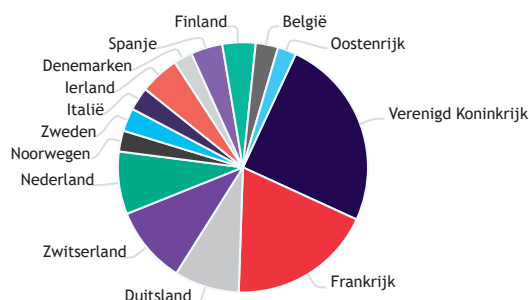
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie <sup>1</sup> ultimo 2019: 10,0% (ultimo 2018: 9,9%). De VaR <sup>2</sup> ultimo 2019 is 41,2% (ultimo 2018: 40,6%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Valutarisico</b> Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <a href="#">paragraaf 1.11</a> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2019.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
<b>Concentratierisico</b> Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Noorwegen en Zwitserland.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds zijn: Roche Holding, Diageo en Asm Lithography Holding. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Noorwegen en Zwitserland is er sprake van een hoge mate van spreiding.
<b>Actief rendementsrisico</b> Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Gemiddeld	Gemiddeld	Tracking error <sup>3</sup> ultimo 2019 is: 1,96% (ultimo 2018: 1,85%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen wijkt de performance van de portefeuille af van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

### GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP

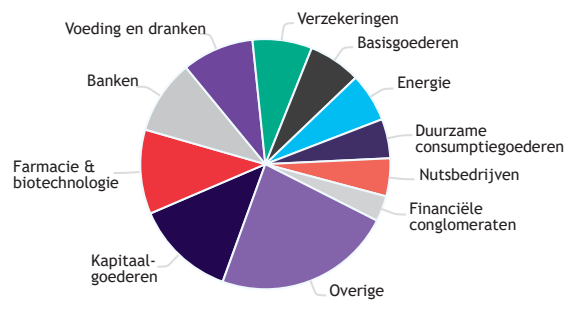


### LANDENVERDELING

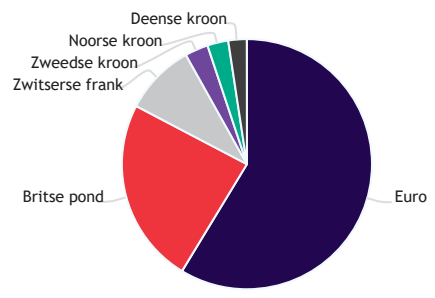




## SECTOREN



## VALUTA'S



## 1.21 ACTIAM DUURZAAM EURO OBLIGATIEFONDS

### FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds (ticker: AVEO) belegt via participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling Euro Obligatiepool. Euro Obligatiepool belegt via participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund die belegt in obligaties, onderhandse leningen of andere verhandelbare schuldbewijzen en asset backed securities. Het Fonds belegt minimaal 90% in vermogenstitels met een minimale gemiddelde rating van BBB- en maximaal 10% in vermogenstitels met een lagere gemiddelde rating. Asset backed securities moeten voldoen aan een minimale gemiddelde rating van AA-. De gewogen gemiddelde rating voor alle beleggingen is minimaal A-. De gewogen gemiddelde looptijd van de portefeuille mag maximaal 2 jaar afwijken van die van de benchmark. Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide producten, uitsluitend in swaps, rentefutures en renteopties. Aan alle debiteuren in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend. De ESG-score van de portefeuille is altijd hoger dan de ESG-score van de benchmark. Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan 50% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 50% iBoxx € Non Sovereign Index (TR), de samengestelde benchmark en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren.

Debiteurencategorie	RATING	MAXIMAAL INDIVIDUEEL BELANG
Staatsobligaties	AAA	BM + 15%
Staatsobligaties	AA	BM +10%
Staatsobligaties	A	BM + 5%
Staatsobligaties	BBB	BM + 2,5%
Staatsobligaties	< BBB	1,25%
Niet-staatsobligaties	AAA	BM + 7,5%
Niet-staatsobligaties	AA	BM+ 5,0%
Niet-staatsobligaties	A	BM + 2,5%
Niet-staatsobligaties	BBB	BM + 1,25%
Niet-staatsobligaties	< BBB	1,25%

### RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S <sup>1</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS <sup>2</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN <sup>2</sup>	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO <sup>3</sup>	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>
2019	3,9	3,87%	3,77%	4,03%	0,20	19,44	19,48
2018 <sup>4</sup>	3,1	-0,45%	-0,01%	-0,01%	5,70	18,93	18,95
2017	4,0	0,19%	0,00%	0,24%	1,85	24,69	24,75
2016	96,1	3,20%	3,02%	3,32%	0,65	26,56	26,57
2015	116,5	0,48%	0,51%	1,00%	0,85	26,41	26,38

1 Ultimo verslagperiode.

2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.

3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

4 Het vermogen van het ACTIAM Euro Obligatiefonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. De getoonde cijfers houden geen rekening met eventuele overhevelingen en/of naamsveranderingen van het Fonds.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per aandeel, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het betreffende Fonds.

Het Fonds profiteerde van de lagere kapitaalmarktrente en het afnemen van de renteversillen (spread) tussen Duitsland en andere landen binnen de eurozone. Ook de lagere kredietvergoeding voor bedrijfsobligaties was in het voordeel van het Fonds. Wel kwamen hierdoor de rentevergoeding op nieuwe obligaties onder druk te staan. De Duitse 10-jaarsrente sloot het jaar 2019 af op een niveau van -0,19%, een daling van 43 basispunten (0,43%) vergeleken met een jaar eerder. De zwakke economische groei in de eurozone, en dan met name in de grootste

economie Duitsland, gaf aanleiding voor de ECB opnieuw monetair te stimuleren. In 2019 daalden vooral de spreads van Zuid-Europese landen als Portugal (met -85 basispunten), Italië (-74 bp) en Spanje (-46 bp) aanzienlijk. Eveneens presteerden de staatsobligaties van andere niet-kernlanden van de euro, bijvoorbeeld Slowakije (-39 bp) en Slovenië (-27 bp) duidelijk beter dan de kernlanden Oostenrijk (-5 bp) en Nederland (+1 bp).

Actief beheer voegde 10 basispunten toe aan het fondsrendement (voor aftrek van kosten). Vooral de overwogen posities in de Oost-Europese landen (Slovenië en Slowakije) en de Baltische staten (Letland en Litouwen) waren winstgevend binnen de landselectie. De overwogen posities in achtergestelde leningen in zowel financiële dienstverleners (met name bankinstellingen) als bedrijven zorgden voor een positieve bijdrage vanuit credits. Het voorzichtige allocatiebeleid met een onderwogen positie in credits en een overwogen positie in semioverheden en leningen met onderpand kostte daarentegen rendement. De bijdrage van de durationpositie was dit jaar per saldo nihil.

## **PORTEFEUILLEBELEID**

Binnen het Fonds wordt beoogd waarde toe te voegen door het voeren van actief beleid. Voorbeelden hiervan zijn duratiebeleid, categorieallocatie, landselectie, sector onder- en overwegingen en debiteurenselectie. Het jaar 2019 begon met een short duration positie van 0,40 jaar in vergelijking met de benchmark, conform de visie van een hogere rente. Medio februari is deze positie opgehoogd naar 0,60 jaar. Vervolgens is in stapjes van telkens 0,20 jaar de short duration naar neutraal gebracht. Vanaf mei tot begin september waren de duration posities wisselend, afhankelijk van het renteniveau. In september werd er vervolgens een short duration positie ingezet die later nog werd uitgebreid. In de eurozone lieten de voorlopende indicatoren een verbetering zien en is een extra argument voor een hogere kapitaalmarktrente. Per ultimo december 2019 is het fonds overwogen in Nederland, Portugal, Slovenië, Letland, Litouwen en Duitsland ten koste van Spanje en Ierland. De fondsbeheerder blijft voorzichtig met betrekking tot Europese bedrijfsobligaties, wat zich uit in een onderwogen positie in credits. Verder is het fonds overwogen in semioverheden en leningen met onderpand en onderwogen in staatsobligaties. In 2019 is actief meegedaan aan nieuwe emissies van relatief aantrekkelijke bedrijfsleningen. Daarnaast werden onder meer groene of sociale leningen van Orsted, Rabobank en Credit Agricole aan het Fonds toegevoegd.

### **ESG-score & percentage beleggingen in green bonds**

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#) en [paragraaf 1.12](#), wordt voor het Fonds een ESG-score berekend. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 67 (ultimo 2018: 66), tegenover 58 (ultimo 2018: 57) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Het Fonds heeft in haar beleid een voorkeur voor beleggingen in obligaties uitgegeven door bedrijven die actief bijdragen aan het realiseren van de 'Sustainable Development Goals' ('SDGs') zoals geformuleerd door de Verenigde Naties. De Beheerder streeft ernaar om in dat kader minimaal 10% van de portefeuille aan te houden in zogeheten groene obligaties ('green bonds'). Het percentage van de portefeuille aangehouden in green bonds bedroeg ultimo verslagperiode 17,4% (ultimo 2018: 15,6%).

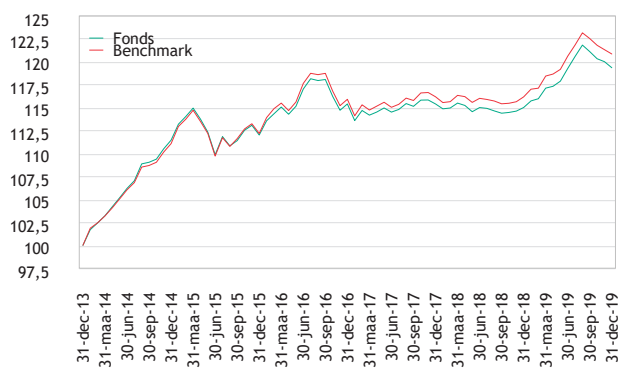
## RISICOBEBEER

Beleggen in ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

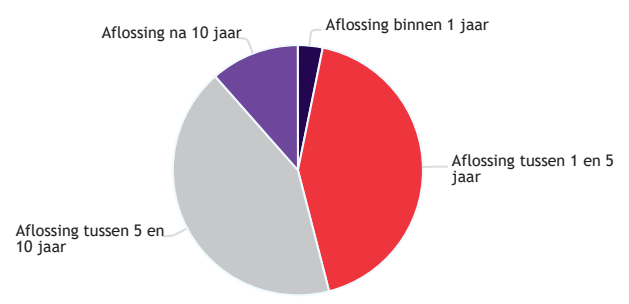
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden marktriscoposities ingenomen.	Laag	Hoog	Standaarddeviatie <sup>1</sup> ultimo 2019: 2,0% (ultimo 2018: 2,4%). De VaR <sup>2</sup> ultimo 2019 is 4,9% (ultimo 2018: 4,7%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Renterisico</b> Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration <sup>3</sup> ultimo 2019: 4,9 (ultimo 2018: 4,9). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
<b>Actief rendementsrisico</b> Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Laag	Tracking error <sup>4</sup> ultimo 2019: 0,21% (ultimo 2018: 1,13%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
<b>Kredietrisico</b> Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2019: A (ultimo 2018: A-).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er wordt voor minimaal 90% belegd in vermogenstitels met een minimale gemiddelde rating van ten minste BBB-. Daarnaast kan maximaal 10% worden belegd in vermogenstitels met een lagere gemiddelde rating.
<b>Concentratierisico</b> Het Fonds is gericht op Europese obligaties.	Hoog	Hoog	De drie grootste debiteuren van de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds zijn: Frankrijk, Italië en Spanje. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	Binnen de lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Noorwegen en Zwitserland is er sprake van een hoge mate van spreiding.
<b>Liquiditeitsrisico</b> Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Gemiddeld	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 4 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

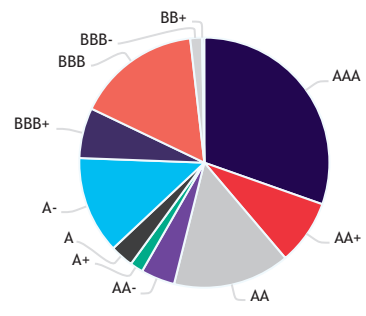
## GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



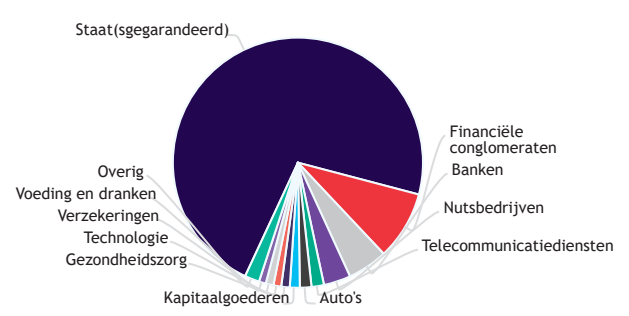
## LOOPTIJDVERDELING



## RATINGS



## SECTOREN



## 1.22 ACTIAM IMPACT WERELD AANDELENFONDS

### FONDSPROFIEL

ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (ticker: AVWA) belegt, via de Onderliggende Beleggingsinstelling Global Equity Impact Pool, in aandelen van wereldwijd beursgenoteerde ondernemingen in ontwikkelde en opkomende landen. Het beleggingsdoel van het Fonds is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan het rendement van de benchmark. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling wordt nadrukkelijk beoogd ook niet-financiële waarde toe te voegen. Met name door te beleggen in ondernemingen die actief bijdragen aan de Sustainable Development Goals ("SDG's") zoals vastgesteld door de Verenigde Naties (VN) en door de negatieve impact op de planetaire grenzen te beperken zoals gespecificeerd door het Stockholm Resilience Center in Rockström et al. (2009).

Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds. Het Fonds voert geen eigen valutabeleid, dat gebeurt in de Onderliggende Beleggingsinstelling. Aan ondernemingen in de beleggingsportefeuille wordt een ESG-score toegekend. Daarbij wordt de portefeuille dusdanig samengesteld dat de ESG-score van de portefeuille van het Fonds te allen tijde ten minste hoger is dan de ESG-score van de benchmark. De benchmark van Global Equity Impact Pool is 'MSCI All Country World Index Net EUR'.

### RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S <sup>1</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS <sup>2</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN <sup>2</sup>	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO <sup>3</sup>	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>
2019	12,7	28,05%	27,21%	28,93%	0,73	37,21	37,25
2018 <sup>4</sup>	10,6	-6,73%	-5,48%	-6,73%	4,70	29,88	29,72
2017	12,9	12,31%	11,96%	10,56%	1,00	36,35	36,64
2016	124,3	8,48%	8,02%	9,10%	0,80	33,40	33,56
2015	138,2	12,41%	12,13%	8,72%	0,55	31,78	31,79

1 Ultimo verslagperiode.

2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.

3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

4 Het vermogen van het ACTIAM Wereld Aandelenfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds. De getoonde cijfers houden geen rekening met eventuele overhevelingen en/of naamsveranderingen van het Fonds.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per aandeel, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het betreffende Fonds.

Het Fonds behaalde in 2019 in vergelijking met de benchmark een lager rendement. Sectorallocatie leverde per saldo een kleine positieve bijdrage van 0,2%. Energiebedrijven bleven fors achter bij de brede markt, door een vrees voor een wereldwijde groeivertraging. Daarnaast lijken steeds meer beleggers overtuigd dat grote oliebedrijven hun activa op termijn niet meer profijtelijk kunnen verzilveren. Het Fonds kent een maximale onderweging in deze klassieke oliebedrijven, vanwege hun negatieve impact op het milieu en leverde 0,9% aan relatief rendement op. Nutsbedrijven waren niet in staat de sterke rally bij te houden gedurende het jaar. De overwogen positie in deze sector kostte 0,4% aan relatieve performance.

Bewegingen in vreemde valuta kenden een negatieve bijdrage, met een -0,6% impact. De Amerikaanse en Canadese dollar versterkten ten opzichte van de euro in 2019, vooral gedreven door de hogere economische groei op het Amerikaanse continent en de daarbij horende hogere rentes in vergelijking met de eurozone. Het aantal Amerikaanse bedrijven dat positief bijdraagt aan de SDG's is relatief gering waardoor de portefeuille een structureel lager allocatie naar de Amerikaanse dollar heeft. Aandelenselectie was de grootste veroorzaker van het achterblijvende rendement van het Fonds in 2019, goed voor een bijdrage van -0,8%. De top 3 bijdragers worden hieronder vermeld.

Aandelenposities die de grootste positieve bijdrage leverden:

- Edward Lifesciences (medische apparaten, Verenigde Staten, +55%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: 0,7%). De maker van kunsthartkleppen heeft een monopolistische marktpositie en wist het gehele jaar de winstverwachtingen van de markt te overtreffen.
- Teladoc Health (telegeneeskunde, Verenigde Staten, +37%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: 0,6%).
- De grootste speler in telegeneeskunde in de Verenigde Staten zal profiteren als er meer diensten worden aangeboden via Medicare. Beleggers reageerden enthousiast op de forse omzetgroei die door het management wordt verwacht.
- Orsted (nutsbedrijf voor duurzame energie, Denemarken, +61%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: 0,5%). Het bedrijf is de wereldmarktleider in de ontwikkeling en exploitatie van offshore windparken en heeft geprofiteerd van het positieve sentiment rondom duurzame energie. Het bedrijf wist een grote order in de Verenigde Staten binnen te slepen en maakt progressie in het verkopen van divisies die niet met duurzame energie te maken hebben.

Aandelenposities die de grootste negatieve bijdrage leverden:

- 2U Inc (Onderwijsaanbieder, Verenigde Staten, -80%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -1,1%). Na een winstwaarschuwing en een verlaging van de winstverwachting voor het gehele jaar verloren beleggers het vertrouwen in het management en werden vraagtekens bij het businessmodel gezet.
- Apple (Elektronicabedrijf, Verenigde Staten, +92%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,6%). Het grootste technologiebedrijf ter wereld profiteerde van de succesvolle introductie van de nieuwe iPhone en afnemende spanning rondom het handelsconflict tussen Verenigde Staten en China (China is een belangrijke afzetmarkt voor Apple). Daarnaast hadden beleggers in 2019 een sterke voorkeur voor grote Amerikaanse technologieondernemingen. De beweging in de aandelenmarkt naar passieve indexfondsen zorgt voor een verdere stijging van de vraag naar grote ondernemingen.
- PSG Group (investeringsmaatschappij, Zuid-Afrika, +2%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,6%). Het bedrijf dat belangen heeft in diverse Zuid-Afrikaanse financiële bedrijven en onderwijsinstellingen kwam nagenoeg niet van zijn plek, zonder dat er sprake was van noemenswaardig nieuws. Het bedrijf wordt gezien als de Zuid-Afrikaanse Berkshire Hathaway. Het bedrijf handelt op een significante korting ten opzichte van de “som der delen” van alle individuele belangen dat het in portefeuille heeft.

## PORTEFEUILLEBELEID

Voor het halen van de Sustainable Development Goals in 2030 zijn er volgens de “Business and Sustainable Development Commission” nog 12.000 miljard USD aan investeringen nodig. Deze investeringen bieden kansen voor beleggers door bedrijven te selecteren die producten en/of diensten hebben die in lijn zijn met de SDG's. De recent aangekondigde Green Deal voor de EU moet van Europa het eerste klimaat neutrale continent ter wereld maken per 2050. Jaarlijks zal er naar schatting 260 miljard euro extra geïnvesteerd moeten worden om deze doelstelling te halen. Alle economische sectoren moeten actie ondernemen; vervoer, industrie, energie, landbouw, gebouwen en ICT. Dit biedt een breed scala aan beleggingsmogelijkheden.

De portefeuille kent qua sectorpositionering versus de benchmark een licht defensief karakter. De industriële sector is de grootste overweging met nadruk op bedrijven die zich specialiseren in energie-efficiëntie en duurzame energie hardware zoals turbines en zonnepanelen. De overweging in de sectoren nutsbedrijven en vastgoed is enigszins verkleind gedurende 2019, maar nog steeds aanwezig. De positionering in deze sectoren sluit aan bij de positieve bijdrage die de onderliggende bedrijven leveren aan SDG #7 (betaalbare en duurzame energie) en SDG #11 (duurzame steden en gemeenschappen). Tevens dienen deze positioneringen als risicodekking in een wereld waar rentes voor langere tijd laag blijven. Het dividendrendement van deze sectoren is hoger dan de rest van de markt. Financiële dienstverleners en communicatiebedrijven vormen de grootste onderweging op sectorgebied vanwege hun geringe bijdrage aan de SDG's. Klassieke oliebedrijven maken geen onderdeel uit van het belegbare universum en zodoende resulteert hier een nulweging.

### ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#) en [paragraaf 1.12](#), wordt voor het Fonds een ESG-score berekend. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 72 (ultimo 2018: 61), tegenover 51 voor de benchmark (ultimo 2018: 48). De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.



## RISICIBEHEER

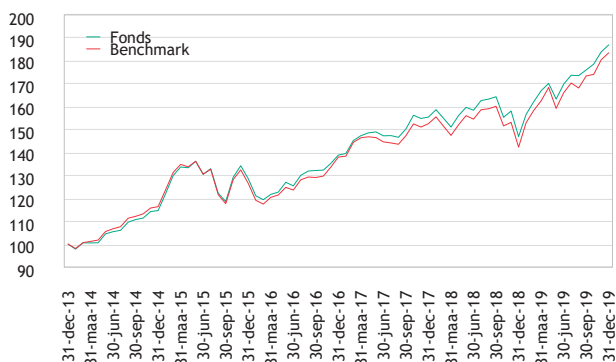
Beleggen in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie <sup>1</sup> ultimo 2019: 9,3% (ultimo 2018: 9,0%). De VaR <sup>2</sup> ultimo 2019 is 36,1% (ultimo 2018: 30,7%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Valutarisico</b> Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <a href="#">paragraaf 1.11</a> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2019.	Valutarisico's worden niet afgedekt. Door onder andere ESG uitsluitingen kan het zo zijn dat ten opzichte van de benchmark actieve posities naar valuta kunnen ontstaan. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
<b>Concentratierisico</b> Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde regio's.	Laag	Laag	De Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds belegt voor een groot deel in Amerikaanse, Europese en Chinese aandelen. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
<b>Actief rendementsrisico</b> Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Gemiddeld	Tracking error ultimo 2019: 4,3% (ultimo 2018: 4,7%) <sup>3</sup> .	Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

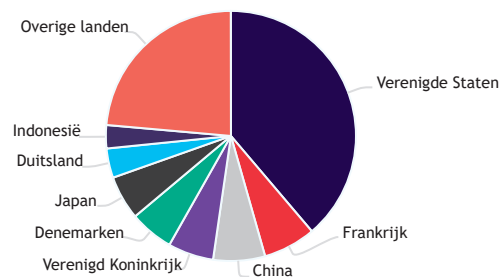
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van het Fonds naar landen, sectoren en valuta's.

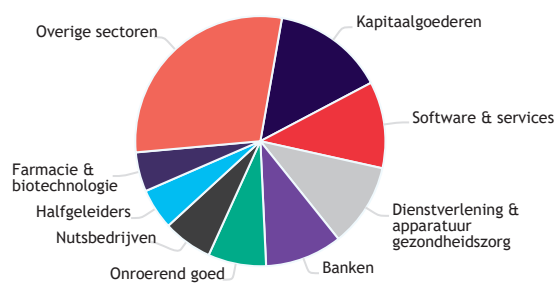
### GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



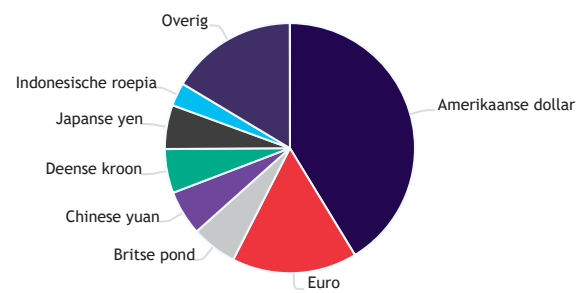
### LANDENVERDELING



## SECTOREN



## VALUTA'S



## 1.23 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS DEFENSIEF

### FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief (ticker: AVMD) belegt, via participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen Euro Short Duration Pool (voorheen Euro Liquiditeitenpool), Euro Obligatiepool, Global Equity Mixpool en eventueel in Euro Vastgoedfondsenpool, respectievelijk in kortlopende obligaties, obligaties, beursgenoteerde aandelen en eventueel in Europese vastgoedondernemingen. Global Equity Mixpool belegt in de Onderliggende Beleggingsinstellingen Amerika Aandelenpool, Euro Aandelenpool, Azië Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool. Het Fonds voert geen eigen valutabeleid, dat gebeurt in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Aan alle obligaties en aan in ieder geval alle Europese, Aziatische en Noord-Amerikaanse aandelen waarin het Fonds kan beleggen, wordt een ESG-score toegekend. Het Fonds streeft naar een optimale verdeling van de verschillende beleggingscategorieën. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kan van de neutrale wegingen worden afgeweken. De tabel laat de toegestane afwijkingen zien.

	NEUTRALE VERDELING	MINIMAAL	MAXIMAAL	ACTUELE WEGING ULTIMO 31-12-2019
Aandelen	25%	15%	35%	25,11%
Vastgoed	0%	0%	10%	0%
Obligaties	65%	55%	75%	64,89%
Kortlopende obligaties	10%	0%	20%	10%
Overig	0%	0%	20%	0%

Het beleggingsdoel was een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan de samengestelde benchmark en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren. De benchmark bestond tot 1 januari 2019 uit: 65% van de samengestelde benchmark van Euro Obligatiepool, 25% van de samengestelde benchmark van Global Equity Mixpool en 10% EONIA.

Vanaf 1 januari 2019 bestaat de benchmark uit: 65% van de samengestelde benchmark van Euro Obligatiepool, 25% van de samengestelde benchmark van Global Equity Mixpool en 10% iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR).

### RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S <sup>1</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS <sup>2</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN <sup>2</sup>	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO <sup>3</sup>	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>
2019	19,2	9,82%	9,64%	9,11%	0,05	26,09	26,14
2018 <sup>4</sup>	7,5	-1,91%	-1,60%	-1,60%	3,25	23,84	23,85
2017	4,7	2,54%	2,13%	2,19%	0,75	27,48	27,58
2016	15,6	3,35%	3,31%	3,48%	0,70	27,65	27,64
2015	20,0	3,08%	3,23%	2,91%	0,70	27,46	27,44

1 Ultimo verslagperiode.

2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.

3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

4 Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Defensief is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief. De getoonde cijfers houden geen rekening met eventuele overhevelingen en/of naamsveranderingen van het Fonds.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per aandeel, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het betreffende Fonds.

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief won in 2019 aan waarde als gevolg van de hogere waarderingen van aandelen en obligaties. De daling van de kapitaalmarktrente en lagere spreads (renteopslag) op bedrijfsleningen werkten positief door in het rendement van de obligatieportefeuille. Het overgrote deel van de waardestijging van het Fonds kwam echter tot stand door de aandelenportefeuille. De vriendelijke opstelling van diverse centrale banken was een belangrijke aanjager voor flink aantrekkende aandelenkoersen. Daarnaast bleven de bedrijfswinsten door de bank genomen op een hoog peil liggen. Het rendement op Euro obligaties kort lopend

was licht negatief. De historisch lage en zelfs negatieve rente verklaart de waardedaling van deze beleggingscategorie.

Het actief beleggingsbeleid voegde rendement toe aan het Fonds, met name dankzij de sterke prestatie van aandelen in vergelijking met de benchmark. Alle vier onderliggende aandelenregio's behaalden namelijk een outperformance. De extra bijdragen van obligaties en kortlopende obligaties waren beperkt. De tactische asset allocatie had door de overwogen positie in aandelen versus obligaties een positief effect op het fondsrendement.

Voor een nadere toelichting op het rendement van de beleggingscategorie Euro obligaties wordt verwezen naar het rendementsverslag van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds.

## **PORTEFEUILLEBELEID**

In het kader van tactische allocatie wordt enerzijds een actief allocatiebeleid gevoerd over beleggingscategorieën en anderzijds, voor wat betreft beleggingen in aandelen, een allocatiebeleid over aandelen in verschillende regio's.

### **Allocatiebeleid over beleggingscategorieën**

De allocatie naar beleggingscategorieën startte het jaar met een overwogen positie in aandelen ten koste van obligaties. Deze actieve positie werd eind januari naar neutraal gebracht. Eind april werd opnieuw een overwogen positie in aandelen versus obligaties ingezet op basis van het positieve sentiment op de aandelenmarkten. Vrij snel hierna verzwakten echter veel macro-economische indicatoren. Tegelijkertijd namen de onzekerheden over de afloop van de handelsoorlog en de brexit toe. Eind mei zijn aandelen en obligaties dan ook naar een neutrale weging geplaatst. In september werd opnieuw een actieve positie ingenomen. De beleggingscategorie aandelen werd ten koste van obligaties naar een overwogen positie gezet. Een wereldwijde recessie in de komende twaalf maanden was minder waarschijnlijk geworden. De macro-economische data, zoals een positieve trendbreuk van de leidende indicatoren lieten een verbetering zien. Daarnaast was het beleid van centrale banken en ook overheden meer gericht op het stimuleren van economische groei. De beleggingscategorie obligaties werd vanwege de zeer lage of zelfs negatieve rentevergoeding naar onderwogen gebracht. Eind december is de tactische asset allocatie weer naar neutraal gezet. De waardering van aandelen werd door de gestegen aandelenkoersen minder aantrekkelijk en was de doorslaggevende factor om de opgebouwde winsten te verzilveren.

### **Regionaal allocatiebeleid**

Gedurende 2019 zijn er in de regioallocatie binnen de beleggingscategorie aandelen verschillende tactische posities ingenomen. Het jaar begon met een onderwogen positie in Noord-Amerika ten gunste van de regio's Europa en Azië/Pacific. De belangrijkste reden was de onaantrekkelijke waardering van Noord-Amerikaanse aandelen ten opzichte van de andere regio's. De onderwogen positie in Noord-Amerika werd in de zomer gesloten en naar neutraal gebracht op basis van het allocatiemodel (met name door momentum). Ook andere tactische posities werden in de loop van het jaar gesloten. Vanaf eind oktober is de allocatie naar regio's geheel neutraal. De voor- en tegenargumenten waren vanaf dat moment precies in evenwicht.

De beleggingscategorie kortlopend obligaties belegt in vastrentende waarden luidend in euro met een relatief korte resterende looptijd, een laag kredietrisicoprofiel en een laag liquiditeitsrisico. De categorie aandelen belegt met een actief fondsbeleid in beursgenoteerde ondernemingen uit Europa, Noord-Amerika, Azië en de Pacific en opkomende landen. Het portefeuillebeleid zoals dat is gevoerd wordt binnen de beleggingscategorie Euro obligaties sluit aan bij dat van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds.

## RISICIBEHEER

Het rendement van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief kan als gevolg van het innemen van over- en onderwegingen ten opzichte van de strategische asset mix afwijken van de benchmark. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden marktriscoposities ingenomen.	Laag	Hoog	Standaarddeviatie <sup>1</sup> ultimo 2019: 2,9% (ultimo 2018: 2,7%). De VaR <sup>2</sup> ultimo 2019 is 8,7% (ultimo 2018: 9,0%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Valutarisico</b> Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Laag	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <a href="#">paragraaf 1.11</a> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2019.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
<b>Renterisico</b> Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration <sup>3</sup> van de beleggingen van het Fonds in obligaties ultimo 2019: 3,6 (ultimo 2018: 4,9). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van de Onderliggende Beleggingsinstellingen maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
<b>Kredietrisico</b> Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Hoog	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2019 is A.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
<b>Concentratierisico</b> Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde asset categorieën en regio's.	Gemiddeld	Gemiddeld	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
<b>Actief rendementsrisico</b> Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Gemiddeld	Tracking error <sup>4</sup> ultimo 2019 is: 0,39% (ultimo 2018: 0,84%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

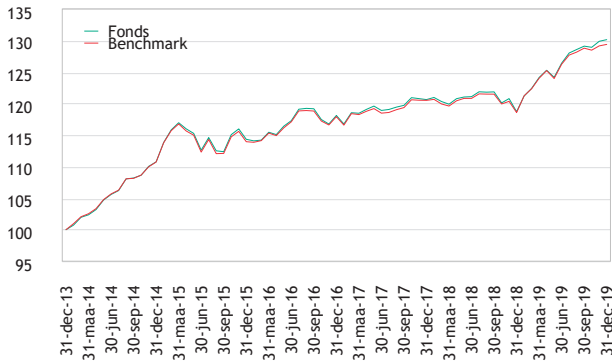
1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

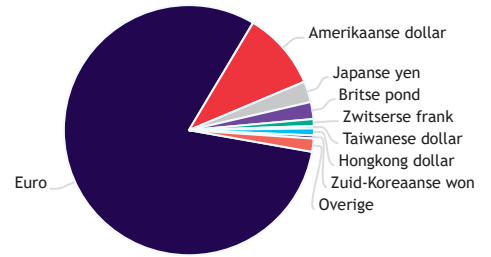
3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.

4 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

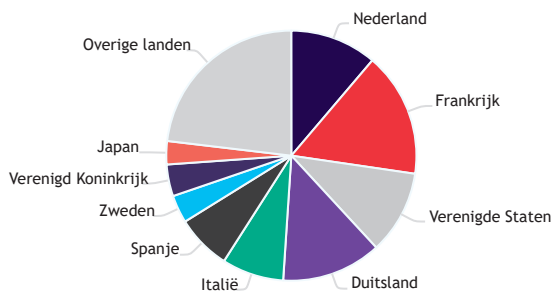
## GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



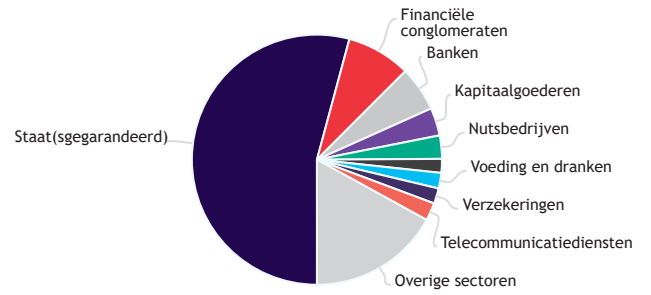
## VALUTA'S



## LANDENVERDELING



## SECTOREN



## 1.24 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS NEUTRAAL

### FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal (ticker: AVMN) belegt, via participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen Euro Short Duration Pool (voorheen Euro Liquiditeitenpool), Euro Obligatiepool, Global Equity Mixpool en Euro Vastgoedfondsenpool, respectievelijk in kortlopende obligaties, obligaties, beursgenoteerde aandelen en Europese vastgoedondernemingen. Global Equity Mixpool belegt in de Onderliggende Beleggingsinstellingen Amerika Aandelenpool, Euro Aandelenpool, Azië Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool. Het Fonds voert geen eigen valutabeleid, dat gebeurt in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Aan alle obligaties en aan in ieder geval alle Europese, Aziatische en Noord-Amerikaanse aandelen waarin het Fonds kan beleggen, wordt een ESG-score toegekend. Het Fonds streeft naar een optimale verdeling van de verschillende beleggingscategorieën. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kan van de neutrale wegingen worden afgeweken. De tabel laat de toegestane afwijkingen zien.

	NEUTRALE VERDELING	MINIMAAL	MAXIMAAL	ACTUELE WEGING PER 31-12-2019
Aandelen	45%	35%	55%	45,08%
Vastgoed	5%	0%	15%	5,11%
Obligaties	45%	35%	55%	44,82%
Kortlopende obligaties	5%	0%	15%	4,99%
Overig	0%	0%	20%	0%

Het beleggingsdoel was een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan de samengestelde benchmark en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren. De benchmark bestond tot 1 januari 2019 uit: 45% van de samengestelde benchmark van Euro Obligatiepool, 45% van de samengestelde benchmark van Global Equity Mixpool, 5% EONIA en 5% GPR Sustainable Real Estate Index Europe. Vanaf 1 januari 2019 bestaat de benchmark uit: 45% van de samengestelde benchmark van Euro Obligatiepool, 45% van de samengestelde benchmark van Global Equity Mixpool, 5% iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR) en 5% GPR Sustainable Real Estate Index Europe.

### RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S <sup>1</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS <sup>2</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN <sup>2</sup>	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO <sup>3</sup>	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>
2019	32,1	16,71%	16,26%	15,08%	0,10	25,93	25,92
2018 <sup>4</sup>	16,0	-3,56%	-2,72%	-3,19%	7,60	22,39	22,30
2017	12,6	5,91%	5,45%	5,05%	0,80	30,64	30,78
2016	61,7	5,21%	5,14%	5,52%	0,75	29,84	29,84
2015	71,9	6,47%	6,38%	5,08%	0,65	29,14	29,12

1 Ultimo verslagperiode.

2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.

3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

4 Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Neutraal is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal. De getoonde cijfers houden geen rekening met eventuele overhevelingen en/of naamsveranderingen van het Fonds.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per aandeel, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het betreffende Fonds.

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal won in 2019 aan waarde als gevolg van de hogere waarderingen van aandelen, vastgoed en obligaties. De daling van de kapitaalmarktrente en lagere spreads (renteopslag) op bedrijfsleningen werkten positief door in het rendement van de obligatieportefeuille. Het overgrote deel van de waarde stijging van het Fonds kwam echter tot stand door de aandelenportefeuille. De vriendelijke opstelling van diverse centrale banken was een belangrijke aanjager voor flink aantrekkende aandelenkoersen. Daarnaast



bleven de bedrijfswinsten door de bank genomen op een hoog peil liggen. De waarde van Europese vastgoedaandelen steeg in dezelfde mate als Europese aandelen. Vastgoedbedrijven profiteerden naast hogere huren en hogere bezettingsgraden van de lage financieringsrente. Het rendement op Euro obligaties kort lopend was licht negatief. De historisch lage en zelfs negatieve rente verklaart de waardedaling van deze beleggingscategorie.

Het actief beleggingsbeleid voegde rendement toe aan het Fonds, met name dankzij de sterke prestatie van aandelen in vergelijking met de benchmark. Alle vier onderliggende aandelenregio's behaalden namelijk een outperformance. Ook de beleggingscategorie vastgoed realiseerde een duidelijk hoger rendement dan de benchmark. De extra bijdragen van obligaties en kortlopende obligaties waren beperkt. De tactische asset allocatie had door de overwogen posities in aandelen en vastgoed versus obligaties een positief effect op het fondsrendement.

Voor een nadere toelichting op de rendementen van de beleggingscategorieën Euro obligaties en Europese vastgoedaandelen wordt verwezen naar de rendementsverslagen van respectievelijk ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.

## **PORTEFEUILLEBELEID**

In het kader van tactische allocatie wordt enerzijds een actief allocatiebeleid gevoerd over beleggingscategorieën en anderzijds, voor wat betreft beleggingen in aandelen, een allocatiebeleid over aandelen in verschillende regio's.

### **Allocatiebeleid over beleggingscategorieën**

De allocatie naar beleggingscategorieën startte het jaar met een overwogen positie in aandelen ten koste van obligaties. Deze actieve positie werd eind januari naar neutraal gebracht. Vanaf eind februari werd een overwogen positie in vastgoed ingezet ten koste van obligaties. Het allocatiemodel werd positief op basis van de sterke koerstrend van vastgoedaandelen. Bovendien profiteren vastgoedbedrijven van de lage financieringsrente. Obligaties werden tegelijkertijd naar een onderwogen positie gebracht. De lage rente maakt deze beleggingscategorie onaantrekkelijk. In september werden aandelen eveneens ten koste van obligaties naar een overwogen positie gezet. Een wereldwijde recessie in de komende twaalf maanden was minder waarschijnlijk geworden. De macro-economische data, zoals een positieve trendbreuk van de leidende indicatoren lieten een verbetering zien. Daarnaast was het beleid van centrale banken en ook overheden meer gericht op het stimuleren van economische groei. In twee stappen (in november en december) werd de tactische asset allocatie weer naar neutraal gezet. De waardering van vastgoed en aandelen werd door de gestegen koersen minder aantrekkelijk en was de doorslaggevende factor om de opgebouwde winsten te verzilveren.

### **Regionaal allocatiebeleid**

Gedurende 2019 zijn er in de regioallocatie binnen de beleggingscategorie aandelen verschillende tactische posities ingenomen. Het jaar begon met een onderwogen positie in Noord-Amerika ten gunste van de regio's Europa en Azië/Pacific. De belangrijkste reden was de onaantrekkelijke waardering van Noord-Amerikaanse aandelen ten opzichte van de andere regio's. De onderwogen positie in Noord-Amerika werd in de zomer gesloten en naar neutraal gebracht op basis van het allocatiemodel (met name door momentum). Ook andere tactische posities werden in de loop van het jaar gesloten. Vanaf eind oktober is de allocatie naar regio's geheel neutraal. De voor- en tegenargumenten waren vanaf dat moment in evenwicht.

De beleggingscategorie kortlopende obligaties belegt in vastrentende waarden luidend in euro met een relatief korte resterende looptijd, een laag kredietrisicoprofiel en een laag liquiditeitsrisico. De categorie aandelen belegt met een actief fondsbeleid in beursgenoteerde ondernemingen uit Europa, Noord-Amerika, Azië/Pacific en opkomende landen.

Het portefeuillebeleid zoals dat is gevoerd binnen de beleggingscategorieën Euro obligaties en Europees vastgoed sluit aan bij dat van respectievelijk ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.

## RISICIBEHEER

Het rendement van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal kan als gevolg van het innemen van over- en onderwegingen ten opzichte van de strategische asset mix afwijken van de benchmark. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Gemiddeld	Hoog	Standaarddeviatie <sup>1</sup> ultimo 2019: 4,9% (ultimo 2018: 4,5%). De VaR <sup>2</sup> ultimo 2019 is 16,5% (ultimo 2018: 16,9%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Valutarisico</b> Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <a href="#">paragraaf 1.11</a> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2019.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
<b>Renterisico</b> Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Gemiddeld	Gemiddeld	Modified duration <sup>3</sup> van de beleggingen van het Fonds in obligaties ultimo 2019: 2,4 (ultimo 2018: 4,9). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van de Onderliggende Beleggingsinstellingen maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
<b>Kredietrisico</b> Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Laag	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2019 is A.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
<b>Concentratierisico</b> Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde asset categorieën en regio's.	Laag	Gemiddeld	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
<b>Actief rendementsrisico</b> Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Gemiddeld	Tracking error <sup>4</sup> ultimo 2019 is: 0,68% (ultimo 2018: 0,88%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

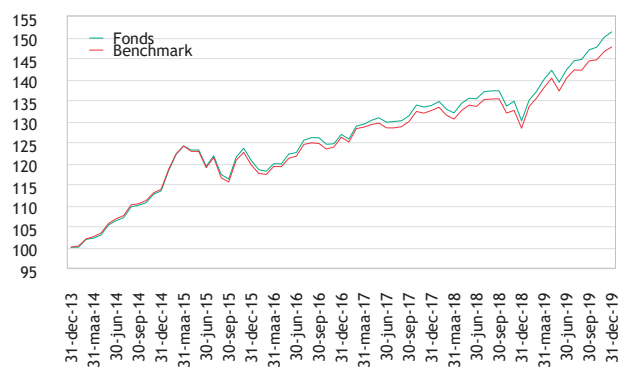
1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

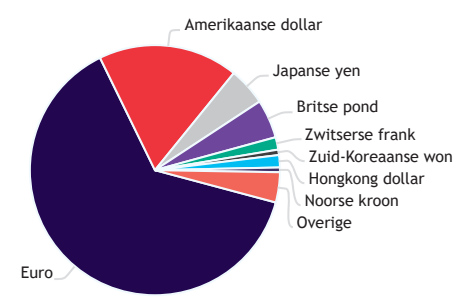
3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.

4 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

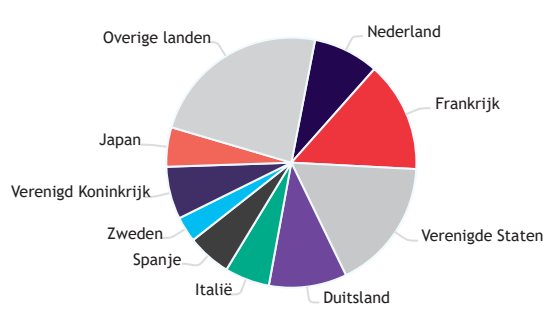
## GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



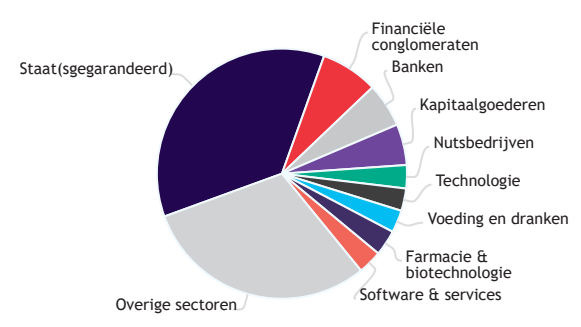
## VALUTA'S



## LANDENVERDELING



## SECTOREN



## 1.25 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS OFFENSIEF

### FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief (ticker: AVMO) belegt, via participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen Euro Obligatiepool, Global Equity Mixpool, Euro Vastgoedfondsenpool en eventueel in Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool), respectievelijk in obligaties, beursgenoteerde aandelen, Europese vastgoedondernemingen en eventueel in kortlopende obligaties. Global Equity Mixpool belegt in de Onderliggende Beleggingsinstellingen Amerika Aandelenpool, Euro Aandelenpool, Azië Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool. Het Fonds voert geen eigen valutabeleid, dat gebeurt in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Aan alle obligaties en aan in ieder geval alle Europese, Aziatische en Noord-Amerikaanse aandelen waarin het Fonds kan beleggen, wordt een ESG-score toegekend. Het Fonds streeft naar een optimale verdeling van de verschillende beleggingscategorieën. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kan van de neutrale wegingen worden afgeweken. De tabel laat de toegestane afwijkingen zien.

	NEUTRALE VERDELING	MINIMAAL	MAXIMAAL	ACTUELE WEGING PER 31-12-2019
Aandelen	65%	55%	75%	64,96%
Vastgoed	10%	0%	20%	10,19%
Obligaties	25%	15%	35%	24,84%
Kortlopende obligaties	0%	0%	10%	0%
Overig	0%	0%	20%	0%

Het beleggingsdoel was een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan de samengestelde benchmark en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren.

De benchmark bestaat uit: 25% van de samengestelde benchmark van Euro Obligatiepool, 65% van de samengestelde benchmark van Global Equity Mixpool en 10% GPR Sustainable Real Estate Index Europe.

### RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S <sup>1</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS <sup>2</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN <sup>2</sup>	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO <sup>3</sup>	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>
2019	14,2	23,59%	23,08%	21,27%	0,10	21,85	21,89
2018 <sup>4</sup>	6,6	-4,49%	-3,72%	-4,84%	15,40	17,84	17,80
2017	4,7	9,37%	9,08%	8,20%	0,85	34,01	34,20
2016	54,8	6,71%	6,43%	6,71%	0,75	31,98	32,08
2015	59,2	10,09%	10,19%	7,77%	0,65	30,83	30,84

1 Ultimo verslagperiode.

2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.

3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

4 Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Offensief is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief. De getoonde cijfers houden geen rekening met eventuele overhevelingen en/of naamsveranderingen van het Fonds.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per aandeel, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het betreffende Fonds.

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief won in 2019 aan waarde als gevolg van de hogere waarderingen van aandelen, vastgoed en obligaties. De daling van de kapitaalmarktrente en lagere spreads (renteopslag) op bedrijfsleningen werkten positief door in het rendement van de obligatieportefeuille. Het overgrote deel van de waarde stijging van het Fonds kwam echter tot stand door de aandelenportefeuille. De vriendelijke opstelling van diverse centrale banken was een belangrijke aanjager voor flink aantrekkende aandelenkoersen. Daarnaast bleven de bedrijfswinsten door de bank genomen op een hoog peil liggen. De waarde van Europese

vastgoedaandelen steeg in dezelfde mate als Europese aandelen. Vastgoedbedrijven profiteerden naast hogere huren en hogere bezettingsgraden van de lage financieringsrente.

Het actief beleggingsbeleid voegde rendement toe aan het Fonds, met name dankzij de sterke prestatie van aandelen in vergelijking met de benchmark. Alle vier onderliggende aandelenregio's behaalden namelijk een outperformance. Ook de beleggingscategorie vastgoed realiseerde een duidelijk hoger rendement dan de benchmark. De extra bijdrage van obligaties was beperkt. De tactische asset allocatie had door de overwogen posities in aandelen en vastgoed versus obligaties een positief effect op het fondsrendement.

Voor een nadere toelichting op de rendementen van de beleggingscategorieën Euro obligaties en Europese vastgoedaandelen wordt verwezen naar de rendementsverslagen van respectievelijk ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.

## **PORTEFEUILLEBELEID**

In het kader van tactische allocatie wordt enerzijds een actief allocatiebeleid gevoerd over beleggingscategorieën en anderzijds, voor wat betreft beleggingen in aandelen, een allocatiebeleid over aandelen in verschillende regio's.

### **Allocatiebeleid over beleggingscategorieën**

De allocatie naar beleggingscategorieën startte het jaar met een overwogen positie in aandelen ten koste van obligaties. Deze actieve positie werd eind januari naar neutraal gebracht. Vanaf eind februari werd een overwogen positie in vastgoed ingezet ten koste van obligaties. Het allocatiemodel werd positief op basis van de sterke koerstrend van vastgoedaandelen. Bovendien profiteren vastgoedbedrijven van de lage financieringsrente. Obligaties werden tegelijkertijd naar een onderwogen positie gebracht. De lage rente maakt deze beleggingscategorie onaantrekkelijk. In september werden aandelen eveneens ten koste van obligaties naar een overwogen positie gezet. Een wereldwijde recessie in de komende twaalf maanden was minder waarschijnlijk geworden. De macro-economische data, zoals een positieve trendbreuk van de leidende indicatoren lieten een verbetering zien. Daarnaast was het beleid van centrale banken en ook overheden meer gericht op het stimuleren van economische groei. In twee stappen (in november en december) werd de tactische asset allocatie weer naar neutraal gezet. De waardering van vastgoed en aandelen werd door de gestegen koersen minder aantrekkelijk en was de doorslaggevende factor om de opgebouwde winsten te verzilveren.

### **Regionaal allocatiebeleid**

Gedurende 2019 zijn er in de regioallocatie binnen de beleggingscategorie aandelen verschillende tactische posities ingenomen. Het jaar begon met een onderwogen positie in Noord-Amerika ten gunste van de regio's Europa en Azië/Pacific. De belangrijkste reden was de onaantrekkelijke waardering van Noord-Amerikaanse aandelen ten opzichte van de andere regio's. De onderwogen positie in Noord-Amerika werd in de zomer gesloten en naar neutraal gebracht op basis van het allocatiemodel (met name door momentum). Ook andere tactische posities werden in de loop van het jaar gesloten. Vanaf eind oktober is de allocatie naar regio's geheel neutraal. De voor- en tegenargumenten waren vanaf dat moment in evenwicht.

Het portefeuillebeleid zoals dat is gevoerd binnen de beleggingscategorieën obligaties, aandelen en vastgoed sluit aan bij dat van respectievelijk ACTIAM Duurzaam Obligatiefonds, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.

## RISICIBEHEER

Het rendement van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief kan als gevolg van het innemen van over- en onderwegingen ten opzichte van de strategische asset mix afwijken van de benchmark. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden marktriscoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie <sup>1</sup> ultimo 2019: 7,1% (ultimo 2018: 6,7%). De VaR <sup>2</sup> ultimo 2019 is 25,0% (ultimo 2018: 25,6%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Valutarisico</b> Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <a href="#">paragraaf 1.11</a> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2019.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
<b>Renterisico</b> Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Laag	Laag	Modified duration <sup>3</sup> van de beleggingen van het Fonds in obligaties ultimo 2019: 1,3 (ultimo 2018: 4,9). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van de Onderliggende Beleggingsinstellingen maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
<b>Kredietrisico</b> Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Gemiddeld	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2019 is A.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
<b>Concentratierisico</b> Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde asset categorieën en regio's.	Gemiddeld	Gemiddeld	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
<b>Actief rendementsrisico</b> Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Gemiddeld	Gemiddeld	Tracking error <sup>4</sup> ultimo 2019 is: 0,97% (ultimo 2018: 1,07%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

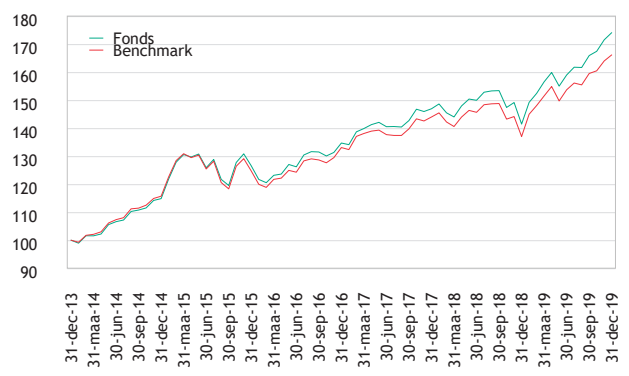
1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

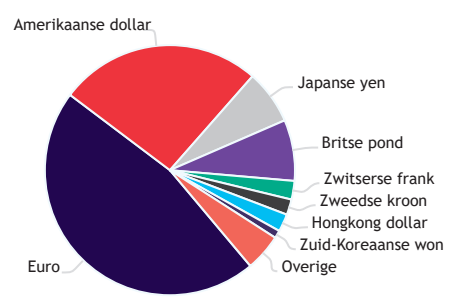
3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.

4 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

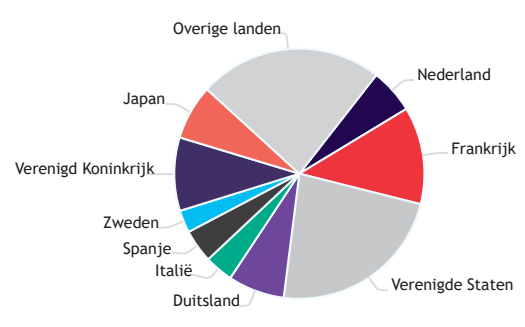
## GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



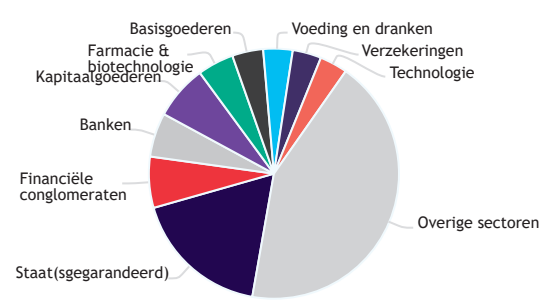
## VALUTA'S



## LANDENVERDELING



## SECTOREN





## 1.26 ACTIAM DUURZAAM ENHANCED INDEX AANDELENFONDS EUROPA

### FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa (ticker: ADEAE) belegt in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de index, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan zowel de Algemene Uitsluitingscriteria als aan de Aanvullende Uitsluitingscriteria. Het Fonds belegt hiertoe uitsluitend in aandelen die beursgenoteerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide producten. Het uitsluiten van ondernemingen geeft een afwijking tussen het rendement van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en het rendement van de index. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria.

Het beleggingsdoel van het Fonds is om rekening houdend met de voor het Fonds van toepassing zijnde Uitsluitingscriteria een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI Europe Index Net EUR zoveel als mogelijk benadert.

### RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S <sup>1</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS <sup>2</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN <sup>2</sup>	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO <sup>3</sup>	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>
28-03-2019 t/m 31-12-2019	30,2	12,76%	12,42%	11,70%	-	28,10	28,19
<p>1 Ultimo verslagperiode.</p> <p>2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.</p> <p>3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.</p>							

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per aandeel vanaf de oprichtingsdatum van het Fonds, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het betreffende Fonds.

De flinke stijging van de aandelenmarkten in de verslagperiode van 28 maart t/m 31 december 2019 werd voornamelijk gedreven door de aantrekkelijke waardering en de opstelling van centrale banken wereldwijd. Dankzij de door grote centrale banken doorgevoerde renteverlagingen van afgelopen zomer herstelden de voorlopende indicatoren zich enigszins, nadat deze een tijdlang een krimp van de economie voorspelden. Zo ontsnapte Duitsland nipt aan een officiële recessie. Een andere positieve factor betrof de afname van (geo)politieke onzekerheden. De Verenigde Staten en China hebben een overeenstemming bereikt over fase 1 van het handelsakkoord en is de onzekerheid over de brexit flink afgenomen. De sectoren technologie, basisgoederen en consument cyclisch behaalden de beste rendementen, terwijl de sectoren telecom en energie het minst rendeerden.

Aandelenposities die de grootste bijdrage leverden:

- Nestlé (additionele uitsluiting controverses). Voedingsbedrijf, Zwitserland, +16%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,6%). De aandelenkoers van Nestlé steeg het gehele jaar gestaag door vanwege het hertstelplan van bestuursvoorzitter Mark Schneider. Er werd geprofiteerd van prijsverhogingen en daarnaast behaalde de voormalig probleemdivisie van Amerikaanse diepvriesproducten weer groei.
- LVMH (additionele uitsluiting alcohol). Producent van luxemerkartikelen, Frankrijk, +34%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,4%). Ondanks uitdagingen, zoals de vertragende economische groei in China en protesten in Hong Kong, toonde het bedrijf uitstekende verkoopresultaten. Met name modemerken Louis Vuitton en Christian Dior presteerden goed. Ook de overname van de Amerikaanse juwelier Tiffany, kon rekenen op goedkeuring van de markt.
- Novartis (additionele uitsluiting controverses). Farmaciebedrijf, Zwitserland, +12%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds over de verslagperiode: -0,3%); De gezondheidszorgsector kende een goed jaar in 2019 mede door een geleidelijke draai naar meer defensieve aandelen. In maart kwamen er positieve geluiden uit de jaarlijkse conferentie van de American Society of Clinical Oncology onder meer over Novartis KISQALI medicijn. Ook verhoogde Novartis halverwege het jaar de winstverwachting.

- Bayer (additionele uitsluiting controverses). Farmacie- en chemiebedrijf, Duitsland, +36%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,3%). Het aandeel Bayer kende een bewogen jaar, met een aantal scherpe stijgingen en dalingen die in lijn liepen met nieuws omtrent de Roundup rechtszaken in de Verenigde Staten. Uiteindelijk presenteerde het bedrijf wel beter dan verwachte cijfers en steeg de waarschijnlijkheid van schikking naar het jaareinde.
- GlaxoSmithKline (additionele uitsluiting controverses). Farmaciebedrijf, Verenigd Koninkrijk, +18%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,2%). Ook dit aandeel profiteerde van de geleidelijke draai naar meer defensieve aandelen. Daarnaast was het aandeel goedkoper dan de sectorgenoten.

#### Pro forma attributie 2019

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN <sup>1</sup>
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa	72 bp	27bp	-18 bp	63 bp
1 Overige factoren bestaat voor een groot gedeelte uit het fiscale dividendvoordeel.				

Ultimo 2019 zaten er 328 bedrijven in de beleggingsportefeuille van het Fonds. Ultimo 2019 vielen 110 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze ‘uitsluitingen’ hadden een gewicht van 42,3% in de Index.

### **PORTEFEUILLEBELEID**

ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa belegt op een systematische wijze in aandelen van beursgenoteerde Europese ondernemingen. Het doel is om, rekening houdend met de uitsluitingscriteria het rendement van de index, de MSCI Europe Index Net EUR, zo veel als mogelijk te evenaren. Er wordt uitsluitend belegd in aandelen die voldoen aan de Algemene en Aanvullende Uitsluitingscriteria zoals die door ACTIAM zijn geformuleerd. Dit geeft een afwijking (tracking error) ten opzichte van de index. De vrijkomende middelen vanuit de uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt.

#### **ESG-score**

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#) en [paragraaf 1.12](#), wordt voor het Fonds een ESG-score berekend. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 68, tegenover 55 voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

## RISICIBEHEER

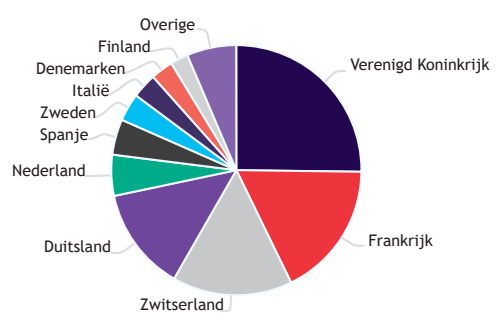
Beleggen in ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2019: 10,1% <sup>1</sup> . De VaR ultimo 2019 is: 40% <sup>2</sup> .	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Valutarisico</b> Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <a href="#">paragraaf 1.11</a> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2019.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
<b>Concentratierisico</b> Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Europa.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds zijn: Roche Holding, Astrazeneca en Sanofi. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Europa is er sprake van een hoge mate van spreiding.
<b>Actief rendementsrisico</b> Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd. Er kan sprake zijn van een relatief hoog tracking error risico, als gevolg van de duurzame beleidsuitgangspunten en het in beginsel passieve beleggingsbeleid van dit Fonds.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2019: 2,1% <sup>3</sup> .	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. De tracking error is hoger dan de target van 2%, wat met name te maken heeft met het strengere uitsluitingenbeleid van het Fonds, er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

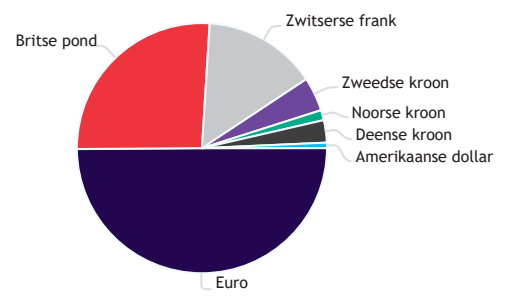
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis, bij het berekenen van de standaarddeviatie van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa is gebruik gemaakt van beperkt beschikbare historische data van drie maanden.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille naar landen, sectoren en valuta's.

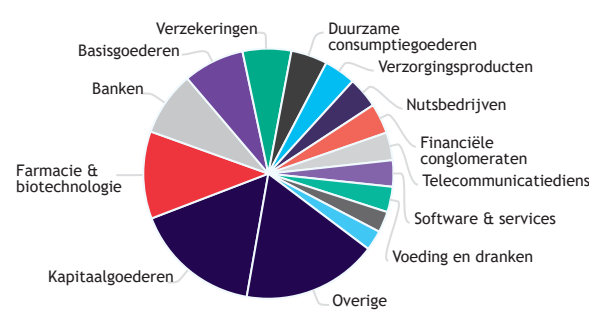
## LANDENVERDELING



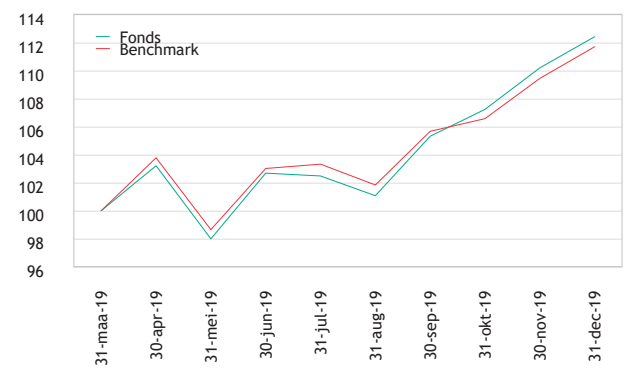
## VALUTA'S



## SECTOREN



## GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



## 1.27 ACTIAM DUURZAAM ENHANCED INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA

### FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika (ticker: ADEAN) belegt in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de index, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan zowel de Algemene Uitsluitingscriteria als aan de Aanvullende Uitsluitingscriteria. Het Fonds belegt hiertoe uitsluitend in aandelen die beursgenoteerd zijn in de Verenigde Staten en Canada en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide producten. Het uitsluiten van ondernemingen geeft een afwijking tussen het rendement van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika en het rendement van de index. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria.

Het beleggingsdoel van het Fonds is om rekening houdend met de voor het Fonds van toepassing zijnde Uitsluitingscriteria een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI North America Index Net EUR zoveel als mogelijk benadert.

### RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S <sup>1</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS <sup>2</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN <sup>2</sup>	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO <sup>3</sup>	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>
28-03-2019 t/m 31-12-2019	41,9	15,84%	15,90%	14,86%	-	28,97	28,96

1 Ultimo verslagperiode.

2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.

3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per aandeel vanaf de oprichtingsdatum van het Fonds, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het betreffende Fonds.

De flinke stijging van de aandelenmarkten in de verslagperiode van 28 maart t/m 31 december 2019 werd voornamelijk gedreven door de aantrekkelijke waardering en de opstelling van centrale banken wereldwijd. Dankzij de door grote centrale banken doorgevoerde renteverlagingen van afgelopen zomer herstelden de voorlopende indicatoren zich enigszins, nadat deze een tijdlang een krimp van de Amerikaanse industrie voorspelden. Vooral de uitspraak van de Fed dat het zich nu meer wil gaan richten op economische groei en minder op de bestrijding van inflatie zorgde voor een sterk positief sentiment op de financiële markten. Een andere positieve factor betrof de afname van (geo)politieke onzekerheden. De Verenigde Staten en China hebben een overeenstemming bereikt over fase 1 van het handelsakkoord.

Aandelenposities die de grootste (negatieve) bijdrage leverden:

- JPMorgan Chase (additionele uitsluiting controverses). Bank, Verenigde Staten, +43%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,5%). Amerikaanse grootbanken hadden het moeilijk tijdens de eerste drie kwartalen van 2019 door dalende rentes. In het vierde kwartaal kwam er een redding in de vorm van stijgende kapitaalmarktrentes en versoepeling van de regelgeving die de kosten van compliance verlagen en mogelijk een grote vermindering van het kapitaalbeslag gaan betekenen. Daarnaast toonde de bank in 2019 solide cijfers.
- Facebook (additionele uitsluiting controverses). Sociale media, Verenigde Staten, +33%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,5%); Facebook begon het jaar sterk met verrassend goede cijfers. Het juk van de privacy schandalen werd hiermee afgeschud. Wel ontstond er in maart opschudding door mededingingskritiek op Amerikaanse technologiegiganten als Facebook. De koers van het aandeel Facebook had hier nauwelijks onder te lijden en steeg door naar een nieuw koersrecord.
- Bank of America Corp (additionele uitsluiting controverses). Bank, Verenigde Staten, +31%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,3%). Amerikaanse grootbanken hadden het moeilijk tijdens de eerste drie kwartalen van 2019 door dalende rentes. In het vierde kwartaal kwam er een redding in de vorm van stijgende kapitaalmarktrentes en versoepeling van de regelgeving die de kosten van compliance verlagen en mogelijk een grote vermindering van het kapitaalbeslag gaan betekenen.

- AT&T (additionele uitsluiting controverses). Telecombedrijf, Verenigde Staten, +30%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds over de verslagperiode: -0,3%). AT&T heeft in het eerste halfjaar van 2019 prijsverhogingen doorgevoerd. Dit kostte weliswaar veel abonnees, maar het negatieve effect van de prijsverhoging werd gecompenseerd door hogere winstmarges die bijdroegen aan het herstel van de balans. In september maakte de aandeelkoers nog een extra sprong op het moment dat activistisch aandeelhouder Elliott Management een grote positie in AT&T nam, met het oog op verdere hervormingen.
- Citigroup (additionele uitsluiting controverses). Bank, Verenigde Staten, rendement over de verslagperiode: +36%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,2%). Amerikaanse grootbanken hadden het moeilijk tijdens de eerste drie kwartalen van 2019 door dalende rentes. In het vierde kwartaal kwam er een redding in de vorm van stijgende kapitaalmarktrentes en versoepeling van de regelgeving die de kosten van compliance verlagen en mogelijk een grote vermindering van het kapitaalbeslag gaan betekenen.

#### Pro forma attributie 2019

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN <sup>1</sup>
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika	104 bp	61 bp	-13 bp	56 bp
<sup>1</sup> Overige factoren bestaat voor een groot gedeelte uit het fiscale dividendvoordeel.				

Ultimo 2019 zaten er 546 bedrijven in de beleggingsportefeuille van het Fonds. Ultimo 2019 vielen 182 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze ‘uitsluitingen’ hadden een gewicht van 34,2% in de Index.

### **PORTEFEUILLEBELEID**

ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt op een systematische wijze in aandelen van beursgenoteerde Noord-Amerikaanse ondernemingen. Het doel is om, rekening houdend met de uitsluitingscriteria het rendement van de index, de MSCI North America Index Net EUR, zo veel als mogelijk te evenaren. Er wordt uitsluitend belegd in aandelen die voldoen aan de Algemene en Aanvullende Uitsluitingscriteria zoals die door ACTIAM zijn geformuleerd. Dit geeft een afwijking (tracking error) ten opzichte van de index. De vrijkomende middelen vanuit de uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt.

#### **ESG-score**

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#) en [paragraaf 1.12](#), wordt voor het Fonds een ESG-score berekend. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 60, tegenover 55 voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

## RISICIBEHEER

Beleggen in ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2019: 11,3% <sup>1</sup> . De VaR ultimo 2019 is: 42,3% <sup>2</sup> .	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Valutarisico</b> Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <a href="#">paragraaf 1.11</a> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2019.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
<b>Concentratierisico</b> Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Europa.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds zijn: Apple Computer Inc, Microsoft Corp en Alphabet Inc-Cl A. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de de regio Noord-Amerika is er sprake van een hoge mate van spreiding.
<b>Actief rendementsrisico</b> Er wordt een passief verantwoord beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error. Er kan sprake zijn van een relatief hoog tracking error risico, als gevolg van de duurzame beleidsuitgangspunten en het in beginsel passieve beleggingsbeleid van dit Fonds.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2019: 1,34% <sup>3</sup> .	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis, bij het berekenen van de standaarddeviatie van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika is gebruik gemaakt van beperkt beschikbare historische data van drie maanden.

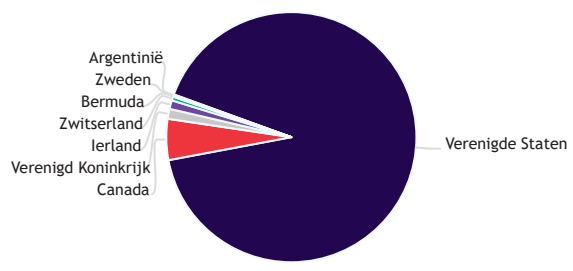
2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

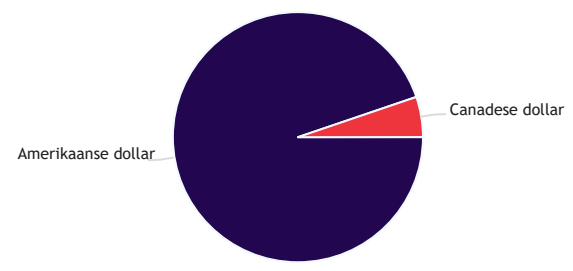
Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille naar landen, sectoren en valuta's.



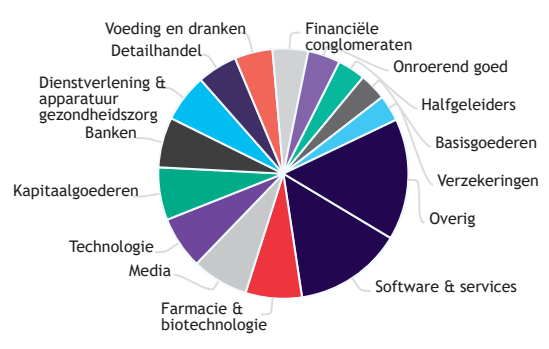
## LANDENVERDELING



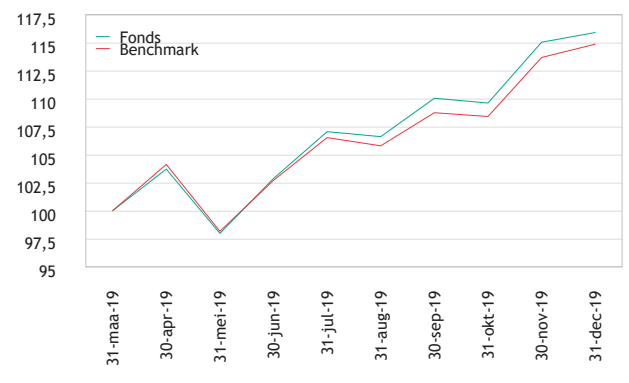
## VALUTA'S



## SECTOREN



## GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



Utrecht, 5 maart 2020

Directie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.  
 W. Borgdorff  
 D.G. Keiller  
 W.M. Schouten

## BIJLAGE 1: OVERZICHT BELEGGINGSSTRATEGIE EN VERMOGENSBEHEERDER

BELEGGINGSFONDS	STRATEGIE	PORTEFEUILLEBEHEERDER
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	Europese aandelen, passief	ACTIAM
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Noord-Amerikaanse aandelen, passief	ACTIAM
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	Aandelen regio Azië en Pacific, passief	ACTIAM
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	Wereldwijde aandelen:	
	Europese aandelen (20 - 40%), passief	ACTIAM
	Noord-Amerikaanse aandelen (50 - 70%), passief	ACTIAM
	Aandelen regio Azië en Pacific (10 - 20%), passief	ACTIAM
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Aandelen opkomende landen, passief	Amundi Asset Management S.A.
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen, passief	ACTIAM
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	Europese aandelen, actief	ACTIAM
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	Euro obligaties, actief	ACTIAM
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	Wereldwijde aandelen in ontwikkelde en opkomende landen, actief	ACTIAM
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	Euro obligaties, actief (65%)	ACTIAM
	Kortlopende euro obligaties, actief (10%)	ACTIAM
	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen, passief (0%)	ACTIAM
	Wereldwijde aandelen, actief (25%)	
		ACTIAM
		T.Rowe Price
		Capital International
		Schroders Investment Management
	Regio en asset allocatie	ACTIAM
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	Euro obligaties, actief (45%),	ACTIAM
	Kortlopende euro obligaties, actief (5%)	ACTIAM
	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen, passief (5%)	ACTIAM
	Wereldwijde aandelen, actief (45%)	
		ACTIAM
		T.Rowe Price
		Capital International
		Schroders Investment Management
	Regio en asset allocatie	ACTIAM
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	Euro obligaties, actief (25%)	ACTIAM
	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen, passief (10%)	ACTIAM
	Wereldwijde aandelen, actief (65%)	
		ACTIAM
		T.Rowe Price
		Capital International
		Schroders Investment Management
	Regio en asset allocatie	ACTIAM
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa	Europese aandelen, passief	ACTIAM
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Noord-Amerikaanse aandelen, passief	ACTIAM

Een beschrijving van de beleggingsstrategieën vindt u op [actiam.com](https://actiam.com).

## BIJLAGE 2: FONDSMANAGERS ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN N.V.

De functie van Fondsmanager binnen ACTIAM is een fulltime functie met in de meeste gevallen geen ruimte voor andere taken binnen de organisatie. Bij het beheer van Fondsen in teamverband zijn de verantwoordelijkheden niet aan vaste aanspreekpunten gekoppeld en is dus sprake van gezamenlijke- en uitwisselbare verantwoordelijkheden.

### Beleggen in eigen Fondsen

Net als elke medewerker van ACTIAM mogen ook Fondsmanagers beleggen in de ACTIAM beleggingsfondsen, Beleggingen in de beleggingsfondsen waarvan ACTIAM beheerder is, kennen een locatieplicht en moeten vooraf getoetst worden door afdeling Compliance.

Fondsmanagers ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.

FONDSMANAGERS	VERANTWOORDELIJK VOOR FONDS SINDS	BIJ HUIDIGE ASSET MANAGER (ACTIAM) SINDS	IN ASSET MANAGEMENT INDUSTRIE SINDS
Robby Koreman	2017	2017	2006
Caspar Sniijders	2017	2017	2016

### Robby Koreman

#### Relevante werkervaring

- Vanaf juli 2017 - heden: ACTIAM Portfolio Manager verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling van de Responsible Index Funds Equity, de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de AVIA's
- 2015 - 2017: Vivat verzekeringen - Quantitative analyst Risk
- 2013 - 2014: ABN Amro - Quantitative analyst Market Risk
- 2011 - 2013: APG Asset Management - Quantitative analyst
- 2011 - 2011: ING Belgium - Quantitative analyst Front Office Interest Rate Derivatives
- 2006 - 2011: Accenture - Capital Markets Consultant

#### Relevante opleidingen

- Certificate in Quantitative Finance (CQF)
- Chartered Financial Analyst (CFA)
- Universiteit Leuven - Electrical Engineering (signal processing)
- Chartered Alternative Investment Analyst (CAIA)
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder

### Caspar Sniijders

#### Relevante werkervaring

- 2017 - heden: ACTIAM Portfolio Manager Global Equities en verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling van de Responsible Index Funds Equity, de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de AVIA's
- 2016 - 2017: PGGM - stagiair verantwoord beleggen

#### Relevante opleidingen

- CAIA (Chartered Alternative Investment Analyst)
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder
- Universiteit Wageningen - Master Management & Economics met specialisatie in business economics
- Universiteit Wageningen - Bachelor Bedrijfs- en consumentenwetenschappen

### Fondsmanager ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen

ASSET MANAGER	AANGESTELD SINDS
Amundi Asset Management S.A.	2017

Het Amundi index investment team bestaat uit twaalf portefeuille-managers, waarvan er negen vanuit Europa (Parijs) opereren en drie vanuit Azië (Tokyo). Deze geografische spreiding geeft het voordeel in nabijheid te zijn van onderliggende markten, het voordeel van beter begrip van lokale verschillen en dankzij het opereren in dezelfde tijdzone de mogelijkheid om snel te handelen. De Amundi index portefeuille-managers worden ondersteund door tien traders met een gemiddelde ervaring van vijftien jaar.

## Fondsmanagers ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds

FONDSMANAGERS	VERANTWOORDELIJK VOOR FONDS SINDS	BIJ HUIDIGE ASSET MANAGER (ACTIAM) SINDS	IN ASSET MANAGEMENT INDUSTRIE SINDS
Hilde Veelaert	2005 <sup>1</sup>	2003	1994
Edwin Slaghekke	2017	2017	1999
Margarita Shevtsova	2018	2018	2004

1 In diensttreding bij rechtsvoorgangers VIVAT

### Hilde Veelaert

#### Relevante werkervaring

- 2003 - heden: Gestart als Analist. Sinds 2005 Senior Portfolio Manager voor het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds. In 2011 benoemd tot Hoofd Aandelen en daarmee verantwoordelijke voor de resultaten, beleggingsprocessen, klantencontacten en coaching van het aandelen team.
- 1999 - 2002: AXA Investment Managers, Portfolio Manager in het team Europese Aandelen met locatie Den Haag en Parijs.
- 1994 - 1999: AXA Bank België, Portfolio Manager Wereldwijde Aandelen en gestructureerde aandelenfondsen

#### Relevante opleidingen

- Universiteit van Leuven, Handels en Bedrijfseconomisch ingenieur
- Rijksuniversiteit Groningen, bedrijfskunde
- Financieel analist ABAF (EFFAS)
- DSI geregistreerd Senior Vermogensbeheerder

### Edwin Slaghekke

#### Relevante werkervaring

- 2017 - heden: Senior Portfolio Manager ACTIAM. lid van Europees aandelenteam.
- 2006 - 2017: Delta Lloyd Asset Management. Fondsmanager van het Delta Lloyd Select Dividend Fonds.
- 2006 ING Investment Management. Lid van Europees aandelenteam.
- 1999 - 2005: Investment Manager Theodoor Gilissen Bankiers. Lid van strategieteam en medeverantwoordelijk voor global equity portefeuille.

#### Relevante opleidingen

- Rijksuniversiteit Groningen, Bedrijfseconomie
- VBA, Vrije Universiteit Amsterdam
- DSI geregistreerd Senior Vermogensbeheerder

### Margarita Shevtsova

#### Relevante werkervaring

- Juni 2018 - heden: ACTIAM, Senior Portfolio Manager aandelen. Beheert het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds.
- 2010-2018: Achmea Investment Management, Portfolio Manager Equities. Fundamentele en actieve strategie voor Europa and Amerika portfolios.
- 2006-2010: Keijser Capital, Senior Equity Analyst. Sell-side research Europese Technologie- en Energiesectoren.
- 2004-2006: Oyens & Van Eeghen, Junior Financial Analyst. Sell-side research Europese Consumer Staples-, Energie-, Chemische- and Technologiesectoren.

#### Relevante opleidingen

- Chartered Financial Analyst (CFA)
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder

## Fondsmanagers ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds

FONDSMANAGERS	VERANTWOORDELIJK VOOR FONDS SINDS	BIJ HUIDIGE ASSET MANAGER (ACTIAM) SINDS	IN ASSET MANAGEMENT INDUSTRIE SINDS
Chris Brils	2018	2018	1998
Mehdi Abdi	2011	2011	2007

### Chris Brils

#### Relevante werkervaring

- 2018 - heden: ACTIAM. Senior Portfolio Manager - Credit
- 2011 - 2017: BMO Global Asset Management, Head of Global High Yield
- 2008 - 2010: Pall Mall Investment Management, Head of High Yield

- 2005 - 2008: ABN AMRO Asset Management - Londen, Head of European High Yield
- 1998 - 2004: ABN AMRO Asset Management - Amsterdam, Senior Portfolio Manager

*Relevante opleidingen*

- Nyenrode Business Universiteit, bedrijfskunde
- ITC Enschede, GIS & Remote Sensing
- Wageningen University & Research, bosbouw
- Chartered Financial Analyst (CFA)

**Mehdi Abdi**

*Relevante werkervaring*

- 2011 - heden: ACTIAM. Gestart als Senior Portfolio Manager Fixed Income. Vanaf 2018 Lead Portfolio manager Actiam Duurzaam Euro Obligatiefonds.
- 2007 - 2011: Allianz Global Investors, Portfolio Manager Fixed income

*Relevante opleidingen*

- Bachelors degree International Business Administration, Erasmus Universiteit Rotterdam
- Masters degree Finance & Investments, Erasmus Universiteit Rotterdam
- DSI Geregistreerd Vermogensbeheerder
- Chartered Financial Analyst (CFA)
- Cursussen: Excel, Programmeren met VBA in Excel en Social Media

**Fondsmanagers ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds**

FONDSMANAGERS	REGIO	VERANTWOORDELIJK VOOR FONDS SINDS	BIJ HUIDIGE ASSET MANAGER (ACTIAM) SINDS	IN ASSET MANAGEMENT INDUSTRIE SINDS
Edgar Taverne	Wereldwijde Aandelen	2018	2018	1999
Tashan Yen	Wereldwijde Aandelen	2018	2016	2006
Caspar Snijders	Wereldwijde Aandelen	2018	2017	2016
T. Rowe Price	Amerikaanse Aandelen	Aangesteld sinds 2007		
Capital International	Aziatische Aandelen	Aangesteld sinds 2009		
Schroders	Aandelen Opkomende Landen	Aangesteld sinds 2014		

**Europese Aandelen**

Voor een beschrijving van de relevante werkervaring en relevante opleidingen van de fondsmanagers wordt verwezen naar de beschrijving bij ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds.

**Amerikaanse Aandelen**

Het T. Rowe Price team bestaat uit zo'n dertig portefeuillemanagers, die allemaal een sectorverantwoordelijkheid hebben. Voordat de portefeuillemanagers een deel van de research portefeuille onder beheer krijgen dienen zij gedurende meerdere jaren aan te tonen outperformance te kunnen behalen.

**Aziatische Aandelen**

Het team dat verantwoordelijk is voor de portefeuille bestaat uit twee zeer ervaren portefeuillemanagers, die vanaf 1982 en 1984 werken in de asset management industrie en sinds 1990 en 2002 in dienst zijn bij Capital International.

**Aandelen Opkomende Landen**

Het team dat verantwoordelijk is voor de portefeuille bestaat uit twee zeer ervaren portefeuillemanagers, die vanaf 1983 en 1986 werken in de asset management industrie en sinds 2004 en 1986 in dienst zijn bij Schroders.

**Edgar Taverne**

*Relevante werkervaring*

- 2018 - heden: ACTIAM Senior Portfolio Manager Global Equity Impact Strategy
- 2016 - Internal Investment Advisor Holland Casino Pension Fund
- 2008 - 2016. Achmea Insurance Portfolio Manager, Europese en Amerikaanse telecom en industriële sectoren
- 1999 - 2008. PGGM Investments Portfolio Manager, regio Azië

*Relevante opleidingen*

- Masters degree Business Economics, University of Groningen

- CFA charterholder

#### Tashan Yen

##### Relevante werkervaring

- 2016 - heden: ACTIAM Senior Portfolio Manager, Global Equities
- 2015 - 2016: Anbang Asset Management, Vice President
- 2011 - 2015: Picoco LLC, Investment Associate
- 2008 - 2011: Darewind LLC, Managing Principal
- 2006 - 2008: Picoco LLC, Senior Analyst

##### Relevante opleidingen

- Massachusetts Institute of Technology - Master of Business Administration
- Massachusetts Institute of Technology - Master of Engineering, Civil Engineering
- University of California, Los Angeles - Bachelor of Science, Civil Engineering

#### Caspar Snijders

##### Relevante werkervaring

- 2017 - heden ACTIAM Portfolio Manager Global Equities en verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling van de Responsible Index Funds Equity, de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de AVIA's
- 2016 - 2017: PGGM - stagiair verantwoord beleggen

##### Relevante opleidingen

- CAIA (Chartered Alternative Investment Analyst)
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder
- Universiteit Wageningen - Master Management & Economics met specialisatie in business economics
- Universiteit Wageningen - Bachelor Bedrijfs- en consumentenwetenschappen

### Fondsmanagers ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief

FONDSMANAGERS	REGIO / ASSET CATEGORIE	BIJ HUIDIGE ASSET MANAGER (ACTIAM) SINDS	IN ASSET MANAGEMENT INDUSTRIE SINDS
Hilde Veelaert	Europese Aandelen	2003	1994
Edwin Slaghekke	Europese Aandelen	2017	1999
T. Rowe Price	Amerikaanse Aandelen	Aangesteld sinds 2007	
Capital International	Aziatische Aandelen	Aangesteld sinds 2009	
Schroders	Aandelen Opkomende Landen	Aangesteld sinds 2014	
Robby Koreman	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen	2017	2006
Caspar Snijders	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen	2017	2016
Chris Brils	Euro Obligaties	2018	1998
Mehdi Abdi	Euro Obligaties en Kortlopende Obligaties	2011	2007
Navied Sawari	Kortlopende Obligaties	2015	2013
Remko Foss <sup>1</sup>	Multi-Asset	2011	1997
Aart Vollmuller <sup>1</sup>	Multi-Asset	2018	2004

<sup>1</sup> Portefeuillebeheerders verantwoordelijk voor de strategische en tactische asset- en regioallocatie.

Voor een beschrijving van de relevante werkervaring en relevante opleidingen van de fondsmanagers wordt verwezen naar de beschrijving bij ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa en ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. De fondsmanagers van de asset categorie kortlopende obligaties worden hieronder beschreven.

#### Kortlopende Obligaties

##### Navied Sawari

##### Relevante werkervaring

- 2015 - heden ACTIAM. Portfolio Manager Fixed Income, verantwoordelijk voor fundamentele analyse en portefeuillesamenstelling.
- 2013 - 2015 CFF. Investment Analyst, verantwoordelijk voor asset allocatie en manager selectie.

#### Relevante opleidingen

- Vrije Universiteit Amsterdam, Masters degree Finance
- Vrije Universiteit Amsterdam, Bachelors degree Economie en bedrijfseconomie
- Chartered Financial Analyst (CFA)
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder: Adviseren Beleggen Institutioneel

#### Mehdi Abdi

##### Relevante werkervaring

- 2011 - heden: ACTIAM. Gestart als Senior Portfolio Manager Fixed Income. Vanaf 2018 Lead Portfolio manager Actiam Duurzaam Euro Obligatiefonds.
- 2007 - 2011: Allianz Global Investors, Portfolio Manager Fixed income

##### Relevante opleidingen

- Bachelors degree International Business Administration, Erasmus Universiteit Rotterdam
- Masters degree Finance & Investments, Erasmus Universiteit Rotterdam
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder
- Chartered Financial Analyst (CFA)
- Cursussen: Excel, Programmeren met VBA in Excel en Social Media

#### Remko Foss

##### Relevante werkervaring

- 2011 - heden: ACTIAM. Senior Investment Strategist
- 2011 - 2011: Syntrus Achmea - Senior PM Derivatives
- 2007 - 2011: Syntrus Achmea - Senior PM TAA
- 2006 - 2007: Blue Sky Group - Manager Asset Allocation
- 2001 - 2005: Blue Sky Group - Fund Manager Equities
- 1997-2001: ABP Investments - Strategist

##### Relevante opleidingen

- Vrije Universiteit Amsterdam, Advice Institutional Program
- Universiteit Maastricht, Economie
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder

#### Aart Vollmuller

##### Relevante werkervaring

- Jan 2018 - heden: ACTIAM - Senior Portfolio Manager Multi-Asset
- 2013 - 2017: Delta Lloyd Asset Management - Portfolio Manager Multi-Asset / Investment Office
- 2011 - 2013: Cyrte Investments - Portfolio Risk Manager
- 2010 - 2011: Aethra Asset Management - Portfolio Manager Tactical Asset Allocation
- 2009 - 2010: Fortis Investments - Portfolio Risk Manager Tactical Asset Allocation
- 2004 - 2009: ABN Amro Asset Management - Portfolio Risk Manager Tactical Asset Allocation
- 2001 - 2004: IT trainee - ABN Amro Bank

##### Relevante opleidingen

- Vrije Universiteit Amsterdam, Financieel en Beleggings Analist (VBA)
- Vrije Universiteit Amsterdam, Bedrijfswiskunde & Informatica
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder

#### Fondsmanagers ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika

FONDSMANAGERS	VERANTWOORDELIJK VOOR FONDS SINDS	BIJ HUIDIGE ASSET MANAGER (ACTIAM) SINDS	IN ASSET MANAGEMENT INDUSTRIE SINDS
Robby Koreman	2019	2017	2006
Caspar Sniijders	2019	2017	2016

#### Robby Koreman

##### Relevante werkervaring

- Vanaf juli 2017 - heden: ACTIAM Portfolio Manager verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling van de Responsible Index Funds Equity, de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de AVIA's



- 2015 - 2017: Vivat verzekeringen - Quantitative analyst Risk
- 2013 - 2014: ABN Amro - Quantitative analyst Market Risk
- 2011 - 2013: APG Asset Management - Quantitative analyst
- 2011 - 2011: ING Belgium - Quantitative analyst Front Office Interest Rate Derivatives
- 2006 - 2011: Accenture - Capital Markets Consultant

*Relevante opleidingen*

- Certificate in Quantitative Finance (CQF)
- Chartered Financial Analyst (CFA)
- Universiteit Leuven - Electrical Engineering (signal processing)
- Chartered Alternative Investment Analyst (CAIA)
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder

**Caspar Snijders**

*Relevante werkervaring*

- 2017 - heden ACTIAM Portfolio Manager Global Equities en verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling van de Responsible Index Funds Equity, de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de AVIA's
- 2016 - 2017: PGGM - stagiair verantwoord beleggen

*Relevante opleidingen*

- CAIA (Chartered Alternative Investment Analyst)
- Universiteit Wageningen - Master Management & Economics met specialisatie in business economics
- Universiteit Wageningen - Bachelor Bedrijfs- en consumentenwetenschappen

### BIJLAGE 3: LIJST VAN UITGESLOTEN ONDERNEMINGEN OP BASIS VAN DE ALGEMENE UITSLUITINGSCRITERIA PER 31 DECEMBER 2019

BEDRIJF	SECTOR	REGIO	OVERTREDEN PRINCIPE
Aboitiz Power Corp. <sup>1</sup>	Utilities	Opkomende markten	Milieu
Adani Ports and Special Economic Zone	Transport	Opkomende markten	Milieu
Aerojet Rocketdyne Holdings Inc	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Aeroteh SA	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Airbus Group Finance BV	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Airbus Group SE	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Alpha Natural Resources Inc	Energie	Noord-Amerika	Milieu
Altria Group	Voedsel, dranken & tabak	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Aluminum Corporation of China Ltd	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
Andeavor <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Mensenrechten
Andeavor LLC <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Mensenrechten
Anhui Conch Cement Company Limited <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
Anhui Great Wall Military Industry Co. Ltd. <sup>1</sup>	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Wapens
Antero Resources Corporation <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Milieu
Arch Coal Inc	Energie	Noord-Amerika	Milieu
Aryt Industries Ltd	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Ashot Ashkelon Industries Ltd	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
AviChina Industry & Technology Company Ltd	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Wapens
Babcock International Group Plc	Zakelijke dienstverlening	Europa	Wapens
BAE Systems Plc	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Banco BTG Pactual S.A. <sup>1</sup>	Banken	Opkomende markten	Corruptie en Klant- en productintegriteit
Bank Vtb PAO	Banken	Opkomende markten	Mensenrechten
Banpu Public Company Ltd	Energie	Opkomende markten	Milieu
Barrick Gold Corporation	Grondstoffen	Noord-Amerika	Milieu
BAT Capital Corp	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
BAT Intl Finance Plc	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
Beijing Capital International Airport Company	Transport	Opkomende markten	Corruptie
Berjaya Sports Toto Berhad	Dienstverlening	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Bharat Heavy Electricals	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Wapens
Bloomberry Resorts	Dienstverlening	Opkomende Markten	Klant- en productintegriteit
Braskem Finance Limited <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende Markten	Corruptie
Braskem Netherlands Finance B.V. <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende Markten	Corruptie
Braskem S.A. <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende Markten	Corruptie
British American Tobacco (Malaysia) Berhad	Voedsel, dranken & tabak	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
British American Tobacco Plc	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
Bukit Asam TBK PT <sup>1</sup>	Energie	Opkomende markten	Milieu
BWX Technologies Inc	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Canadian Natural Resources Limited <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Milieu
Canadian Oil Sands Ltd <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Milieu
Canadian Tire Corp	Voeding & detailhandel	Noord-Amerika	Wapens
Cenovus Energy Inc. <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Milieu
Centerpoint Energy Inc. <sup>1</sup>	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Milieu
Centrais Eletricas Brasileiras SA	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Mensenrechten en Milieu
China Avionics Systems Company Ltd	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Wapens
China Coal Energy Company Ltd	Energie	Opkomende markten	Milieu
China Mobile Ltd	Telecommunicatie	Opkomende markten	Corruptie en Mensenrechten
China Northern Rare Earth Group High Tech Co. <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
China Petroleum & Chemical Corporation (SINOPEC)	Energie	Opkomende markten	Mensenrechten
China Power International Development	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
China Resources Cement Holdings Limited <sup>1</sup>	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu

BEDRIJF	SECTOR	REGIO	OVERTREDEN PRINCIPE
China Resources Power Holdings	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
China Shenhua Energy Company Ltd	Energie	Opkomende markten	Milieu
China Spacesat Company Ltd	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Wapens
Chinalco Finance Holdings <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
Chubu Electric power Company, Incorporated	Nutsbedrijven	Azië-Pacific	Milieu
CLP Holdings Limited	Nutsbedrijven	Azië-Pacific	Milieu
CLP Power Hong Kong Financing Ltd	Nutsbedrijven	Azië-Pacific	Milieu
Coal India	Energie	Opkomende markten	Mensenrechten en Milieu
Compagnie Financière Richemont SA	Consumptiegoederen & kleding	Europa	Wapens
Compagnie Petroliere Imperiale LTEE (Imperial Oil) <sup>1</sup>	Grondstoffen	North America	Milieu
Compania de Minas Buenaventura S.A.A. <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
CONSOL Energy Inc	Energie	Noord-Amerika	Milieu
Continental Resources	Energie	Noord-Amerika	Milieu
Country Garden Holdings Company Limited <sup>1</sup>	Onroerend goed	Opkomende markten	Mensenrechten
Crown Resorts Ltd	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
Daewoo Engineering & Construction Co. Ltd. <sup>1</sup>	Constructie & Engineering	Azië-Pacific	Milieu
Daicel Corporation	Grondstoffen	Azië-Pacific	Wapens
Dassault Aviation SA	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Datang International Power Generation Co., Ltd. <sup>1</sup>	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
DICK's Sporting Goods Inc	Retail	Noord-Amerika	Wapens
DMCI Holdings	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Milieu
DTE Energy Company	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Milieu
Eastern Co SAE	Voedsel, dranken & tabak	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Ecopetrol <sup>1</sup>	Energie	Opkomende markten	Milieu
Elbit Systems Limited <sup>1</sup>	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Electric Power Development Co., Ltd. <sup>1</sup>	Nutsbedrijven	Azië-Pacific	Milieu
ENEA SA	Nutsbedrijven	Europa	Milieu
Energy Transfer Partners <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Mensenrechten
Energy Transfer LP <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Mensenrechten
Energy Transfer LP / Regency Energy Finance Corp <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Mensenrechten
Energy Transfer Operating LP <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Mensenrechten
Energy Transfer Partners <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Mensenrechten
Energy Transfer Partners LP <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Mensenrechten
Evraz Plc <sup>1</sup>	Grondstoffen	Europa	Arbeidsrechten
Exxaro Resources Ltd	Energie	Opkomende markten	Milieu
Federal State Unitary Enterprise SPLAV State Research & Production Association	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Wapens
Fluor Corporation	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Freeport-McMoRan Inc	Grondstoffen	Noord-Amerika	Mensenrechten en Milieu
G4S International Finance Plc	Zakelijke dienstverlening	Europa	Mensenrechten
G4S Plc	Zakelijke dienstverlening	Europa	Mensenrechten
Galaxy Entertainment Group	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
Gazprom PAO	Energie	Opkomende markten	Milieu
GD Power Development Co. Ltd. <sup>1</sup>	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
General Dynamics Corporation	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Genting Behad	Dienstverlening	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Genting Malaysia Berhad	Dienstverlening	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Genting Plantations Berhad	Voedsel, dranken & tabak	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Genting Singapore Plc	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
Greek Organisation Of Football Prognostics SA	Dienstverlening	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Grupo México S.A.B. de C.V.	Grondstoffen	Opkomende markten	Arbeidsrechten
Guangdong Investment Ltd	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
Guanghui Energy Co. Ltd <sup>1</sup>	Energie	Opkomende markten	Milieu
GVC Holdings	Dienstverlening	Europa	Klant- en productintegriteit

BEDRIJF	SECTOR	REGIO	OVERTREDEN PRINCIPE
Hangzhou Hik-vision Digital <sup>1</sup>	Technologie, Hardware & Apparatuur	Opkomende markten	Mensenrechten
Hanwha Corporation	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Wapens
Hanwha Techwin Co Ltd	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Wapens
Honeywell International Inc	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Hopewell Holdings <sup>1</sup>	Industriële Conglomeraten	Azië-Pacific	Milieu
Huadian Power International Corporation Ltd	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
Huaneng Power International Inc	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
Huntington Ingalls Industries, Inc	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Husky Energy Inc. <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
iFlyTek Co. Ltd. <sup>1</sup>	Software	Opkomende markten	Mensenrechten
Imperial Brands Finance Plc	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
Imperial Brands Plc	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
Inner Mongolia Junzheng Energy & Chemical Group Co. Ltd <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
Inner Mongolia Yitai Coal Company Ltd	Energie	Opkomende markten	Milieu
IOI Corporation Berhad	Voedsel, dranken & tabak	Opkomende markten	Mensenrechten en Milieu
ITC Ltd	Voedsel, dranken & tabak	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Jacobs Engineering Group Inc	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Japan Tobacco Inc	Voedsel, dranken & tabak	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
Japan Tobacco International Financial Services <sup>1</sup>	Voedsel, dranken & tabak	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
Jardine Cycle & Carriage Ltd	Retail	Azië-Pacific	Milieu
Jastrzebska Spolka Weglowa Spolka Akcyjna	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
Jiangxi Copper Co Ltd	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
Jinduicheng Molybdenum Co. Ltd. <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
Kangwon Land Inc	Dienstverlening	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Kingston Financial Group Ltd	Gediversifieerde financiële dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
Kobe Steel, Ltd. <sup>1</sup>	Grondstoffen	Azië-Pacific	Milieu
Korea Electric Power Corporation <sup>1</sup>	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
Korea South-East Power Co., Ltd <sup>1</sup>	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
Korea Southern Power Co., Ltd <sup>1</sup>	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
Korea Western Power <sup>1</sup>	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
KT&G Corporation	Voedsel, dranken & tabak	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Kuala Lumpur Kepong Berhad	Voedsel, dranken & tabak	Opkomende markten	Arbeidsrechten en Mensenrechten
Kyushu Electric Power Company, Incorporated <sup>1</sup>	Nutsbedrijven	Azië-Pacific	Milieu
L3-Harris Technology Inc. <sup>1</sup>	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Larsen & Toubro Ltd	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Wapens
Las Vegas Sands Corporation	Dienstverlening	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Leidos Holdings	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Leonardo Finmeccanica SpA	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Lockheed Martin Corporation	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Lig Nex1 Co. Ltd. <sup>1</sup>	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Wapens
Manila Electric Co. <sup>1</sup>	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
Marathon Petroleum Corp. <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Mensenrechten
Marubeni Corporation <sup>1</sup>	Kapitaalgoederen	Azië-Pacific	Milieu
MDU Resources Group Inc	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Milieu
MEG Energy Corp <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Milieu
Melco Resorts & Entertainment Ltd	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
Mesaieed Petrochemical Holding Company Q.S.C. <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
Metro Pacific Investments Corp. <sup>1</sup>	Banken	Opkomende markten	Milieu
Mexichem SAB de CV <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
MGM China Holdings Ltd	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
MGM Resorts International	Dienstverlening	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
NiSource Inc	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Milieu



BEDRIJF	SECTOR	REGIO	OVERTREDEN PRINCIPE
NK Rosneft' PAO	Energie	Opkomende markten	Mensenrechten
Norilsk Nickel	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
NORINCO International Cooperation Ltd	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Wapens
Northrop Grumman Corporation	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Novomatic AG	Dienstverlening	Europa	Klant- en productintegriteit
NRG Energy Inc <sup>1</sup>	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
NTPC Ltd <sup>1</sup>	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
OCP S.A. <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende markten	Mensenrechten
Oil and Natural Gas Corporation	Energie	Opkomende markten	Mensenrechten, Arbeidsrechten en Milieu
ONGC Videsh Ltd	Energie	Opkomende markten	Mensenrechten
Flutter Entertainment Plc	Dienstverlening	Europa	Klant- en productintegriteit
PAO Severstal	Grondstoffen	Opkomende markten	Arbeidsrechten
Parsley Energy Inc. <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Perusahaan Perseroan (Persero) Pt Perusahaan Listrik Negara <sup>1</sup>	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
Petrobras Distribuidora SA	Energie	Opkomende markten	Milieu
PetroChina Company Ltd	Energie	Opkomende markten	Mensenrechten, Corruptie en Milieu
Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras	Energie	Opkomende markten	Corruptie
Petróleos Mexicanos	Energie	Opkomende markten	Arbeidsrechten
PGE Polska Grupa Energetyczna SA	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
Philip Morris International Inc	Voedsel, dranken & tabak	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Phillips 66	Energie	Noord-Amerika	Controverse
Phillips 66 Partners LP <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Controverse
Poongsan Corporation	Grondstoffen	Opkomende markten	Wapens
Porsche Automobil Holding SE	Autoproducten	Europa	Corruptie, Milieu en Klant- en productintegriteit
POSCO	Grondstoffen	Opkomende markten	Arbeidsrechten
POSCO Chemtech Company Ltd	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Arbeidsrechten
POSCO DAEWOO	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Arbeidsrechten
Power Construction Corporation of China, Ltd. <sup>1</sup>	Constructie & Engineering	Opkomende markten	Milieu
Prosegur Compania De Seguridad, S.a. <sup>1</sup>	Zakelijke dienstverlening	Europa	Arbeidsrechten
PT Adaro Energy Tbk	Energie	Opkomende markten	Milieu
PT Astra International Tbk	Autoproducten	Opkomende markten	Milieu
PT Barito Pacific Tbk <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
Pt Gudang Garam Tbk	Voedsel, dranken & tabak	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Pt Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	Voedsel, dranken & tabak	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
PT Semen Indonesia (Persero) Tbk <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende markten	Energietransitie
PT United Tractors Tbk	Energie	Opkomende markten	Milieu
Ratch Group Public Company Limited <sup>1</sup>	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Mensenrechten en Milieu
Raytheon Company	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Reynolds American Inc	Voedsel, dranken & tabak	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Rheinmetall AG	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Richemont International Holding SA	Consumptiegoederen & kleding	Europa	Wapens
Rio Tinto Finance Plc	Grondstoffen	Europa	Mensenrechten en Milieu
Rio Tinto Ltd	Grondstoffen	Azië-Pacific	Mensenrechten en Milieu
Rio Tinto Plc	Grondstoffen	Europa	Mensenrechten en Milieu
Rolls-Royce Holdings Plc	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Rolls-Royce Plc	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Rosneft Finance SA	Energie	Opkomende markten	Mensenrechten
Rosneft International Finance <sup>1</sup>	Energie	Opkomende markten	Mensenrechten
Russian Agricultural Bank OJSC Via RSHB Capital SA <sup>1</sup>	Banks	Opkomende markten	Sancties
Safran SA	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Sands China Ltd	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit

BEDRIJF	SECTOR	REGIO	OVERTREDEN PRINCIPE
Sasol Financing International Ltd. <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
SASOL Financing USA LLC <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
Sasol Ltd. <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
Saudi Arabian Oil Co <sup>1</sup>	Energie	Opkomende markten	Milieu
Sberbank Rossii PAO	Banken	Opkomende markten	Mensenrechten
SDG Finance <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
SDIC Power Holdings Co., Ltd. <sup>1</sup>	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
Serco Group Plc	Zakelijke dienstverlening	Opkomende markten	Wapens
Shaanxi Coal Industry Company Limited <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
Shandong Gold Mining Co Ltd <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
Shanghai Industrial Holdings Ltd	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Shanxi Lu'an Environmental Energy Dev. Co. Ltd. <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
Shanxi Xishan Coal and Electricity Power Company Ltd	Energie	Opkomende markten	Milieu
Shenergy Company Limited	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
Shenhua Overseas Capital <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
Shenzhen Energy Group Company Ltd	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
Sinopec Group Overseas Development 2013 Ltd	Energie	Opkomende markten	Mensenrechten
Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd	Energie	Opkomende markten	Mensenrechten
SJM Holdings Ltd	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
South32 Ltd	Grondstoffen	Azië-Pacific	Milieu
Southern Copper Corporation	Grondstoffen	Opkomende markten	Mensenrechten, Arbeidsrechten en Milieu
Steel Capital (Severstal) <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende markten	Arbeidsrechten
Studio City Company Limited <sup>1</sup>	Dienstverlening	Opkomende markten	Mensenrechten en Milieu
Suedzucker AG <sup>1</sup>	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
Suedzucker International Finance BV <sup>1</sup>	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
Sumitomo Corporation <sup>1</sup>	Kapitaalgoederen	Azië-Pacific	Milieu
Suncor Energy Inc. <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Swedish Match AB	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
Tabcorp Holdings Ltd	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
Tatts Group Ltd	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
Tauron Polska Energia	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
Tbea Co Ltd. <sup>1</sup>	Kapitaalgoederen	Azië-Pacific	Milieu
Tenage Nasional Berhad <sup>1</sup>	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
Textron Inc	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Thales SA	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
The Boeing Company	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
The Chugoku Electric Power Company, Incorporated <sup>1</sup>	Nutsbedrijven	Azië-Pacific	Milieu
The Kansai Electric Power Company, Incorporated <sup>1</sup>	Nutsbedrijven	Azië-Pacific	Milieu
The National Commercial Bank SJSC <sup>1</sup>	Banken	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
The Stars Group <sup>1</sup>	Dienstverlening	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
The Tata Power Company Ltd	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
Tokyo Electric Power Company Holdings Inc	Nutsbedrijven	Azië-Pacific	Mensenrechten
Tongling Nonferrous Metals Group Co Ltd <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
Tourmaline Oil Corp. <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Transneft <sup>1</sup> PAO	Energie	Opkomende markten	Mensenrechten
Tsogo Sun Holdings Ltd	Dienstverlening	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Uniper SE <sup>1</sup>	Nutsbedrijven	Europa	Milieu
United Technologies Corp	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Vale Overseas Ltd <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende markten	Mensenrechten
Vale S.A. <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende markten	Mensenrechten
Vedanta Ltd	Grondstoffen	Opkomende markten	Mensenrechten en Milieu
Vedanta Resources Plc	Grondstoffen	Europa	Mensenrechten en Milieu
Vnesheconombank via VEB Finance PLC <sup>1</sup>	Banken	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit



BEDRIJF	SECTOR	REGIO	OVERTREDEN PRINCIPE
Volcan Compañía Minera <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
Volkswagen AG	Autoproducten	Europa	Corruptie, Milieu en Klant- en productintegriteit
Volkswagen Bank GmbH	Autoproducten	Europa	Corruptie, Milieu en Klant- en productintegriteit
Volkswagen Financial Services AG	Autoproducten	Europa	Corruptie, Milieu en Klant- en productintegriteit
Volkswagen International Finance NV	Autoproducten	Europa	Corruptie, Milieu en Klant- en productintegriteit
Volkswagen Leasing GmbH	Autoproducten	Europa	Corruptie, Milieu en Klant- en productintegriteit
VTB Bank <sup>1</sup>	Banken	Opkomende markten	Sancties
Wal-Mart de Mexico S.A.B. de C.V.	Voeding & detailhandel	Opkomende markten	Arbeidsrechten en Corruptie
Washington H. Soul Pattinson And Company Limited <sup>1</sup>	Energie	Azië-Pacific	Milieu
Whiting Petroleum Corp <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Milieu
Walmart	Voeding & detailhandel	Noord-Amerika	Arbeidsrechten en Wapens
William Hill Plc	Dienstverlening	Europa	Klant- en productintegriteit
Wynn Macau Ltd	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
Wynn Resorts Ltd	Dienstverlening	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Xiamen Meiya Pico Information <sup>1</sup>	Technologie, Hardware & Apparatuur	Opkomende markten	Mensenrechten
Yancoal International Resources Development Co. <sup>1</sup> Limited	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
Yanzhou Coal Mining Company Ltd	Energie	Opkomende markten	Milieu
YPF Sociedad Anonima <sup>1</sup>	Energie	Opkomende markten	Milieu
Zhejiang Dahua Technology <sup>1</sup>	Technologie, Hardware & Apparatuur	Opkomende markten	Mensenrechten
Zhejiang Huahai Pharmaceuticals Co. Ltd. <sup>1</sup>	Farmaceutica	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Zhejiang Zheneng Electric Power Company Ltd	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
Zijin International Capital Company Limited <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende markten	Mensenrechten
Zijin Mining Group Company Ltd	Grondstoffen	Opkomende markten	Mensenrechten en Milieu

<sup>1</sup> Dit bedrijf is in de verslagperiode uitgesloten naar aanleiding van het besluit door het ESG-comité



## BIJLAGE 4: LIJST VAN UITGESLOTEN ONDERNEMINGEN OP BASIS VAN AANVULLENDE UITSLUITINGSCRITERIA PER 31 DECEMBER 2019

BEDRIJF	SECTOR	REGIO	OVERTREDEN PRINCIPE
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Kapitaalgoederen	Europa	Controverse
Aerojet Rocketdyne Holdings Inc <sup>1</sup>	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Aeroteh SA <sup>1</sup>	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Airbus Group Finance BV	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Airbus Group SE	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Aker BP ASA	Energie	Europa	Energietransitie
Alliant Energy Corporation	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
Alpha Natural Resources Inc <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Milieu
AltaGas Ltd	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
Altria Group	Voedsel, dranken & tabak	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Andeavor <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Mensenrechten
Andeavor LLC <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Mensenrechten
Anhui Conch Cement Company Limited <sup>1</sup>	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
Antero Resources Corporation <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Milieu
Amazon.com, Inc	Telecommunicatie	Noord-Amerika	Controverse
Ameren Corporation	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
American Airlines Group Inc.	Luchtvaartmaatschappijen	Noord-Amerika	Te lage ESG-score
American Electric Power Company Inc.	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
AmerisourceBergen Corporation	Gezondheidszorg	Noord-Amerika	Controverse
Anadarko Petroleum Corporation	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Anglo American Plc	Grondstoffen	Europa	Energietransitie
Anheuser-Busch InBev N.V.	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
Anthem, Inc	Gezondheidszorg	Noord-Amerika	Controverse
Apache Corporation	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
ArcelorMittal SA	Grondstoffen	Europa	Milieu
Archer Daniels Midland Company	Voedsel, dranken & tabak	Noord-Amerika	Controverse
Arch Coal Inc <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Milieu
Arconic Inc	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Controverse
Aryt Industries Ltd <sup>1</sup>	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Ashot Ashkelon Industries Ltd <sup>1</sup>	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
AT&T Inc	Telecommunicatie	Noord-Amerika	Controverse
ATCO Ltd	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
Atlantia SpA	Transport	Europa	Controverse
Atmos Energy Corporation	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
Babcock International Group Plc	Zakelijke dienstverlening	Europa	Wapens
BAE Systems Plc	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Baker Hughes, a GE Company	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Banco Santander, S.A.	Financiële instellingen	Europa	Controverse
Bank of America Corporation	Financiële instellingen	Noord-Amerika	Controverse
Bank of Ireland Public Limited Company	Financiële instellingen	Europa	Controverse
Barclays Plc	Financiële instellingen	Europa	Controverse
Barrick Gold Corporation	Grondstoffen	Noord-Amerika	Milieu
Barry Callebaut AG	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Controverse
BASF SE	Chemie	Europa	Controverse
BAT Capital Corp <sup>2</sup>	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
BAT Intl Finance Plc	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
Bausch Health Companies Inc	Gezondheidszorg	Noord-Amerika	Controverse
Bayer Aktiengesellschaft	Gezondheidszorg	Europa	Controverse
Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft	Autoproducenten	Europa	Controverse
Becton, Dickinson and Company	Gezondheidszorg	Noord-Amerika	Controverse
Berkshire Hathaway Inc	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit

BEDRIJF	SECTOR	REGIO	OVERTREDEN PRINCIPE
BHP Group Plc	Grondstoffen	Europa	Energietransitie
Blackstone Group <sup>1</sup>	Financiële instellingen	Noord-Amerika	Controverse
BNP Paribas S.A.	Financiële instellingen	Europa	Controverse
Boller S.A.	Transport	Europa	Controverse
BP Plc	Energie	Europa	Controverse
British American Tobacco Plc	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
Broadcom Inc	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Te lage ESG-score
Brown-Forman Corporation	Voedsel, dranken & tabak	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Bunge Limited	Voedsel, dranken & tabak	Noord-Amerika	Controverse
Burberry Group Plc	Consumptiegoederen en kleding	Europa	Klant- en productintegriteit
BWX Technologies Inc <sup>1</sup>	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Canadian Natural Resources Limited <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Milieu
Cabot Oil & Gas Corporation	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
CAE Inc	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Canadian Natural Resources Limited	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Canadian Oil Sands Ltd <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Milieu
Canadian Tire Corp <sup>3</sup>	Voeding & detailhandel	Noord-Amerika	Wapens
Canadian Utilities Limited	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
Capital One Financial Corporation	Financiële instellingen	Noord-Amerika	Controverse
Capri Holdings Limited	Consumptiegoederen en kleding	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Cardinal Health, Inc	Gezondheidszorg	Noord-Amerika	Controverse
Carlsberg A/S	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
Carnival Corporation	Recreatie	Noord-Amerika	Controverse
Carnival Plc	Recreatie	Europa	Controverse
CBS Corporation	Media	Noord-Amerika	Controverse
Cenovus Energy Inc. <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Centerpoint Energy, Inc <sup>1</sup>	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
Centrica Plc	Nutsbedrijven	Europa	Energietransitie
Centrais Eletricas Brasileiras SA <sup>1</sup>	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Mensenrechten en Milieu
CF Industries Holdings, Inc	Chemie	Noord-Amerika	Te lage ESG-score
Charter Communications, Inc	Media	Noord-Amerika	Controverse
Cheniere Energy, Inc	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Chevron Corporation	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Controverse
Cigna Corporation	Gezondheidszorg	Noord-Amerika	Controverse
Cimarex Energy Co	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Citigroup Inc	Financiële instellingen	Noord-Amerika	Controverse
CMS Energy Corporation	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
Compagnie Financière Richemont SA	Consumptiegoederen & kleding	Europa	Wapens
Compagnie pétrolière Impériale Ltée	Energie	Noord-Amerika	Milieu
Concho Resources Inc	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
ConocoPhillips	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Constellation Brands, Inc	Voedsel, dranken & tabak	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Continental Resources <sup>2</sup>	Energie	Noord-Amerika	Milieu
CONSOL Energy Inc <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Milieu
Corporation Cameco	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Corteva	Chemie	Noord-Amerika	Controverse
Credit Suisse Group AG	Financiële instellingen	Europa	Controverse
CVS Health Corporation	Gezondheidszorg	Noord-Amerika	Controverse
Daimler AG	Autoproducenten	Europa	Controverse
Danske Bank A/S	Financiële instellingen	Europa	Controverse
Darden Restaurants, Inc	Voeding en detailhandel	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Dassault Aviation SA	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Davide Campari-Milano S.P.A.	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit

BEDRIJF	SECTOR	REGIO	OVERTREDEN PRINCIPE
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	Financiële instellingen	Europa	Controverse
Devon Energy Corporation	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Diageo Plc	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
Diamondback Energy, Inc	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
DICK's Sporting Goods Inc <sup>1</sup>	Retail	Noord-Amerika	Wapens
Dominion Energy, Inc	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
DTE Energy Company	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Milieu
Dufry AG	Voeding en detailhandel	Europa	Klant- en productintegriteit
Duke Energy Corporation	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
ENEA SA <sup>1</sup>	Nutsbedrijven	Europa	Milieu
E. ON SE	Nutsbedrijven	Europa	Energietransitie
Ecolab Inc	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
Edison International	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
Electricite De France S.A.	Nutsbedrijven	Europa	Energietransitie
Eli Lilly And Company	Gezondheidszorg	Noord-Amerika	Controverse
Emera Incorporated	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
Empire Company Limited	Voeding en detailhandel	Noord-Amerika	Controverse
Enagas, S.A.	Energie	Europa	Energietransitie
Enbridge Inc	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Encana Corporation	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Endesa, Sociedad Anonima	Nutsbedrijven	Europa	Energietransitie
Enel - SpA	Nutsbedrijven	Europa	Energietransitie
Energy Transfer Partners <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Mensenrechten
Energy Transfer LP <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Mensenrechten
Energy Transfer LP / Regency Energy Finance <sup>1</sup> Corp	Energie	Noord-Amerika	Mensenrechten
Energy Transfer Operating LP <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Mensenrechten
Energy Transfer Partners <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Mensenrechten
Energy Transfer Partners LP <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Mensenrechten
Engie S.A.	Nutsbedrijven	Europa	Energietransitie
Eni S.P.A.	Nutsbedrijven	Europa	Energietransitie
Entergy Corporation	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
Eog Resources, Inc	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Equifax Inc	Overige dienstverlening	Noord-Amerika	Controverse
Eversource Energy	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
Evrast Group	Grondstoffen	Europa	Arbeidsrechten
Exelon Corporation	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
Exxon Mobil Corporation	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Facebook, Inc	Telecommunicatie	Noord-Amerika	Controverse
Fairfax Financial Holdings Limited	Financiële instellingen	Noord-Amerika	Te lage ESG-score
Fedex Corporation	Transport	Noord-Amerika	Controverse
Fiat Chrysler Automobiles N.V.	Autoproducenten	Europa	Controverse
Firstenergy Corp	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
Flir Systems, Inc	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Fluor Corporation	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
FMC Corporation	Chemie	Noord-Amerika	Cotroverse
Fortis Inc	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
Fortum Oyj	Nutsbedrijven	Europa	Energietransitie
FOX CORP - CLASS A <sup>1</sup>	Media	Noord-Amerika	Cotroverse
FOX CORP - CLASS B <sup>1</sup>	Media	Noord-Amerika	Cotroverse
Freeport-McMoRan Inc	Energie	Noord-Amerika	Milieu
FRESENIUS MEDICAL CARE	Gezondheidszorg	Europa	Cotroverse
FRESENIUS SE & CO KGAA	Gezondheidszorg	Europa	Cotroverse
G4S International Finance Plc	Zakelijke dienstverlening	Europa	Mensenrechten

BEDRIJF	SECTOR	REGIO	OVERTREDEN PRINCIPE
G4S Plc	Zakelijke dienstverlening	Europa	Mensenrechten
Galp Energia, Sgps, S.A.	Energie	Europa	Energietransitie
General Dynamics Corporation	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
General Electric Company	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Energietransitie
General Motors Company	Autoproducenten	Noord-Amerika	Controverse
Glaxosmithkline Plc	Gezondheidszorg	Europa	Controverse
Glencore Plc	Grondstoffen	Europa	Controverse
Goldcorp Inc	Grondstoffen	Noord-Amerika	Controverse
Groupe Snc-Lavalin Inc	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Controverse
GVC Holdings <sup>5</sup>	Dienstverlening	Europa	Klant- en productintegriteit
Halliburton Company	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Harris Corporation	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Heineken Holding N.V.	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
Heineken N.V.	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
Helmerich & Payne, Inc	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Hermes International S.C.A.	Consumptiegoederen en kleding	Europa	Klant- en productintegriteit
Hess Corporation	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Honeywell International Inc	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
HSBC Holdings plc	Financiële instellingen	Europa	Controverse
Hugo Boss AG	Consumptiegoederen en kleding	Europa	Klant- en productintegriteit
Huntington Ingalls Industries, Inc	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Husky Energy, Inc	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Iberdrola, S.A.	Nutsbedrijven	Europa	Energietransitie
Imerys S.A.	Kapitaalgoederen	Europa	Controverse
Imperial Brands Finance Plc	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
Imperial Brands Plc	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
ING Groep N.V.	Financiële instellingen	Europa	Controverse
Inter Pipeline Ltd	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
International Business Machines Corporation	Telecommunicatie	Noord-Amerika	Controverse
International Consolidated Airlines Group, S.A.	Luchtvaartmaatschappijen	Europa	Te lage ESG-score
Intesa Sanpaolo Spa	Financiële instellingen	Europa	Controverse
Intuitive Surgical, Inc	Gezondheidszorg	Noord-Amerika	Controverse
Investor Aktiebolag	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Jacobs Engineering Group Inc	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
John Wood Group P.L.C.	Energie	Europa	Energietransitie
Johnson & Johnson	Gezondheidszorg	Noord-Amerika	Controverse
JPMorgan Chase & Co	Financiële instellingen	Noord-Amerika	Controverse
Kering S.A.	Consumptiegoederen en kleding	Europa	Klant- en productintegriteit
Keyera Corp	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Kinder Morgan, Inc	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Kohl'S Corporation	Vastgoed	Noord-Amerika	Controverse
L3 Technologies, Inc	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
LafargeHolcim Ltd	Kapitaalgoederen	Europa	Controverse
Las Vegas Sands Corporation	Overige dienstverlening	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Le Groupe Stars Inc	Overige dienstverlening	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Leidos Holdings <sup>6</sup>	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Leonardo Finmeccanica SpA	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Lockheed Martin Corporation	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Marathon Petroleum Corp. <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Mensenrechten
Loews Corporation	Financiële instellingen	Noord-Amerika	Energietransitie
Lundin Petroleum AB	Energie	Europa	Energietransitie
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Consumptiegoederen en kleding	Europa	Klant- en productintegriteit
Marathon Oil Corporation	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Marathon Petroleum Corporation	Energie	Noord-Amerika	Controverse

BEDRIJF	SECTOR	REGIO	OVERTREDEN PRINCIPE
Marks And Spencer Group P.L.C.	Vastgoed	Europa	Klant- en productintegriteit
Marriott International, Inc	Recreatie	Noord-Amerika	Controverse
McDonald'S Corporation	Voeding en detailhandel	Noord-Amerika	Controverse
McKesson Corporation	Gezondheidszorg	Noord-Amerika	Controverse
MDU Resources Group Inc <sup>1</sup>	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Milieu
Medtronic Public Limited Company	Gezondheidszorg	Noord-Amerika	Controverse
MEG Energy Corp <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Milieu
Meggitt Plc	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
MetLife, Inc	Gezondheidszorg	Noord-Amerika	Controverse
MGM Resorts International	Dienstverlening	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Molson Coors Brewing Company	Voedsel, dranken & tabak	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Moncler S.P.A.	Consumptiegoederen en kleding	Europa	Klant- en productintegriteit
Mondelez International, Inc	Voedsel, dranken & tabak	Noord-Amerika	Controverse
Monster Beverage Corporation	Voedsel, dranken & tabak	Noord-Amerika	Te lage ESG-score
Morgan Stanley	Financiële instellingen	Noord-Amerika	Controverse
MTU Aero Engines AG	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Mylan N.V.	Gezondheidszorg	Noord-Amerika	Controverse
National Grid Plc	Nutsbedrijven	Europa	Energietransitie
National Oilwell Varco, Inc	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Naturgy Energy Group S.A.	Nutsbedrijven	Europa	Energietransitie
Nestle S.A.	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Controverse
News Corporation	Media	Noord-Amerika	Controverse
Nextera Energy, Inc	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
NiSource Inc	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Milieu
Noble Energy, Inc	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Northrop Grumman Corporation	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Novomatic AG	Dienstverlening	Europa	Klant- en productintegriteit
NRG Energy, Inc	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
Nutrien Ltd	Chemie	Noord-Amerika	Controverse
Occidental Petroleum Corporation	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
OGE Energy Corp	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
OMV Aktiengesellschaft	Energie	Europa	Energietransitie
Oneok, Inc	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Orange S.A.	Telecommunicatie	Noord-Amerika	Controverse
Orbital ATK Inc <sup>1</sup>	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Packaging Corporation of America	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Te lage ESG-score
Flutter Entertainment Plc	Dienstverlening	Europa	Klant- en productintegriteit
Parsley Energy, Inc	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Pembina Pipeline Corporation	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Pernod Ricard S.A.	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
Pfizer Inc	Gezondheidszorg	Noord-Amerika	Controverse
Philip Morris International Inc	Voedsel, dranken & tabak	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Phillips 66	Energie	Noord-Amerika	Controverse
Phillips 66 Partners LP <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Controverse
Pinnacle West Capital Corporation	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
Pioneer Natural Resources Company	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Plains GP Holdings, L.P	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Porsche Automobil Holding SE	Autoproducten	Europa	Corruptie, Milieu en Klant- en productintegriteit
PPL Corporation	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
Prairiesky Royalty Ltd	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Prosegur Compania De Seguridad, S.a. <sup>1</sup>	Zakelijke dienstverlening	Europa	Arbeidsrechten
Public Service Enterprise Group Incorporated	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
QUALCOMM	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Energietransitie

BEDRIJF	SECTOR	REGIO	OVERTREDEN PRINCIPE
Ralph Lauren Corporation	Consumptiegoederen en kleding	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Raymond James Financial, Inc	Financiële instellingen	Noord-Amerika	Controverse
Raytheon Company	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Reynolds American Inc <sup>1</sup>	Voedsel, dranken & tabak	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Reckitt Benckiser Group Plc	Consumptiegoederen en kleding	Europa	Controverse
Remy Cointreau S.A.	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
Renault S.A.	Autoproducten	Europa	Controverse
Repsol S.A.	Energie	Europa	Energietransitie
Ressources Teck Limitee	Grondstoffen	Noord-Amerika	Controverse
Rheinmetall AG <sup>1</sup>	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Richemont International Holding SA	Consumptiegoederen & kleding	Europa	Wapens
Rio Tinto Finance Plc <sup>1</sup>	Grondstoffen	Europa	Mensenrechten en Milieu
Rio Tinto Plc	Grondstoffen	Europa	Mensenrechten en Milieu
Rolls-Royce Holdings Plc	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Rolls-Royce Plc	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Royal Dutch Shell Plc	Energie	Europa	Energietransitie
Rwe Aktiengesellschaft	Nutsbedrijven	Europa	Energietransitie
Safran SA	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Schlumberger N.V.	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
SEI INVESTMENTS COMPANY	Financiële instellingen	Noord-Amerika	Controverse
Sempra Energy	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
Severn Trent Plc	Nutsbedrijven	Europa	Controverse
Snam S.P.A.	Energie	Europa	Energietransitie
Societe Aurifere Barrick	Grondstoffen	Noord-Amerika	Controverse
Societe Generale SA	Financiële instellingen	Europa	Controverse
SSE Plc	Nutsbedrijven	Europa	Energietransitie
Standard Chartered Plc	Financiële instellingen	Europa	Controverse
Suedzucker AG <sup>1</sup>	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
Suedzucker International Finance BV <sup>1</sup>	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
Suncor Energy Inc	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Swedbank AB	Financiële instellingen	Europa	Controverse
Swedish Match AB	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
Symantec Corporation	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Controverse
Take-Two Interactive Software, Inc	Media	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Tapestry, Inc	Consumptiegoederen en kleding	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Targa Resources Corp	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
TechnipFMC Plc	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
TECK RESOURCES LTD <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Controverse
Teledyne Technologies <sup>1</sup>	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Tenaris S.A.	Energie	Europa	Energietransitie
Tesco Plc	Voeding en detailhandel	Europa	Controverse
Textron Inc	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Thales SA	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
De AES Corporation	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
The Boeing Company	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
The Goldman Sachs Group, Inc	Financiële instellingen	Noord-Amerika	Controverse
The Hershey Company	Voedsel, dranken & tabak	Noord-Amerika	Controverse
The Royal Bank Of Scotland Group Public Limited Company	Financiële instellingen	Europa	Controverse
The Southern Company	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
The Williams Companies, Inc	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
T-Mobile US, Inc	Telecommunicatie	Noord-Amerika	Controverse
Total SA	Energie	Europa	Energietransitie
Tourmaline Oil Corp	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie



BEDRIJF	SECTOR	REGIO	OVERTREDEN PRINCIPE
Uniper SE <sup>1</sup>	Nutsbedrijven	Europa	Milieu
Transcanada Corporation	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
TRANSDIGM GROUP INC	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Tyson Foods, Inc	Voedsel, dranken & tabak	Noord-Amerika	Controverse
UBER TECHNOLOGIES INC	Transport	Noord-Amerika	Controverse
UBS Group AG	Financiële instellingen	Europa	Controverse
UGI Corporation	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
Under Armour, Inc	Consumptiegoederen en kleding	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Unicredit, Societa Per Azioni	Financiële instellingen	Europa	Controverse
Union Pacific Corporation	Transport	Noord-Amerika	Controverse
Uniper SE	Nutsbedrijven	Europa	Energietransitie
United Continental Holdings, Inc	Luchtvaartmaatschappijen	Noord-Amerika	Te lage ESG-score
United Technologies Corporation <sup>7</sup>	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Unitedhealth Group Incorporated	Gezondheidszorg	Noord-Amerika	Controverse
Universal Health Services, Inc	Gezondheidszorg	Noord-Amerika	Controverse
UPM-Kymmene Oyj	Kapitaalgoederen	Europa	Energietransitie
Vedanta Resources Plc <sup>1</sup>	Grondstoffen	Europa	Mensenrechten en Milieu
Vereit, Inc	Vastgoed	Noord-Amerika	Controverse
Vermilion Energy Inc	Energie	Noord-Amerika	Energietransitie
Vinci S.A.	Kapitaalgoederen	Europa	Controverse
Vistra Energy Corp	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
Volkswagen AG	Autoproducten	Europa	Corruptie, Milieu en Klant- en productintegriteit
Volkswagen Bank GmbH	Autoproducten	Europa	Corruptie, Milieu en Klant- en productintegriteit
Volkswagen Financial Services AG	Autoproducten	Europa	Corruptie, Milieu en Klant- en productintegriteit
Volkswagen International Finance NV	Autoproducten	Europa	Corruptie, Milieu en Klant- en productintegriteit
Volkswagen Leasing GmbH	Autoproducten	Europa	Corruptie, Milieu en Klant- en productintegriteit
Walmart Inc	Voeding & detailhandel	Noord-Amerika	Arbeidsrechten en Wapens
Wec Energy Group, Inc	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie
Wells Fargo & Company	Financiële instellingen	Noord-Amerika	Controverse
Westlake Chemical Corporation	Chemie	Noord-Amerika	Te lage ESG-score
Whiting Petroleum Corp <sup>1</sup>	Energie	Noord-Amerika	Milieu
William Hill Plc	Dienstverlening	Europa	Klant- en productintegriteit
Wynn Resorts Ltd	Overige dienstverlening	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Xcel Energy Inc	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Energietransitie

<sup>1</sup> Dit bedrijf is in de verslagperiode uitgesloten naar aanleiding van het besluit door het ESG-comité.



## BIJLAGE 5: LIJST VAN UITGESLOTEN STAATSOBLIGATIES PER 31 DECEMBER 2019

	EU- OF VN-WAPENEMBARGO'S	FREEDOM HOUSE	WERELDBANK WORLD GOVERNANCE INDICATORS
Afghanistan		X	X
Algerije		X	X
Angola		X	X
Azerbeidzjan		X	
Bahrein		X	
Bangladesh			X
Brunei		X	
Burundi		X	X
Cambodja		X	X
Centraal-Afrikaanse Republiek	X	X	X
China	X	X	
Cuba		X	
Democratische Republiek Congo		X	X
Djibouti		X	X
Egypte	X	X	X
Equatoriaal Guinea		X	X
Eritrea		X	X
Ethiopië		X	X
Gabon		X	
Gambia <sup>1</sup>			
Guinea			X
Guinea-Bissau			X
Haïti			X
Irak		X	X
Iran	X	X	X
Israël		X <sup>2</sup>	
Jemen	X	X	X
Kameroen		X	X
Kazachstan		X	
Kirgizië <sup>1</sup>			
Komoren			X
Laos		X	
Libanon			X
Liberia <sup>1</sup>			
Libië	X	X	X
Mali			X
Marokko		X <sup>2</sup>	
Mauritanië		X	
Mozambique			X
Myanmar	X		X
Nicaragua		X	X
Nigeria			X
Noord-Korea	X	X	X
Oezbekistan		X	X
Oman		X	
Pakistan			X
Palestina (West Bank en Gaza)		X	
Qatar		X	
Republiek Congo		X	X
Rusland	X	X	
Rwanda		X	
Saoedi-Arabië		X	

	EU- OF VN-WAPENEMBARGO'S	FREEDOM HOUSE	WERELDBANK WORLD GOVERNANCE INDICATORS
Soedan	X	X	X
Somalië	X	X	X
Swaziland		X	X
Syrië	X	X	X
Tadzjikistan		X	X
Thailand		X	
Tsjaad		X	X
Turkije		X	
Turkmenistan		X	X
Uganda		X	
Venezuela	X	X	X
Verenigde Arabische Emiraten (VAE)		X	
Vietnam		X	
Wit-Rusland	X	X	
Zimbabwe	X		X
Zuid-Soedan	X	X	X
Swaziland		X	

- 1 Deze landen horen sinds dit jaar niet langer bij de 20% van de landen met de laagste scores op de World Governance Indicators. Om te voorkomen dat het universum te veel fluctueert worden in de analyse data van twee opeenvolgende jaren gebruikt. Landen moeten voor twee opeenvolgende jaren niet bij de 20% laagst scorende landen op de World Governance Indicators horen om te worden toegelaten tot het universum. Deze landen blijven voor dit jaar uitgesloten, maar worden volgend jaar weer ingesloten mits ze hun score handhaven.
- 2 Deze landen worden als 'vrij' beschouwd door Freedom House, maar betwiste gebieden binnen hun grenzen worden beschouwd als 'niet vrij'.



---

**2 Jaarrekening 2019**  
**ACTIAM Beleggingsfondsen**  
**N.V.**

## BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.¹	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingen</b>	<b>1</b>		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		3.122.366	2.311.154
Directe beleggingen		71.952	-
<b>Vorderingen</b>	<b>2</b>	<b>10.474</b>	<b>10.590</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen		20	94
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>3</b>	<b>3.346</b>	<b>4.962</b>
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>		<b>7.148</b>	<b>5.722</b>
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>3.201.466</b>	<b>2.316.876</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>4</b>		
Geplaatst kapitaal		853	786
Agio		2.494.828	2.248.120
Overige reserves		-30.023	171.203
Onverdeeld resultaat		735.808	-103.233
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>3.201.466</b>	<b>2.316.876</b>
1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.			

## WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.¹	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
<i>Dividend aandelen</i>	5	39.819	35.525
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	59.071	-1.099
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	640.413	-135.412
In rekening gebrachte op- en afslagen		807	837
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>740.110</b>	<b>-100.149</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheervergoeding	8	4.255	3.084
Overige bedrijfslasten		47	-
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>4.302</b>	<b>3.084</b>
<b>Resultaat</b>		<b>735.808</b>	<b>-103.233</b>
1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.			

## KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	735.808	-103.233
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>735.808</b>	<b>-103.233</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-59.071	1.099
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-640.413	135.412
Aankoop van beleggingen	-623.543	-860.619
Verkoop van beleggingen	439.863	131.751
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.843	-4.533
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.613	-1.113
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-143.900</b>	<b>-701.236</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van aandelen	577.666	829.904
Inkoop van aandelen	-396.045	-90.917
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-1.727	1.196
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-3.345	3.397
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	116	112
Uitgekeerd dividend	-32.839	-42.362
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>143.826</b>	<b>701.330</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-74</b>	<b>94</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-74</b>	<b>94</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	94	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>20</b>	<b>94</b>

## 2.1 TOELICHTING OP DE JAARREKENING

### ALGEMEEN

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd aan de Graadt van Roggenweg 250 te Utrecht. De Vennootschap is opgericht op 21 augustus 2015. ACTIAM N.V. (ACTIAM) is een 100%-deelneming van VIVAT N.V. (VIVAT) te Amstelveen.

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. zijn onderverdeeld in verschillende series, de 'Fondsen', waarin afzonderlijk kan worden belegd. Indien ACTIAM van mening zou zijn dat bijzondere omstandigheden daartoe noodzaken, kan ACTIAM de uitgifte of inkoop van aandelen beperken of tijdelijk opschorten. Van de twintig Fondsen zijn veertien Fondsen actief. Deze Fondsen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam.

Elk Fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Ook de administratie van elk Fonds is gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het in een afzonderlijk Fonds gestort kapitaal wordt afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per Fonds afzonderlijk verantwoord. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie aandelen. Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) is er sprake van afgescheiden vermogens tussen de verschillende Fondsen.

De Fondsen als zodanig hebben geen rechtspersoonlijkheid; het vermogen is van één en dezelfde rechtspersoon, ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. De Fondsen beleggen hun middelen (in)direct in een Onderliggende Beleggingsinstelling of in een combinatie van Onderliggende Beleggingsinstellingen ten behoeve van een doelmatige uitvoering van het beleggingsbeleid van de betreffende Fondsen. De Onderliggende Beleggingsinstelling, dan wel desbetreffende combinatie van Onderliggende Beleggingsinstellingen, hebben een beleggingsbeleid dat gelijk is aan het beleggingsbeleid van de betreffende Fondsen. Door gebruik te maken van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen beleggingen met eenzelfde karakter worden gecombineerd. Hierdoor ontstaan schaalvoordelen voor het portefeuillebeheer (onder andere lagere kosten per transactie) ten voordele van de belegger in de Fondsen.

Aan het jaarverslag 2019 van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. zijn toegevoegd de jaarrekeningen van de Fondsen en van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen hun vermogen direct hebben belegd. De jaarrekeningen van de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden geacht onderdeel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Het betreft de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen:

- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B (per 3 oktober zijn de directe beleggingen overgegaan naar ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America en houdt het fonds op te bestaan);
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets;
- Euro Vastgoedfondsenpool;
- Euro Aandelenpool;
- Euro Obligatiepool;
- Amerika Aandelenpool;
- Azië Aandelenpool;
- Global Equity Mixpool;
- Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool);
- Global Equity Impact Pool;
- Global Emerging Markets Equity Pool;
- Schroder International Selection Fund Emerging Markets I Eur Acc;
- ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund.

Indien één van de bovenstaande Onderliggende Beleggingsinstellingen gemiddeld twintig procent of meer van het beheerde vermogen direct of indirect belegt in een andere Onderliggende Beleggingsinstelling moet op grond van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) art. 124, lid 1, onderdeel i aanvullende

informatie worden verstrekt ten aanzien van deze andere Onderliggende Beleggingsinstelling. Via de Global Equity Mixpool beleggen (ultimo verslagperiode) het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief (een deel van) haar vermogen in de Amerika Aandelenpool, de Azië Aandelenpool, de Euro Aandelenpool en de Global Emerging Markets Equity Pool. Het ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America belegde tot 3 oktober 2019 (een deel van) haar vermogen in het ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B. De jaarcijfers van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn tevens toegevoegd aan het jaarbericht 2019 van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. en worden tevens geacht onderdeel uit te maken van de toelichting op de jaarcijfers van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin de Vennootschap belegt, hebben een beheerder, een bewaarder en een juridisch eigenaar. ACTIAM treedt op als beheerder van de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Naar Nederlands recht zijn de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen geen rechtspersonen: per 24 april 2018 heeft Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen het eigendom van de activa van deze Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen. ACTIAM fungeert als directie van Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen.

Ten aanzien van extern beheerde beleggingsinstellingen waarin door de Fondsen direct dan wel indirect voor ten minste 20 procent tot 85 procent van haar beheerde vermogen direct of indirect wordt belegd, wordt niet de jaarrekening van de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen, maar wordt de aanvullende informatie in beginsel beperkt tot hetgeen is vereist op basis van voornoemde artikelen. De Global Emerging Markets Equity Pool belegt in de extern beheerde beleggingsinstelling Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. De vereiste informatie is opgenomen in [hoofdstuk 6.1](#).

Indien een Fonds of beleggingsinstelling gemiddeld 85 procent of meer van het beheerde vermogen direct of indirect belegt in een andere beleggingsinstelling moet op grond van art. 122 lid 1 onderdeel g, art. 123 lid 1 onderdeel m en art. 124 lid 1 onderdeel j van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) aanvullende informatie worden verstrekt ten aanzien van deze beleggingsinstelling. De Euro Obligatiepool belegt sinds 20 mei 2019 in de open-end beleggingsinstelling ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. De vereiste informatie is opgenomen in hoofdstuk 6.2.

BNP Paribas Securities Services, Amsterdam branch fungeert als bewaarder van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. en de door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen. De bewaarder is een onder wettelijk toezicht staande entiteit met als wettelijke taken onder andere het monitoren van kasstromen, naleving van beleggingsbeleid en eigendomsverificatie ten aanzien van de financiële activa van de beleggingsfondsen.

De jaarrekening is opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. De jaarcijfers zijn opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. Op onderdelen zijn in dit jaarverslag bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen voor beleggingsinstellingen zoals voorgeschreven in het Besluit modellen jaarrekening, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

## ALGEMENE GRONDSLAGEN

### Verslagperiode

De verslagperiode van de Vennootschap heeft betrekking op de periode van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019.

### Vreemde valuta

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta is de euro. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen op rapportagedatum.

Voor aan- en verkopen gedurende de verslagperiode zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst- en verliesrekening in vreemde valuta worden eveneens de transactiekoersen gehanteerd. Verschillen uit hoofde van de valutaomrekening op beleggingen worden in de winst- en verliesrekening als onderdeel van de waardeveranderingen verwerkt. Verschillen uit hoofde van valutaomrekening op vorderingen en schulden worden in de winst- en verliesrekening als onderdeel van de valutaresultaten verwerkt.



Onderstaande tabel presenteert de wisselkoersen (World Market/Reuters closing spot rates) die ultimo verslagperiode zijn gehanteerd:

#### Valutakoersen ten opzichte van de euro

VALUTA	31-12-2019	31-12-2018
Amerikaanse dollar	1,1225	1,1431
Australische dollar	1,5968	1,6238
Braziliaanse real	4,5155	4,4306
Britse pond	0,8473	0,8976
Canadese dollar	1,4556	1,5613
Chileense peso	844,0639	793,3461
Chinese yuan	7,8190	7,8485
Colombiaanse peso	3.690,0369	3.712,3796
Deense kroon	7,4725	7,4624
Egyptisch pond	18,0161	20,4852
Euro	1,0000	1,0000
Filipijnse peso	56,8505	60,1125
Hongaarse forint	330,6878	320,8000
Hongkong dollar	8,7463	8,9501
Indiase roepie	80,1218	79,8090
Indonesische roepia	15.583,1063	16.438,4970
Japanse yen	121,9877	125,4207
Keniaanse shilling	113,7654	116,4298
Maleisische ringgit	4,5916	4,7241
Mexicaanse peso	21,1972	22,5129
Nieuw-Zeelandse dollar	1,6638	1,7048
Noorse kroon	9,8637	9,8987
Poolse zloty	4,2512	4,2945
Russische roebel	69,7204	79,3032
Singaporese dollar	1,5094	1,5581
Taiwanese dollar	33,6492	35,1370
Thaise baht	33,6231	37,2210
Tsjechische kroon	25,4140	25,7370
Turkse lira	6,6800	6,0814
VAE-dirham	4,1231	4,1990
Zuid-Afrikaanse rand	15,6965	16,4442
Zuid-Koreaanse won	1.298,1151	1.275,5300
Zweedse kroon	10,5078	10,1350
Zwitserse frank	1,0870	1,1269

#### Opname van een actief of verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het Fonds of de Onderliggende Beleggingsinstelling zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een in de balans opgenomen actief of verplichting blijft op de balans als een transactie (met betrekking tot het actief of de verplichting) niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot het actief of de verplichting.

Een actief of verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de verplichting aan een derde zijn overgedragen.

Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en/of betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

#### Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien:

- er sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en simultaan af te wikkelen;
- het stellige voornemen bestaat om de posten netto en simultaan af te wikkelen.

De met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

#### Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van de waarde van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van de waarde van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

#### Foutherstel

Indien een materiële fout na de vaststelling van de jaarrekening of na opstelling van de jaarcijfers wordt geconstateerd, wordt deze middels een retrospectieve verwerking hersteld. Dit houdt in dat het eigen vermogen aan het einde van de voorafgaande verslagperiode wordt herrekend alsof de fout niet heeft plaatsgevonden. Het verschil tussen het eigen vermogen aan het eind van de voorafgaande verslagperiode voor en na herrekening, wordt vervolgens verwerkt als een rechtstreekse mutatie van het eigen vermogen aan het begin van de huidige verslagperiode.

De bate of last als gevolg van een eventueel herstel van een niet-materiële fout wordt verwerkt in de winst-en-verliesrekening van de huidige verslagperiode.

Ten aanzien van verslagperiode 2019, is na de vaststelling van de jaarrekening 2018 geen sprake geweest van foutherstel.

## GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

#### Algemeen

Activa en passiva worden tegen reële waarde in de balans opgenomen, tenzij anders vermeld. Wijzigingen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling worden beschouwd als een stelselwijziging en verwerkt in lijn met artikel 2:362 BW.

#### Gebruik van schattingen

Het opstellen van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen doet die van invloed zijn op de toepassing van de grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Het is mogelijk dat tussentijds nieuwe informatie naar voren komt op basis waarvan schattingen worden herzien. Herzieningen van schattingen worden verwerkt in de verslagperiode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige verslagperiodes waarvoor de herziening gevolgen heeft.

#### Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten beleggingen, vorderingen, overige activa en kortlopende schulden. Onder de beleggingen zijn tevens opgenomen afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

Financiële instrumenten worden verwerkt op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ontstaan. Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Bij

een vervolwaardering tegen reële waarde worden de transactiekosten verwerkt als waardeverandering in de winst- en verliesrekening.

Financiële instrumenten worden niet langer opgenomen indien (nagenoeg) alle rechten op economische voordelen of risico's op de positie zijn overgedragen. De transactiekosten bij verkoop worden in de post waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Na de eerste opname worden financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

### Beleggingen

De beleggingen staan ter vrije beschikking van de Fondsen of Onderliggende Beleggingsinstellingen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen niet van toepassing of niet toegestaan.

#### Bepaling reële waarde beleggingen

In overeenstemming met RJ 290.916 volgt hierna informatie over financiële instrumenten die in de jaarrekening tegen reële waarde worden gewaardeerd. Voor de meerderheid van de beleggingen is, voor de prijs-component van de reële waarde, sprake van objectief vast te stellen frequente marktnoteringen. Voor bepaalde beleggingen zijn deze niet beschikbaar en vindt waardering plaats op basis van waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten en het gebruik van schattingen.

Voor financiële activa en financiële verplichtingen die gewaardeerd worden tegen reële waarde dient de beleggingsentiteit aan te geven waar de boekwaarden van zijn afgeleid.

Op basis van deze verscheidenheid en gradaties in waarderingmethoden dienen de beleggingen te worden ingedeeld naar de volgende waarderingniveaus (categorieën):

- Categorie 1: de reële waarde is afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen;
- Categorie 2: de reële waarde is afgeleid van onafhankelijke taxaties;
- Categorie 3: de reële waarde is afgeleid van een berekening van de netto contante waarde (NCW); of
- Categorie 4: de reële waarde is afgeleid van een andere geschikte waarderingmethodiek.

Als beleggingen op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de Beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen. In geval van bijzondere omstandigheden (zoals bijvoorbeeld grote volatiliteit op financiële markten) waardoor naar de mening van de Beheerder de waardering op de hierboven beschreven wijze leidt tot een waardering die niet de werkelijke waarde weerspiegelt, kan de Beheerder bij de vaststelling van de waarde van beursgenoteerde beleggingen rekening houden met verwachte noteringen aan de hand van relevante indices op financiële markten.

#### Aandelen

Beleggingen in aandelen worden gewaardeerd tegen de reële waarde. Vaststelling van deze reële waarde vindt plaats op basis van de tegen ultimo verslagperiode laatst verhandelde koers op een gereguleerde markt met actieve handel.

#### Vastrentende waarden

De vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen 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 middenkoers (tussen de biedkoers en de laatkoers) ten tijde van het slot van de markt. Wanneer er geen actieve markt beschikbaar is voor een vastrentende belegging, wordt gebruikgemaakt van een koers die is afgeleid van quoteringen van vergelijkbare beleggingen, of van een koers op basis van een indicatieve quote die is verkregen van derde partijen die een markt onderhouden in de betreffende beleggingen. Indien dit niet mogelijk is, wordt de koers modelmatig bepaald.

#### Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de beurswaarde of als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme waarderingsmodellen of op basis van een marktopgave.

Andere waarderingsmodellen en veronderstellingen zouden tot andere schattingen kunnen leiden. Derivaten met een negatieve reële waarde zijn verantwoord in de post derivaten onder beleggingen op de passivazijde van de balans.

Voor ontvangen onderpand in verband met openstaande derivatenposities geldt dat het Fonds of de Onderliggende Beleggingsinstelling in de balans een schuld aan de tegenpartij opneemt voor het terug te betalen onderpand. Voor verstrekt onderpand in verband met openstaande derivatenposities neemt het Fonds of de Onderliggende Beleggingsinstelling een vordering op de tegenpartij op. Over het ontvangen of verstrekte onderpand wordt rente berekend.

#### *Valutatermijncontracten*

De marktwaarde van valutatermijncontracten wordt bepaald met behulp van een standaard model. Via het informatiesysteem van Bloomberg (Bloomberg Terminal) worden parameters en prijzen (quotes) ingelezen.

#### *Futures*

De marktwaarde van futures wordt bepaald aan de hand van de notering op een beurs of een andere gereguleerde markt.

#### **Deposito's**

Deposito's worden gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde is nagenoeg gelijk aan de nominale waarde, omdat de deposito's een korte looptijd hebben.

#### **Callgelden**

Callgelden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

#### **Beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen**

De beleggingen van de Fondsen (kunnen) bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. De participaties in de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per einde verslagperiode, hetgeen overeenkomt met de reële waarde. De participaties worden op dagbasis aangekocht of verkocht tegen de vastgestelde intrinsieke waarde. De beleggingen zijn als liquide te beschouwen. De intrinsieke waarde van alle participaties wordt één keer per jaar gecontroleerd door de externe accountant in het kader van de jaarlijkse controle van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Indien een Fonds 20 procent of meer van haar beheerde vermogen direct of indirect belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling, is in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), artikel 124 lid 1i, van toepassing. Indien een Fonds 85 procent of meer van haar beheerde vermogen direct of indirect belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling, zijn artikel 122, lid 1a tot en met 1e, artikel 123, lid 1m, lid 5 en 6 en artikel 124, lid 1i en 1j ook van toepassing. Op grond van deze artikelen dient aanvullende informatie verstrekt te worden ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin wordt belegd. Middels het opnemen van de jaarrekening van de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voldaan aan de vereisten in voornoemde artikelen. De jaarrekening van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin wordt belegd wordt geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van de Fondsen die in de Onderliggende Beleggingsinstelling beleggen.

Ten aanzien van extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin door de Fondsen 20 procent of 85 procent van haar beheerde vermogen direct of indirect wordt belegd, wordt niet de jaarrekening van de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen, maar wordt de aanvullende informatie beperkt tot hetgeen is vereist op basis van voornoemde artikelen.

#### **Vorderingen en schulden**

Vorderingen en schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Aangezien er geen sprake is van (dis)agio en transactiekosten, is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vorderingen en schulden.

#### **Liquide middelen**

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering en wordt dit toegelicht in de toelichting op de jaarrekening.

#### **Overige activa en passiva**

De overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde. De nominale waarde is nagenoeg gelijk aan de marktwaarde als gevolg van de korte looptijden van de betreffende posten.

### Eigen vermogen/fondsvermogen

Het totaal van eigen vermogen/fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans.

### Verwerking van plaatsing en inkoop van eigen aandelen (Fondsen) of participaties (Onderliggende Beleggingsinstellingen)

De uit hoofde van plaatsing respectievelijk inkoop van aandelen of participaties ontvangen respectievelijk betaalde bedragen worden nagenoeg geheel verwerkt in het geplaatst kapitaal en het agio van het desbetreffende Fonds of het fondsvermogen van de desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Bij de uitgifte en inkoop van eigen aandelen door de Fondsen wordt de intrinsieke waarde van de aandelen verhoogd met een opslag respectievelijk verlaagd met een afslag om tot de uitgifte- respectievelijk inkoopprijs te komen. Deze op- en afslagen dienen met name ter dekking van transactiekosten die worden gemaakt. De op- en afslagen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de post 'In rekening gebrachte op- en afslagen' en komen geheel ten goede aan het betreffende Fonds. Er is geen sprake van op- en afslagen bij de uitgifte of inkoop van eigen participaties door de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

De op- en afslagen worden jaarlijks door de Beheerder vastgesteld op basis van de gemiddelde transactiekosten die representatief zijn voor transacties op de financiële markten in de betreffende beleggingscategorie. De Beheerder kan het betreffende percentage aanpassen indien het lange termijn gemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd.

### Aandelen als eigen vermogen / participaties als fondsvermogen

Aandeelhouders van de Fondsen of participatiehouders van de Onderliggende Beleggingsinstellingen hebben het recht om hun aandelen of participaties terug te verkopen aan het Fonds/Onderliggende Beleggingsinstelling en de aandelen van het Fonds of de participaties van de Onderliggende Beleggingsinstelling hebben daarmee een kenmerk van vreemd vermogen. De aandelen van het Fonds of de participaties van de Onderliggende Beleggingsinstelling worden echter in de jaarrekening als eigen vermogen/fondsvermogen verantwoord, omdat de aandelen/participaties aan de volgende kenmerken voldoen:

- de houder van de aandelen of participaties heeft recht op een pro rata deel van de netto activa in het Fonds/Onderliggende Beleggingsinstelling; en
- de aandelen of participaties zijn achtergesteld ten opzichte van alle andere verplichtingen van het Fonds/Onderliggende Beleggingsinstelling.

## GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

### Algemeen

De resultaten van het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. De resultaten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop ze betrekking hebben en worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

### Beleggingsresultaten

Directe en indirecte resultaten en aan de verslagperiode toe te rekenen kosten van beleggingen worden afzonderlijk gepresenteerd. Onder de directe resultaten worden opbrengsten uit rente en dividend gepresenteerd. Dividend wordt op het moment van betaalbaarstelling verantwoord. Het dividend betreft het verdiende bruto contante dividend onder aftrek van provisie en niet-terugvorderbare dividendbelasting. De opbrengsten in de vorm van stockdividend worden als aankoop tegen nihil in de balans verwerkt. In het geval van 'keuze dividend' (cashdividend of stockdividend) wordt bij de keuze voor stockdividend het niet ontvangen cash dividend verantwoord en als kostprijs van het stockdividend geregistreerd. Overige directe beleggingsresultaten worden aan de verslagperiode toegerekend waarin zij optreden.

Onder de indirecte resultaten worden de waardeveranderingen van beleggingen, de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten, over de verslagperiode verantwoord. De gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen.

### Transactiekosten

Eventuele transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen in de winst- en verliesrekening verantwoord. Transactiekosten bij aankoop

van beleggingen worden derhalve niet geactiveerd. Transactiekosten bij aankopen van derivaten worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten van derivaten) over de verslagperiode, wordt toegelicht in de toelichting op de jaarrekening van de Fondsen en/of indien sprake is van beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen, in de toelichting op de jaarrekening van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Aan de aan- en verkopen, door de Fondsen, van participaties in door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn geen transactiekosten verbonden. Echter ten aanzien van de ACTIAM Responsible Index Fund Equity-fondsen (hoofdstuk 4) is wel sprake van een op- of afslag bij aan- of verkoop van participaties, maar dit is onderdeel van de transactieprijs die door de Fondsen wordt betaald ter verkrijging van de participaties en wordt als zodanig niet separaat geadmistreerd door de Fondsen.

De kosten van de beleggingstransacties in de Onderliggende Beleggingsinstellingen (hoofdstuk 5) van het Fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties en komen indirect ten laste van de Venootschap. Een opgave van de transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

### Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden verwerkt in de verslagperiode waarop zij betrekking hebben.

### Bedrijfslasten

De bedrijfslasten worden verwerkt in de verslagperiode waarop zij betrekking hebben.

### Beheervergoeding

Een onderdeel van de bedrijfslasten is de beheervergoeding. Elk Fonds is aan de Beheerder een beheervergoeding en een servicevergoeding verschuldigd. De beheervergoeding dient ter dekking van de kosten die betrekking hebben op het vermogensbeheer en de interne kosten die de Beheerder maakt ten behoeve van het beheer van de Fondsen, met uitzondering van de transactiekosten. De servicevergoeding dient ter dekking van hoofdzakelijk de kosten van derde partijen die verband houden met het beheer van de Fondsen.

De beheer- en servicevergoeding worden dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van de Fondsen. Dit gebeurt naar rato van de in het prospectus genoemde percentages op jaarbasis en het vermogen van elk afzonderlijk Fonds per dagultimo. De Beheerder brengt vervolgens aan het eind van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde beheer- en servicevergoeding in rekening bij het Fonds.

### Lopende kosten factor (LKF)

De lopende kosten factor (LKF) van een Fonds omvat alle kosten die in een verslagperiode ten laste van het Fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. De lopende kosten factor wordt uitgedrukt in een percentage van het gemiddeld eigen vermogen van het desbetreffende Fonds. Het gemiddeld eigen vermogen is berekend op basis van de frequentie van het afgeven van de intrinsieke waarde. Alle afgegeven intrinsieke waarden gedurende de verslagperiode worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven intrinsieke waarden.

Indien de Fondsen beleggen in Onderliggende Beleggingsinstellingen en het Fonds daarin gemiddeld over de verslagperiode meer dan 10 procent van het beheerde vermogen direct of indirect belegt, wordt voor de bepaling van de lopende kosten factor, tevens de lopende kosten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen meegenomen.

### Omloopfactor

De omloopfactor van de activa geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van een Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer plaatsvindt in beleggingsportefeuilles. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat toe- en uittreding in een Fonds niet per definitie gepaard hoeft te gaan met effectentransacties in onderliggende beleggingsportefeuilles.

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

- Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen);
- Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de Fondsen;
- X: de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds. De gemiddelde intrinsieke waarde is berekend op basis van de frequentie van het afgeven van de intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt berekend op iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. voor de handel in Nederland geopend is. Alle afgegeven intrinsieke waarden gedurende de verslagperiode worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven intrinsieke waarden.

## GRONDSLAGEN VOOR HET KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen die gedurende de verslagperiode beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze zijn aangewend. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. In het kasstroomoverzicht wordt het resultaat, door aanpassingen hierop, tot kasstromen herleid. Kasstromen die betrekking hebben op beleggingen, de mutaties in voorzieningen, kortlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Overige kasstromen die samenhangen met toetreding en uittreding zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

## GRONDSLAGEN VOOR DE FONDSEN EN ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

De jaarrekening van de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. De grondslagen die van toepassing zijn voor ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., zoals uiteengezet in de voorgaande paragrafen: i) Algemene grondslagen; ii) Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) Grondslagen voor het kasstroomoverzicht, zijn overeenkomstig van toepassing voor de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen. De jaarcijfers van de door een derde partij beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen, namelijk Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc en ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund, zijn opgesteld volgens Luxemburgse grondslagen. Deze grondslagen zijn gelijk aan de hierboven beschreven grondslagen met uitzondering van de hieronder beschreven uitzonderingen.

Volgens de Nederlandse grondslagen vindt splitsing plaats van het eigen vermogen in onder andere gestort kapitaal; dit is volgens de Luxemburgse grondslagen niet het geval. Een ander verschil betreft een verschuiving tussen gerealiseerde waardeveranderingen en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Deze verschuiving wordt veroorzaakt door het feit dat de Luxemburgse fondsen er voor hebben gekozen om de historische kostprijs als kostprijs te hanteren voor de resultaatbepaling en voor de Nederlandse fondsen heeft ACTIAM er voor gekozen om de marktwaarde eind vorig boekjaar als kostprijs te hanteren.

## FISCALE ASPECTEN

### Vennootschapsbelasting

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

Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. wordt verwezen naar het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

### Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. dient op uitgekeerd dividend aan aandeelhouders in beginsel 15% dividendbelasting in te houden.

Op dividend dat van Nederlandse beleggingen wordt ontvangen, wordt in beginsel 15% dividendbelasting ingehouden. Op dividend en overige inkomsten dat van buitenlandse beleggingen wordt ontvangen, kan het betreffende land bronbelasting inhouden. Als Nederland een verdrag heeft gesloten met het betreffende bronland om dubbele belasting te voorkomen, kan het bronbelastingtarief mogelijk op grond van dit belastingverdrag worden verlaagd naar het verdragstarief. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag kan



ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. verzoeken om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief) bij de buitenlandse belastingautoriteiten.

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. kan in beginsel de Nederlandse dividendbelasting die is ingehouden op ontvangen dividenden, en (resterende) buitenlandse bronbelasting tot maximaal 15% verrekenen met de dividendbelasting die zij moet afdragen over de dividenduitkeringen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. mits zij de uiteindelijke gerechtigde tot de ontvangen dividenden is. Dit vindt plaats via de zogenaamde afdrachtvermindering. ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. mag de afdrachtvermindering niet toepassen ter zake van buitenlandse bronbelasting voor zover er vrijgestelde entiteiten deelnemen in de Vennootschap, met uitzondering van vrijgestelde beleggingsinstellingen (VBI's).

## FINANCIËLE RISICO'S EN BEHEERSINGSMATREGELEN

De activiteiten van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. kunnen voor de Vennootschap financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's bestaan voornamelijk uit marktrisico, renterisico, kredietrisico, valutarisico, liquiditeitsrisico, inflatierisico, uitbestedingsrisico en operationeel risico. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles. Een beschrijving van de risico's en het door ACTIAM gevoerde beleid ten aanzien van deze risico's is opgenomen in [paragraaf 1.3](#) en in hoofdstuk 3 per Fonds.

### Marktrisico

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

### Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van renteontwikkelingen. Door middel van de beleggingen in vastrentende waarden via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin belegd wordt staat ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. ultimo verslagperiode bloot aan renterisico.

### Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. Door middel van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin belegd wordt staat ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. ultimo verslagperiode bloot aan onderstaande valutaposities. Deze bedragen zijn berekend rekening houdend met het belang van de Fondsen in de afzonderlijke Onderliggende Beleggingsinstellingen ultimo verslagperiode.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen behalve uit hoofde van beleggingen ook valutarisico lopen uit hoofde van bankrekeningen, vorderingen en schulden die in vreemde valuta luiden. In onderstaande tabel zijn de valutarisico's uit hoofde van bankrekeningen, vorderingen en schulden buiten beschouwing gelaten.

**Blootstelling aan beleggingen in vreemde valuta - ACTIAM Fondsen Tabel 1 (In € 1.000)**

	ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS EUROPA	ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA	ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS PACIFIC	ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS WERELD	ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS OPKOMENDE LANDEN	ACTIAM DUURZAAM INDEX VASTGOED EUROPA	TOTAAL PER 31 DECEMBER 2019	TOTAAL PER 31 DECEMBER 2018
Amerikaanse dollar	821	669.689	807	1.315.872	1.188	-	1.988.377	1.416.485
Australische dollar	-	-	23.523	46.675	-	-	70.198	55.699
Braziliaanse real	-	-	-	-	623	-	623	488
Britse pond	31.759	-	-	111.480	-	984	144.223	124.228
Canadese dollar	-	34.715	-	67.980	-	-	102.695	81.555
Chilense peso	-	-	-	-	69	-	69	68
Chinese yuan	-	-	-	-	336	-	336	-
Colombiaanse peso	-	-	-	-	25	-	25	27
Deense kroon	3.647	-	-	12.799	-	-	16.446	13.217
Egyptisch pond	-	-	-	-	19	-	19	6
Euro	60.818	-	-	213.483	22	3.303	277.626	229.265
Filipijnse peso	-	-	-	-	82	-	82	73
Hongaarse forint	-	-	-	-	35	-	35	29
Hongkong dollar	-	-	11.123	22.072	1.759	-	34.954	30.178
Indiase roepie	-	-	-	-	721	-	721	607
Indonesische roepia	-	-	-	-	160	-	160	150
Japanse yen	-	-	85.015	168.689	-	-	253.704	198.450
Keniaanse shilling	-	-	-	-	-	-	-	-
Koeweit dinar	-	-	-	-	-	-	-	-
Maleisische ringgit	-	-	-	-	153	-	153	158
Mexicaanse peso	-	-	-	-	192	-	192	179
Nieuw-Zeelandse dollar	-	-	957	1.899	-	-	2.856	1.859
Noorse kroon	1.353	-	-	4.747	-	93	6.193	6.014
Poolse zloty	-	-	-	-	82	-	82	87
Russische roebel	-	-	-	-	243	-	243	177
Singaporese dollar	-	-	4.412	8.755	-	-	13.167	11.080
Taiwanese dollar	-	-	-	-	984	-	984	739
Thaise baht	-	-	-	-	218	-	218	158
Tsjechische kroon	-	-	-	-	8	-	8	12
Turkse lira	-	-	-	-	40	-	40	39
VAE-dirham	-	-	-	-	50	-	50	55
Zuid-Afrikaanse rand	-	-	-	-	404	-	404	404
Zuid-Koreaanse won	-	-	-	-	985	-	985	890
Zweedse kroon	5.392	-	-	18.927	-	644	24.963	21.184
Zwitserse frank	17.941	-	-	62.978	-	57	80.976	63.017
<b>Totaal</b>	<b>121.731</b>	<b>704.404</b>	<b>125.837</b>	<b>2.056.356</b>	<b>8.398</b>	<b>5.081</b>	<b>3.021.807</b>	<b>2.256.577</b>

**Blotstelling aan beleggingen in vreemde valuta - ACTIAM Fondsen Tabel 2 (In € 1.000)**

	ACTIAM DUURZAAM EUROPEES AANDELENFONDS	ACTIAM DUURZAAM EURO OBLIGATIEFONDS	ACTIAM IMPACT WERELD AANDELENFONDS	ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS DEFENSIEF	ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS NEUTRAAL	ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS OFFENSIEF	TOTAAL PER 31 DECEMBER 2019	TOTAAL PER 31 DECEMBER 2018
Amerikaanse dollar	-	-	5.255	1.924	5.775	3.674	16.628	9.043
Australische dollar	-	-	248	34	103	65	450	398
Braziliaanse real	-	-	-	29	88	56	173	52
Britse pond	1.612	-	754	429	1.607	1.100	5.502	3.850
Canadese dollar	-	-	-	-	-	-	-	140
Chileense peso	-	-	125	-	-	-	125	-
Chinese yuan	-	-	735	12	37	23	807	18
Deense kroon	161	-	723	43	129	82	1.138	477
Egyptisch pond	-	-	-	-	-	-	-	1
Euro	3.950	3.892	2.057	15.415	20.237	6.496	52.047	28.034
Filipijnse peso	-	-	-	-	-	-	-	-
Hongaarse forint	-	-	-	8	26	16	50	27
Hongkong dollar	-	-	-	168	506	322	996	729
Indiase roepie	-	-	-	18	56	35	109	83
Indonesische roepie	-	-	380	10	30	19	439	74
Japanse yen	-	-	720	517	1.551	987	3.775	2.660
Keniaanse shilling	-	-	84	-	-	-	84	-
Koeweit dinar	-	-	-	3	9	6	18	-
Maleisische ringgit	-	-	-	-	-	-	-	-
Mexicaanse peso	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieuw-Zeelandse dollar	-	-	-	14	43	28	85	29
Noorse kroon	185	-	68	49	178	121	601	393
Pakistaanse rupee	-	-	-	-	3	2	5	2
Poolse zloty	-	-	-	4	13	8	25	38
Russische roebel	-	-	-	-	-	-	-	-
Singaporese dollar	-	-	305	30	88	56	479	546
Taiwanese dollar	-	-	152	56	169	108	485	137
Thaise baht	-	-	104	5	16	10	135	219
Tsjechische kroon	-	-	99	-	-	-	99	164
Turkse lira	-	-	-	7	21	13	41	9
VAE-dirham	-	-	-	3	12	8	23	2
Zuid-Afrikaanse rand	-	-	321	9	30	19	379	221
Zuid-Koreaanse won	-	-	223	74	220	140	657	413
Zweedse kroon	200	-	132	53	368	285	1.038	623
Zwitserse Frank	619	-	215	165	514	331	1.844	1.314
<b>Totaal</b>	<b>6.727</b>	<b>3.892</b>	<b>12.700</b>	<b>19.079</b>	<b>31.829</b>	<b>14.010</b>	<b>88.237</b>	<b>49.696</b>



Blootstelling aan beleggingen in vreemde valuta - ACTIAM Fondsen Tabel 3 (in € 1.000)

	ACTIAM DUURZAAM ENHANCED INDEX AANDELENFONDS EUROPA	ACTIAM DUURZAAM ENHANCED INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA	TOTAAL PER 31 DECEMBER 2019
Amerikaanse dollar	223	39.583	39.806
Australische dollar	-	-	-
Braziliaanse real	-	-	-
Britse pond	7.868	-	7.868
Canadese dollar	-	2.186	2.186
Chileense peso	-	-	-
Chinese yuan	-	-	-
Colombiaanse peso	-	-	-
Deense kroon	874	-	874
Egyptisch pond	-	-	-
Euro	15.083	-	15.083
Filipijnse peso	-	-	-
Hongaarse forint	-	-	-
Hongkong dollar	-	-	-
Indonesische roepia	-	-	-
Indiase roepie	-	-	-
Japanse yen	-	-	-
Keniaanse shilling	-	-	-
Maleisische ringgit	-	-	-
Mexicaanse peso	-	-	-
Nieuw-Zeelandse dollar	-	-	-
Noorse kroon	384	-	384
Pakistaanse rupee	-	-	-
Poolse zloty	-	-	-
Russische roebel	-	-	-
Singaporese dollar	-	-	-
Taiwanese dollar	-	-	-
Thaise baht	-	-	-
Tsjechische kroon	-	-	-
Turkse lira	-	-	-
VAE-dirham	-	-	-
Zuid-Afrikaanse rand	-	-	-
Zuid-Koreaanse won	-	-	-
Zweedse kroon	1.313	-	1.313
Zwitserse frank	4.438	-	4.438
<b>Totaal</b>	<b>30.183</b>	<b>41.769</b>	<b>71.952</b>

### Blootstelling aan beleggingen in vreemde valuta - Totaal ACTIAM Fondsen (In € 1.000)

	TOTAAL ACTIAM FONDSSEN TABEL 1	TOTAAL ACTIAM FONDSSEN TABEL 2	TOTAAL ACTIAM FONDSSEN TABEL 3	TOTAAL ACTIAM BELEGGINGSFONDS EN N.V. 31 DECEMBER 2019	TOTAAL ACTIAM BELEGGINGSFONDS EN N.V. 31 DECEMBER 2018
Amerikaanse dollar	1.988.377	16.628	39.806	2.044.811	1.425.528
Euro	277.626	52.047	15.083	344.756	257.299
Japanse yen	253.704	3.775	-	257.479	201.110
Britse pond	144.223	5.502	7.868	157.593	128.078
Canadese dollar	102.695	-	2.186	104.881	81.695
Zwitserse frank	80.976	1.844	4.438	87.258	64.331
Australische dollar	70.198	450	-	70.648	56.097
Hongkong dollar	34.954	996	-	35.950	30.907
Zweedse kroon	24.963	1.038	1.313	27.314	21.807
Deense kroon	16.446	1.138	874	18.458	13.694
Singaporese dollar	13.167	479	-	13.646	11.626
Noorse kroon	6.193	601	384	7.178	6.407
Nieuw-Zeelandse dollar	2.856	85	-	2.941	1.888
Zuid-Koreaanse won	985	657	-	1.642	1.303
Taiwanese dollar	984	485	-	1.469	876
Chinese yuan	336	807	-	1.143	18
Indiase roepie	721	109	-	830	690
Braziliaanse real	623	173	-	796	540
Zuid-Afrikaanse rand	404	379	-	783	625
Indonesische roepia	160	439	-	599	224
Thaise baht	218	135	-	353	377
Russische roebel	243	-	-	243	177
Chileense peso	69	125	-	194	68
Mexicaanse peso	192	-	-	192	179
Maleisische ringgit	153	-	-	153	158
Poolse zloty	82	25	-	107	125
Tsjechische kroon	8	99	-	107	176
Hongaarse forint	35	50	-	85	56
Keniaanse shilling	-	84	-	84	-
Filipijnse peso	82	-	-	82	73
Turkse lira	40	41	-	81	48
VAE-dirham	50	23	-	73	57
Colombiaanse peso	25	-	-	25	27
Egyptisch pond	19	-	-	19	7
Koeweit dinar	-	18	-	18	-
Pakistaanse rupee	-	5	-	5	2
<b>Totaal</b>	<b>3.021.807</b>	<b>88.237</b>	<b>71.952</b>	<b>3.181.996</b>	<b>2.306.273</b>

De valutaposities van de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden vermeld in de toelichting op de jaarcijfers van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Gedurende de verslagperiode hebben de Onderliggende Beleggingsinstellingen (gerealiseerde en niet-gerealiseerde) koersresultaten en valutaresultaten behaald. Deze kunnen worden toegerekend aan de Fondsen naar gelang het procentuele belang van de Fondsen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. In onderstaande tabel worden de toegerekende bedragen vanuit de Onderliggende Beleggingsinstellingen inzichtelijk gemaakt.

#### Toegerekende bedragen vanuit de Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe		



In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Aandelen - gerealiseerde koersresultaten	2.204	-101
Aandelen - gerealiseerde valutaresultaten	86	-40
	2.290	-141
Aandelen - niet-gerealiseerde koersresultaten	17.029	-14.025
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaresultaten	1.866	96
	18.895	-13.929
<b>Totaal ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa</b>	<b>21.185</b>	<b>-14.070</b>
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America		
Aandelen - gerealiseerde koersresultaten	4.183	-454
Aandelen - gerealiseerde valutaresultaten	-390	352
	3.793	-102
Aandelen - niet-gerealiseerde koersresultaten	136.414	-20.473
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaresultaten	-28.854	7.176
	107.560	-13.297
<b>Totaal ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika</b>	<b>111.353</b>	<b>-13.399</b>
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific		
Aandelen - gerealiseerde koersresultaten	881	-647
Aandelen - gerealiseerde valutaresultaten	368	207
	1.249	-440
Aandelen - niet-gerealiseerde koersresultaten	14.330	-12.805
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaresultaten	1.891	4.014
	16.221	-8.791
<b>Totaal ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific</b>	<b>17.470</b>	<b>-9.231</b>
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe, ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America en ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific		
Aandelen - gerealiseerde koersresultaten		
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	8.522	-338
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	8.849	-1.792
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	2.036	-1.544
	19.407	-3.674
Aandelen - gerealiseerde valutaresultaten		
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	325	-131
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	-829	1.553
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	828	491
	324	1.913
Aandelen - niet-gerealiseerde koersresultaten		
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	65.492	-51.023
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	291.246	-88.764
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	32.178	-31.346
	388.916	-171.133
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaresultaten		
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	6.926	282
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	-61.427	44.645
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	4.944	9.599
	-49.557	54.526
<b>Totaal ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld</b>	<b>359.090</b>	<b>-118.368</b>



In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets</b>		
Aandelen - gerealiseerde koersresultaten	133	-60
Aandelen - gerealiseerde valutaresultaten	39	2
Futures - gerealiseerde koersresultaten	-	-1
	172	-59
Aandelen - niet-gerealiseerde koersresultaten	891	-612
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaresultaten	89	37
	980	-575
<b>Totaal ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen</b>	<b>1.152</b>	<b>-634</b>
<b>ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa belegt in Euro Vastgoedfondsenpool</b>		
Aandelen - gerealiseerde koersresultaten	166	-18
Aandelen - gerealiseerde valutaresultaten	8	2
	174	-16
Aandelen - niet-gerealiseerde koersresultaten	604	-106
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaresultaten	23	-10
	627	-116
<b>Totaal ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa</b>	<b>801</b>	<b>-132</b>
<b>ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds belegt in Euro Aandelenpool</b>		
Aandelen - gerealiseerde koersresultaten	237	-189
Aandelen - gerealiseerde valutaresultaten	14	1
	251	-188
Aandelen - niet-gerealiseerde koersresultaten	1.135	-522
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaresultaten	77	-43
	1.212	-565
<b>Totaal ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds</b>	<b>1.463</b>	<b>-753</b>
<b>ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds belegt in Euro Obligatiepool</b>		
Obligaties - gerealiseerde koersresultaten	70	-20
Aandelen - gerealiseerde koersresultaten	5	-
Futures - gerealiseerde koersresultaten	-4	-10
	71	-30
Obligaties - niet-gerealiseerde koersresultaten	-5	8
Aandelen - niet-gerealiseerde koersresultaten	56	-
Futures - niet-gerealiseerde koersresultaten	-	-
	51	8
<b>Totaal ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds</b>	<b>122</b>	<b>-22</b>
<b>ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds belegt in Global Equity Impact Pool</b>		
Aandelen - gerealiseerde koersresultaten		
Amerika Aandelenpool	-	59
Azië Aandelenpool	-	-99
Euro Aandelenpool	-	-109
Global Emerging Markets Equity Pool	-	-5
Global Equity Impact Pool	213	-14
	213	-168
Aandelen - gerealiseerde valutaresultaten		
Amerika Aandelenpool	-	70
Azië Aandelenpool	-	29





In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Euro Aandelenpool	-	-
Global Emerging Markets Equity Pool	-	-
Global Equity Impact Pool	113	-
	113	99
Aandelen - niet-gerealiseerde koersresultaten		
Amerika Aandelenpool	-	-252
Azië Aandelenpool	-	-212
Euro Aandelenpool	-	-356
Global Emerging Markets Equity Pool	-	-150
Global Equity Impact Pool	2.211	48
	2.211	-922
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaresultaten		
Amerika Aandelenpool	-	245
Azië Aandelenpool	-	47
Euro Aandelenpool	-	-34
Global Emerging Markets Equity Pool	-	-
Global Equity Impact Pool	166	25
	166	283
<b>Totaal ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds</b>	<b>2.703</b>	<b>-708</b>
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief belegt in Global Equity Mixpool, Euro Obligatiepool en Euro Short Duration Pool		
Aandelen, obligaties en futures - gerealiseerde koersresultaten		
Amerika Aandelenpool	70	6
Azië Aandelenpool	20	-14
Euro Aandelenpool	41	-15
Global Emerging Markets Equity Pool	13	-2
Euro Obligatiepool	126	-34
Euro Short Duration Pool	-2	-4
	268	-63
Aandelen, obligaties en futures - gerealiseerde valutaresultaten		
Amerika Aandelenpool	13	11
Azië Aandelenpool	4	4
Euro Aandelenpool	3	-
Global Emerging Markets Equity Pool	-	-
Euro Obligatiepool	-	-
Euro Short Duration Pool	-	-
	20	15
Aandelen, obligaties en futures - niet-gerealiseerde koersresultaten		
Amerika Aandelenpool	228	-34
Azië Aandelenpool	62	-38
Euro Aandelenpool	186	-60
Global Emerging Markets Equity Pool	62	-21
Euro Obligatiepool	70	7
Euro Short Duration Pool	-18	-2
	590	-148
Aandelen, obligaties en futures - niet-gerealiseerde valutaresultaten		
Amerika Aandelenpool	-7	27
Azië Aandelenpool	1	9
Euro Aandelenpool	17	-3
Global Emerging Markets Equity Pool	-	-

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Euro Obligatiepool	-	-
Euro Short Duration Pool	-	-
	11	33
<b>Totaal ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief</b>	<b>889</b>	<b>-163</b>
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt in Global Equity Mixpool, Euro Vastgoedfondsenpool, Euro Obligatiepool en Euro Short Duration Pool		
Aandelen, obligaties en futures - gerealiseerde koersresultaten		
Amerika Aandelenpool	222	28
Azië Aandelenpool	66	-61
Euro Aandelenpool	134	-63
Global Emerging Markets Equity Pool	43	-7
Euro Vastgoedfondsenpool	58	-5
Euro Obligatiepool	166	-57
Euro Short Duration Pool	-2	-5
	687	-170
Aandelen, obligaties en futures - gerealiseerde valutaresultaten		
Amerika Aandelenpool	42	47
Azië Aandelenpool	13	18
Euro Aandelenpool	8	-
Global Emerging Markets Equity Pool	-	-
Euro Vastgoedfondsenpool	2	1
Euro Obligatiepool	-	-
Euro Short Duration Pool	-	-
	65	66
Aandelen, obligaties en futures - niet-gerealiseerde koersresultaten		
Amerika Aandelenpool	748	-134
Azië Aandelenpool	195	-151
Euro Aandelenpool	616	-238
Global Emerging Markets Equity Pool	202	-87
Euro Vastgoedfondsenpool	201	-23
Euro Obligatiepool	114	11
Euro Short Duration Pool	-16	-3
	2.060	-625
Aandelen, obligaties en futures - niet-gerealiseerde valutaresultaten		
Amerika Aandelenpool	-13	122
Azië Aandelenpool	12	37
Euro Aandelenpool	50	-13
Global Emerging Markets Equity Pool	-	-
Euro Vastgoedfondsenpool	11	-1
Euro Obligatiepool	-	-
Euro Short Duration Pool	-	-
	60	145
<b>Totaal ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal</b>	<b>2.872</b>	<b>-584</b>
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief belegt in Global Equity Mixpool, Euro Vastgoedfondsenpool en Euro Obligatiepool		
Aandelen, obligaties en futures - gerealiseerde koersresultaten		
Amerika Aandelenpool	141	15
Azië Aandelenpool	42	-33
Euro Aandelenpool	85	-31
Global Emerging Markets Equity Pool	27	-4



In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Euro Vastgoedfondsenpool	46	-3
Euro Obligatiepool	36	-11
	377	-67
Aandelen, obligaties en futures - gerealiseerde valutaresultaten		
Amerika Aandelenpool	26	26
Azië Aandelenpool	8	10
Euro Aandelenpool	5	-
Global Emerging Markets Equity Pool	-	-
Euro Vastgoedfondsenpool	2	-
Euro Obligatiepool	-	-
	41	36
Aandelen, obligaties en futures - niet-gerealiseerde koersresultaten		
Amerika Aandelenpool	472	-93
Azië Aandelenpool	123	-89
Euro Aandelenpool	385	-156
Global Emerging Markets Equity Pool	127	-48
Euro Vastgoedfondsenpool	165	-32
Euro Obligatiepool	25	2
	1.297	-416
Aandelen, obligaties en futures - niet-gerealiseerde valutaresultaten		
Amerika Aandelenpool	-11	56
Azië Aandelenpool	5	20
Euro Aandelenpool	33	-6
Global Emerging Markets Equity Pool	-	-
Euro Vastgoedfondsenpool	9	-1
Euro Obligatiepool	-	-
	36	69
Totaal ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	1.751	-378
Totaal ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.	520.851	-158.442

### Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. In de toelichting op de beleggingen op de balans van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is een overzicht van de beleggingen opgenomen. Voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen is een landen- en sectorenverdeling van de beleggingen opgenomen in de jaarcijfers in respectievelijk hoofdstuk 4 (ACTIAM Responsible Index Fund Equity-Fondsen), hoofdstuk 5 (Beleggingspools) en hoofdstuk 6.2 (ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund).

### Actief rendementsrisico

In hoofdstuk 1 is voor de Fondsen de tracking error opgenomen. De mate waarin het rendement van een Fonds afwijkt van de benchmark wordt weergegeven door de tracking error.

### Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van de vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico voor ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. bedraagt ultimo verslagperiode € 10,5 miljoen (ultimo 2018: € 10,7 miljoen).

De Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen, lopen eveneens een kredietrisico op het totaal van de vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van elk van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt vermeld in de toelichting op de jaarcijfers van elk van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen in respectievelijk hoofdstuk 4 (ACTIAM Responsible Index Fund Equity-Fondsen) en hoofdstuk 5 (Beleggingspools).

**Credit spreadrisico**

Tevens kunnen de Fondsen een credit spreadrisico (specifieke vorm van kredietrisico) lopen op eventuele beleggingen in vastrentende waarden via de Onderliggende Beleggingsinstellingen. De koersen van vastrentende waarden kunnen fluctueren als gevolg van fluctuaties in de kredietrisicopremies die hierop van toepassing zijn. Voor een uitgebreide toelichting ten aanzien van dit risico wordt verwezen naar [hoofdstuk 1.3 Risicomanagement](#).

**Tegenpartijrisico**

Ultimo verslagperiode hebben de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen waar de Fondsen in beleggen geen tegenpartijrisico uit hoofde van afgeleide financiële instrumenten.

**Risico in- en uitlenen van effecten (securities lending)**

Noch ten aanzien van de Fondsen noch ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen, vindt securities lending plaats. Derhalve is er geen sprake van een risico verbonden aan het in- en uitlenen van effecten.

## 2.2 TOELICHTING OP DE BALANS

### 1 BELEGGINGEN

#### Verloopoverzicht participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	2.311.154	1.658.092
Aankopen	542.086	860.619
Overheveling uit hoofde van herstructurering	-	60.705
Verkopen	-424.971	-131.751
Gerealiseerde waardeveranderingen	58.979	-1.099
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	635.118	-135.412
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>3.122.366</b>	<b>2.311.154</b>

De post 'Overheveling uit hoofde van herstructurering' heeft betrekking op Fondsen die op 22 februari 2018 zijn overgeheveld van RZL Beleggingsfondsen N.V. naar ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

De toelichting, zoals voorgeschreven in art. 122 t/m 124 van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) is gegeven door de opname van de jaarrekeningen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen in respectievelijk hoofdstuk 4 (ACTIAM Responsible Index Fund Equity-Fondsen), hoofdstuk 5 (Beleggingspools) en hoofdstuk 6 (Aanvullende informatie door een derde partij beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen).

#### Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	2.091.295	1.495.945
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	552.734	456.983
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	375.883	298.308
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets	8.433	6.505
Euro Vastgoedfondsenpool	8.188	4.769
Euro Aandelenpool	6.795	6.260
Euro Obligatiepool <sup>1</sup>	34.274	16.492
Global Equity Mixpool <sup>1</sup>	28.513	13.731
Euro Short Duration Pool	3.524	1.559
Global Equity Impact Pool	12.727	10.602
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>3.122.366</b>	<b>2.311.154</b>

<sup>1</sup> Indien de beleggingsinstelling gemiddeld twintig procent of meer van het beheerde vermogen direct of indirect belegt in een andere beleggingsinstelling moet op grond van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) art. 124, lid 1, onderdeel i of j aanvullende informatie worden verstrekt ten aanzien van deze andere beleggingsinstelling. Global Equity Mixpool belegt haar vermogen in Amerika Aandelenpool, Azië Aandelenpool, Euro Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool. De jaarrekeningen van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn tevens opgenomen in hoofdstuk 5. Euro Obligatiepool belegt haar vermogen in het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. De jaarcijfers van deze beleggingsinstelling zijn tevens opgenomen in paragraaf 6.2.

De twee Fondsen ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa hebben directe beleggingen.

#### Verloopoverzicht directe beleggingen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	81.457
Verkopen	-14.892
Gerealiseerde waardeveranderingen	92
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	5.295
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>71.952</b>



Voor een nadere specificatie van de directe beleggingen wordt verwezen naar de toelichting op de beleggingen bij de twee Fondsen (Paragraaf 3.13.1.1 en 3.14.1.1).

## 2 VORDERINGEN

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen van Onderliggende Beleggingsinstellingen	39	3.417
Te vorderen dividend	64	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting	7.479	6.008
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>7.582</b>	<b>9.425</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	2.892	1.165
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>2.892</b>	<b>1.165</b>
<b>Totaal</b>	<b>10.474</b>	<b>10.590</b>

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. betreft het een bedrag van € 1.531 duizend (ultimo 2018: € 679 duizend).

## 3 KORTLOPENDE SCHULDEN

### Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen	2.606	1.107
Te betalen beheervergoeding	400	286
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>3.006</b>	<b>1.393</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	228	112
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	112	3.457
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>340</b>	<b>3.569</b>
<b>Totaal</b>	<b>3.346</b>	<b>4.962</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

## 4 EIGEN VERMOGEN

### Verdeling eigen vermogen over de Fondsen

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	123.084	96.038
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	708.608	429.304
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	125.941	86.868
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	2.069.317	1.644.769
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	8.431	6.504
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	5.100	3.344
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika <sup>1</sup>	41.883	-
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa <sup>2</sup>	30.214	-
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	6.792	6.257
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	3.891	3.141
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	12.720	10.596
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	19.199	7.450
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	32.111	15.998
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	14.175	6.607
<b>Totaal</b>	<b>3.201.466</b>	<b>2.316.876</b>

1 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika is opgericht op 28 maart 2019.  
2 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 28 maart 2019.

Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening van de Fondsen.

#### Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt per bestuursbesluit van de Vennootschap op 21 februari 2019 € 2.000.000,05 nominaal, verdeeld in 5 prioriteitsaandelen en 20 series gewone aandelen, aangeduid 1 tot en met 20. Elk aandeel heeft een nominale waarde van € 0,01 nominaal. Een serie gewone aandelen wordt hierna aangeduid als Fonds. Van de twintig Fondsen zijn veertien Fondsen actief.

- ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa, Fonds 1, bestaat uit 10 miljoen gewone aandelen;
- ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Fonds 2, bestaat uit 24 miljoen gewone aandelen;
- ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific, Fonds 3, bestaat uit 10 miljoen gewone aandelen;
- ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld, Fonds 4, bestaat uit 80 miljoen gewone aandelen;
- ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen, Fonds 5, bestaat uit 10 miljoen gewone aandelen;
- ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, Fonds 6, bestaat uit 5 miljoen gewone aandelen;
- ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa, Fonds 7 bestaat uit 10 miljoen gewone aandelen;
- ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Fonds 8 bestaat uit 10 miljoen gewone aandelen;
- Fonds 9 bestaat uit 5 miljoen gewone aandelen (niet beursgenoteerd);
- Fonds 10 bestaat uit 1 duizend gewone aandelen (niet beursgenoteerd);
- ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, Fonds 11, bestaat uit 5 miljoen gewone aandelen;
- ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds, Fonds 12, bestaat uit 5 miljoen gewone aandelen;
- ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, Fonds 13, bestaat uit 5 miljoen gewone aandelen;
- ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, Fonds 14, bestaat uit 5 miljoen gewone aandelen;
- ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal, Fonds 15, bestaat uit 5 miljoen gewone aandelen;
- ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief, Fonds 16, bestaat uit 5 miljoen gewone aandelen;
- Fonds 17 bestaat uit 1 duizend gewone aandelen (niet beursgenoteerd);
- Fonds 18 bestaat uit 1 duizend gewone aandelen (niet beursgenoteerd);
- Fonds 19 bestaat uit 1 duizend gewone aandelen (niet beursgenoteerd);
- Fonds 20 bestaat uit 5 miljoen en 996 duizend gewone aandelen (niet beursgenoteerd);

Voor meer informatie wordt verwezen naar de Statuten van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., te vinden op [www.actiam.com/nl/fondsdocumentatie/fondsdocumentatie-en-publicaties](http://www.actiam.com/nl/fondsdocumentatie/fondsdocumentatie-en-publicaties).



## Verloop in 2018 en 2019 per serie van gewone aandelen (gestort en geplaatst) en de prioriteitsaandelen

	STAND PER 1 JANUARI 2018	UITGEGEVEN AANDELEN	INGEKOCHTE AANDELEN	STAND PER 31 DECEMBER 2018	UITGEGEVEN AANDELEN	INGEKOCHTE AANDELEN	STAND PER 31 DECEMBER 2019
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	3.423.996	888.965	-636.755	3.676.206	831.805	-668.106	3.839.905
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	4.830.169	9.030.564	-352.879	13.507.854	4.068.628	-874.109	16.702.373
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	2.372.835	1.011.380	-283.053	3.101.162	1.069.460	-396.565	3.774.057
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	42.774.550	14.422.924	-1.509.300	55.688.174	7.795.698	-9.080.804	54.403.068
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	6.722	282.134	-18.489	270.367	61.106	-39.715	291.758
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	-	125.586	-10.034	115.552	63.619	-36.236	142.935
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika <sup>1</sup>	-	-	-	-	1.586.939	-141.430	1.445.509
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa <sup>2</sup>	-	-	-	-	1.087.941	-12.893	1.075.048
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	-	353.260	-31.646	321.614	11.800	-51.637	281.777
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	-	179.473	-13.544	165.929	54.186	-19.954	200.161
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	-	383.656	-29.077	354.579	29.104	-41.850	341.833
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	-	342.233	-29.735	312.498	485.183	-61.672	736.009
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	-	765.389	-50.916	714.473	589.830	-65.740	1.238.563
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	-	388.198	-17.868	370.330	329.142	-50.675	648.797
Prioriteitsaandelen	5	-	-	5	-	-	5
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>53.408.277</b>	<b>28.173.762</b>	<b>-2.983.296</b>	<b>78.598.743</b>	<b>18.064.441</b>	<b>-11.541.386</b>	<b>85.121.798</b>

1 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika is opgericht op 28 maart 2019.

2 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 28 maart 2019.



## Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Stand aan het begin van de periode	786	534
Uitgegeven aandelen	182	260
Overheveling uit hoofde van herstructurering	-	22
Ingekochte aandelen	-115	-30
Stand ultimo periode	<b>853</b>	<b>786</b>
<b>Agio</b>		
Stand aan het begin van de periode	2.248.120	1.441.410
Uitgegeven aandelen	577.484	829.644
Overheveling uit hoofde van herstructurering	-	60.683
Ingekochte aandelen	-330.776	-83.617
Stand ultimo periode	<b>2.494.828</b>	<b>2.248.120</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand aan het begin van de periode	171.203	118.597
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-136.072	59.876
Ingekochte aandelen	-65.154	-7.270
Stand ultimo periode	<b>-30.023</b>	<b>171.203</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand aan het begin van de periode	-103.233	102.238
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	136.072	-59.876
Uitgekeerd dividend	-32.839	-42.362
Resultaat over de verslagperiode	735.808	-103.233
Stand ultimo periode	<b>735.808</b>	<b>-103.233</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>3.201.466</b>	<b>2.316.876</b>

De post 'Overheveling uit hoofde van herstructurering' heeft betrekking op Fondsen die op 22 februari 2018 vanuit RZL Beleggingsfondsen N.V. zijn samengevoegd of overgeheveld naar ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

## 2.3 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

### 5 DIVIDEND AANDELEN

De dividend aandelen betreft dividenden ontvangen van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarbij voor het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika en het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa sprake is van dividend van directe beleggingen. De niet in contanten uitgekeerde dividenden worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen reële waarde en tegen deze waarde in de winst- en verliesrekening verantwoord.

#### Ontvangen dividenden per Fonds

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	2.553	3.541
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	7.700	3.287
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	28.834	28.697
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika <sup>1</sup>	382	-
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa <sup>2</sup>	350	-
<b>Totaal</b>	<b>39.819</b>	<b>35.525</b>
1 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika is opgericht op 28 maart 2019.		
2 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 28 maart 2019.		

### 6 GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen. In het Fonds is geen sprake van aan- en verkoopkosten van de beleggingen.

#### Gerealiseerde waardeveranderingen per Fonds

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	1.915	-687
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	4.313	366
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	1.352	-44
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	49.761	-457
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	81	-14
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	76	53 <sup>1</sup>
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika <sup>2</sup>	298	-
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa <sup>3</sup>	-206	-
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	213	47 <sup>1</sup>
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	12	4 <sup>1</sup>
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	275	-503 <sup>1</sup>
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	188	8 <sup>1</sup>
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	538	87 <sup>1</sup>
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	255	41 <sup>1</sup>
<b>Totaal</b>	<b>59.071</b>	<b>-1.099</b>
1 De getoonde waardeveranderingen hebben betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.		
2 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika is opgericht op 28 maart 2019.		
3 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 28 maart 2019.		

### 7 NIET-GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode. In het Fonds is geen sprake van aan- en verkoopkosten van de beleggingen.

## Niet-gerealiseerde waardeveranderingen per Fonds

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	20.846	-13.184
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	147.913	-11.676
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	19.171	-6.853
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	435.560	-102.074
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	1.286	-359
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	902	-43 <sup>1</sup>
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika <sup>2</sup>	3.330	-
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa <sup>3</sup>	1.965	-
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	1.486	-532 <sup>1</sup>
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	127	16 <sup>1</sup>
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	2.646	67 <sup>1</sup>
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	811	-82 <sup>1</sup>
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	2.677	-390 <sup>1</sup>
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	1.693	-302 <sup>1</sup>
<b>Totaal</b>	<b>640.413</b>	<b>-135.412</b>

1 De getoonde waardeveranderingen hebben betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.

2 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika is opgericht op 28 maart 2019.

3 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 28 maart 2019.

## 8 BEHEERVERGOEDING

De beheervergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van de Fondsen. Dit gebeurt naar rato van de in het prospectus genoemde percentages op jaarbasis en het vermogen van elk afzonderlijk Fonds per dagultimo. De Beheerder brengt vervolgens aan het eind van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde beheervergoeding in rekening bij het Fonds.

Behalve deze beheervergoeding worden ook transactiekosten, interestkosten, alsmede buitengewone kosten voor bijvoorbeeld juridische en fiscale bijstand voor bijzondere of onvoorziene omstandigheden (bijvoorbeeld kosten die verband houden met class actions) ten laste gebracht van (het resultaat van) de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

De hoogte van de beheer- en servicevergoeding per onderscheiden Fonds, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde, is opgenomen in onderstaande tabel:

### Beheervergoeding

Naam fonds	PROSPECTUS 28 MAART 2019		
	BEHEERVERGOEDING	SERVICEVERGOEDING	TOTALE VERGOEDING
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	0,10%	0,05%	0,15%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	0,05%	0,05%	0,10%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	0,10%	0,05%	0,15%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	0,10%	0,05%	0,15%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	0,14%	0,10%	0,24%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	0,20%	0,10%	0,30%
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika <sup>1</sup>	0,08%	0,05%	0,13%
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa <sup>2</sup>	0,13%	0,05%	0,18%
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	0,40%	0,10%	0,50%
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	0,25%	0,10%	0,35%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	0,50%	0,10%	0,60%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	0,30%	0,10%	0,40%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,30%	0,10%	0,40%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	0,30%	0,10%	0,40%

1 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika is opgericht op 28 maart 2019.

2 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 28 maart 2019.

## Totale beheervergoeding in de Fondsen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	164	157
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	579	206
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	162	128
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	2.978	2.385
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	18	6
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	12	9 <sup>1</sup>
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika <sup>2</sup>	26	-
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa <sup>3</sup>	23	-
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	33	32 <sup>1</sup>
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	13	10 <sup>1</sup>
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	72	60 <sup>1</sup>
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	47	21 <sup>1</sup>
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	89	51 <sup>1</sup>
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	39	19 <sup>1</sup>
<b>Totaal</b>	<b>4.255</b>	<b>3.084</b>

1 De getoonde fondskosten hebben betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.

2 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika is opgericht op 28 maart 2019.

3 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 28 maart 2019.

### Lopende kosten factor

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. heeft gedurende de verslagperiode haar vermogen volledig belegd in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Dit betekent dat de LKF tevens de lopende kosten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen bevat wanneer het Fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Aangezien de LKF voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen in beginsel nihil is, zal de LKF hierdoor niet muteren.

### Lopende kosten factor (op jaarbasis)

	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	0,15%	0,15%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	0,10%	0,10%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	0,15%	0,15%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	0,15%	0,15%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	0,24%	0,24%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	0,30%	0,30%
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika <sup>1</sup>	0,13%	n.v.t.
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa <sup>2</sup>	0,18%	n.v.t.
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	0,50%	0,50%
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	0,35%	0,35%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	0,60%	0,60%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	0,40%	0,40%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,40%	0,40%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	0,40%	0,40%

1 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika is opgericht op 28 maart 2019.

2 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 28 maart 2019.

### Omloopfactor

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden via de Onderliggende Beleggingsinstellingen is de omloopfactor van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen in de toelichting op de indirecte beleggingen.

### Accountantskosten

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening aan de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. De honoraria van de accountantsorganisatie Ernst & Young Accountants LLP, een en ander zoals bedoeld in artikel

2:382a BW, komen volledig ten laste van de Beheerder. De Beheerder bekostigt de accountantskosten uit de beheervergoeding. Er worden geen accountantskosten direct ten laste van de Fondsen gebracht.

De accountantskosten die over 2019 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder en die betrekking hebben op de controle van het (half)jaarverslag 2019, bedragen € 96.200 ex. 21% BTW (2018: € 86.840 ex. BTW). De accountant heeft een assurance rapport bij de prospectussen van januari 2019 en maart 2019 verstrekt. De kosten voor een prospectus bedroegen € 8.840 ex. 21% BTW.

Het verschil in geprognostiseerde accountantskosten 2019 ten opzichte van 2018 is hoofdzakelijk het gevolg van het toevoegen van twee Fondsen en een Onderliggende Beleggingsinstelling aan de paruplu van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

De accountantskosten zijn niet verder te kwantificeren per Fonds en worden daarom niet verder toegelicht in de jaarrekening van de Fondsen.

### Meerjarenoverzicht

Het meerjarenoverzicht is per Fonds opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van de Fondsen.

### Werknemers

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. heeft geen werknemers in dienst, en kent derhalve geen zelfstandig remuneratiebeleid. ACTIAM, in de hoedanigheid van directie en Beheerder van de Vennootschap, kent een in overeenstemming met van toepassing zijnde wet- en regelgeving opgesteld remuneratiebeleid dat is goedgekeurd door de aandeelhouder van ACTIAM. Voor meer informatie met betrekking tot het remuneratiebeleid van ACTIAM wordt verwezen naar het verslag van de directie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

### Gebeurtenissen na balansdatum

#### Aanpassing beleggingsbeleid Euro Obligatiepool

Op 19 februari 2020 heeft ACTIAM het voornemen bekend gemaakt om de voorwaarden van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. per 19 maart 2020 te wijzigen. De wijziging betreft een aanpassing van het beleggingsbeleid van de Onderliggende Beleggingsinstelling Euro Obligatiepool en derhalve de Fondsen ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief.

Voor 19 maart 2020 belegt de Euro Obligatiepool in de beleggingsinstelling ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. Vanaf 19 maart 2020 belegt de Euro Obligatiepool rechtstreeks in individuele obligaties en andere vastrentende vermogenstitels in plaats van dat belegt wordt in ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. De beleggingsdoelstelling, het beleggingsbeleid, de beleggingsrestricties en de benchmark van de Euro Obligatiepool blijft gelijk aan die zoals van toepassing op ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund.

#### Wijziging voorwaarden van AVIAs, ADEIFs en de betreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen

De voorwaarden van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfondsen (AVIAs), ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfondsen (ADEIFs) en ACTIAM Responsible Index Fund Equity Fondsen (ARIFEs) wijzigen gefaseerd op 24 februari 2020 ('fase 1') en 24 maart 2020 ('fase 2'). Met de wijzigingen beoogt ACTIAM voor de genoemde Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen een eenduidige reeks van indexfondsen aan te bieden die allen gebaseerd zijn op een soortgelijk onderscheidend en duurzaam beleggingsbeleid.

Voor een nadere toelichting bij deze wijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.10](#) en naar de Website van de beheerder.

## 2.4 OVERIGE TOELICHTINGEN

### Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Transacties met gelieerde partijen kunnen onder meer de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen, vinden deze onder marktconforme voorwaarden plaats.

Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie.

Als gevolg van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) worden in dit kader all partijen die behoren tot de groep van Anbang Insurance Group Co. Ltd. en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ACTIAM zijn verbonden, aangemerkt als gelieerde partijen. Transacties met gelieerde partijen die niet marktconform zijn dienen op grond van het Bgf te worden vermeld.

ACTIAM brengt alleen een beheervergoeding in rekening aan de Fondsen. De beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. beleggen in Onderliggende Beleggingsinstellingen beheerd door ACTIAM. Er worden geen effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

### Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

### Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van bepaalde werkzaamheden die verbandhouden met het beheer van de Fondsen, maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden. Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven, alsmede de namen van de derden:

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het vermogensbeheer van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets	Amundi Asset Management S.A.
Uitvoering van het vermogensbeheer van Amerika Aandelenpool	T. Rowe Price International Limited
Uitvoering van het vermogensbeheer van Azië Aandelenpool	Capital International Ltd.
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalitics B.V. (voorheen GES International AB.)
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van de beleggingsinstellingen	BNP Paribas Securities Services SCA

De uitvoering van het vermogensbeheer van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets is uitbesteed aan Amundi Asset Management S.A. Een deel van de uitvoering van het vermogensbeheer van Global Equity Mixpool (de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds gedeeltelijk belegt) is uitbesteed aan T. Rowe Price International Limited (Amerikaanse aandelen) en Capital International Ltd. (Aziatische aandelen). De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstrekking en de vergoeding. De kosten van de uitbesteede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

Uitvoering van de aan de Fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitgangspunten van de samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst



bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagements- en stembelid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalitics B.V., voorheen GES International AB. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalitics B.V. zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om 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.

### Handelsregister

De Vennootschap is statutair gevestigd te Utrecht en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 63957515.

### Winstbestemming

Het resultaat over het jaar 2019 minus dividenduitkeringen, zoals opgenomen in het directieverslag, wordt ten laste gebracht van de overige reserves. De beheerder stelt derhalve voor om de volgende dividenden per aandeel te onttrekken van de overige reserves van het desbetreffende Fonds en het resultaat over 2019 tevens te onttrekken aan de overige reserves van het desbetreffende Fonds:

#### Dividendvoorstel over het verslagjaar 2019

NAAM FONDS	DIVIDENDVOORSTEL 2019 <sup>1</sup>	UITGEKEERD DIVIDEND 2018
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	- <sup>2</sup>	€ 0,90
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	- <sup>3</sup>	€ 0,05
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	- <sup>4</sup>	€ 0,60
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	€ 1,78	€ 0,45
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	- <sup>4</sup>	€ 0,00
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	€ 1,00	€ 1,05
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika <sup>5</sup>	- <sup>4</sup>	-
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa <sup>6</sup>	- <sup>4</sup>	-
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	€ 0,00	€ 0,20
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	€ 0,78	€ 0,81
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	€ 0,45	€ 0,73
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	€ 0,00	€ 0,05
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	€ 0,10	€ 0,10
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	€ 0,15	€ 0,10

1 Voor een verdere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.9 - tabel Dividendvoorstel over het verslagjaar 2019

2 Het Fonds is per 24 februari 2020 samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa.

3 Het Fonds is per 24 februari 2020 samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

4 Per 24 maart 2020 zullen deze Fondsen ophouden te bestaan in hun huidige vorm, voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.10. Voor deze Fondsen wordt een slotdividend uitgekeerd en wordt derhalve geen dividendvoorstel opgenomen.

5 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika is opgericht op 28 maart 2019

6 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 28 maart 2019



## 2.5 **BELONING RAAD VAN COMMISSARISSEN**

Leden van de Raad van Commissarissen kunnen voor hun werkzaamheden voor ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. een vergoeding ontvangen. In de verslagperiode bedroeg dit in totaal € 20.000 (in 2018: € 13.850). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. Deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2019 is hoger dan de totale vergoeding over 2018 vanwege de uitbreiding in het aantal Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. en de uitbreiding in het aantal leden van de Raad van Commissarissen in 2018. In 2019 vonden reguliere kwartaalvergaderingen plaats waar de Raad van Commissarissen bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande de reguliere kwartaalvergaderingen wordt verwezen naar het Bericht van de Raad van Commissarissen.

Utrecht, 5 maart 2020

Directie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

W. Borgdorff  
D.G. Keiller  
W.M. Schouten



---

**3 Jaarrekening 2019**  
**ACTIAM Fondsen**



## INTRODUCTIE

---

Per 28 maart 2019 is ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. uitgebreid met twee nieuwe Fondsen, namelijk ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika. De jaarrekeningen van deze fondsen zijn opgenomen in respectievelijk paragraaf 3.13 en 3.14.

### 3.1 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS EUROPA

#### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingen</b>	<b>1</b>		
Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe		122.545	95.395
<b>Vorderingen</b>	<b>2</b>	693	872
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3	-	46
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>4</b>	154	275
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>		539	643
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>123.084</b>	<b>96.038</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>5</b>		
Geplaatst kapitaal		38	37
Agio		106.694	100.388
Overige reserves		-8.857	6.038
Onverdeeld resultaat		25.209	-10.425
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>123.084</b>	<b>96.038</b>

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

#### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
<i>Dividend aandelen</i>		2.553	3.541
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		1.915	-687
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		20.846	-13.184
In rekening gebrachte op- en afslagen		59	62
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		25.373	-10.268
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheervergoeding		164	157
<b>Som der bedrijfslasten</b>		164	157
<b>Resultaat</b>		<b>25.209</b>	<b>-10.425</b>

## KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	25.209	-10.425
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>25.209</b>	<b>-10.425</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.915	687
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-20.846	13.184
Aankoop van beleggingen	-21.839	-24.236
Verkoop van beleggingen	17.450	15.610
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	133	-242
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-116	8
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-1.924</b>	<b>-5.414</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van aandelen	24.692	25.595
Inkoop van aandelen	-19.629	-18.067
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	46	19
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-51	50
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	46	-
Uitgekeerd dividend	-3.226	-2.137
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>1.878</b>	<b>5.460</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-46</b>	<b>46</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-46</b>	<b>46</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	46	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>46</b>

### 3.1.1 TOELICHTING OP DE BALANS

#### 1 BELEGGINGEN

##### Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	95.395	100.640
Aankopen	21.839	24.236
Verkopen	-17.450	-15.610
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.915	-687
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	20.846	-13.184
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>122.545</b>	<b>95.395</b>

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfó Wft), is de jaarrekening van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe in hoofdstuk 4.5 opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V in paragraaf 1.5.

##### Effectenportefeuille

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	1.685,48	1.623,46	122.545	95.395	6,86%	6,22%
			<b>INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1</b>			
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe			72.706,23	58.760,35		

##### Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Toelichting paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

#### 2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

##### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen van Onderliggende Beleggingsinstellingen	-	31
Te vorderen dividend-/bronbelasting	554	656
<b>Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten</b>	<b>554</b>	<b>687</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	139	185
<b>Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten</b>	<b>139</b>	<b>185</b>
<b>Totaal</b>	<b>693</b>	<b>872</b>

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa is dat € 172 duizend (ultimo 2018: € 125 duizend).



### 3 LIQUIDE MIDDELEN

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

### 4 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

#### Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen	70	189
Te betalen beheervergoeding	16	13
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>86</b>	<b>202</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	46	-
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	22	73
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>68</b>	<b>73</b>
<b>Totaal</b>	<b>154</b>	<b>275</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

## 5 EIGEN VERMOGEN

### Eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Stand aan het begin van de periode	37	34
Uitgegeven aandelen	8	9
Ingekochte aandelen	-7	-6
Stand ultimo periode	<b>38</b>	<b>37</b>
<b>Agio</b>		
Stand aan het begin van de periode	100.388	92.147
Uitgegeven aandelen	24.684	25.586
Ingekochte aandelen	-18.378	-17.345
Stand ultimo periode	<b>106.694</b>	<b>100.388</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand aan het begin van de periode	6.038	1.678
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-13.651	5.076
Ingekochte aandelen	-1.244	-716
Stand ultimo periode	<b>-8.857</b>	<b>6.038</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand aan het begin van de periode	-10.425	7.213
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	13.651	-5.076
Uitgekeerd dividend	-3.226	-2.137
Resultaat over de verslagperiode	25.209	-10.425
Stand ultimo periode	<b>25.209</b>	<b>-10.425</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>123.084</b>	<b>96.038</b>

### Verloopoverzicht aantal aandelen

	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	3.676.206	3.423.996
Uitgegeven aandelen	831.805	888.965
Ingekochte aandelen	-668.106	-636.755
Stand ultimo periode	<b>3.839.905</b>	<b>3.676.206</b>





## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016 <sup>1</sup>
Intrinsieke waarde	123.084	96.038	101.072	54.207
Totaal resultaat	25.209	-10.425	7.213	2.547 <sup>2</sup>
Aantal uitstaande gewone aandelen	3.839.905	3.676.206	3.423.996	2.031.950
Per aandeel (in € 1)				
Intrinsieke waarde	32,05	26,12	29,52	26,68
Beurskoers	32,16	26,07	29,62	26,66
Dividend <sup>3</sup>	0,90	0,60	0,10	-
Per aandeel (in € 1)				
Dividend aandelen	0,69	0,97	0,91	0,70
Waardeveranderingen	6,15	-3,81	1,69	2,32
Op- en afslagen	0,02	0,02	0,04	0,19
Bedrijfslasten	-0,04	-0,04	-0,04	-0,05
<b>Totaal resultaat<sup>4</sup></b>	<b>6,82</b>	<b>-2,86</b>	<b>2,60</b>	<b>3,16</b>

1 Het fonds is gestart op 21 augustus 2015 en bestaat dus nog geen vijf jaar.

2 Het resultaat is berekend over de periode van 21 augustus 2015 tot en met 31 december 2016.

3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

4 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

### 3.1.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

#### Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

#### Lopende kosten factor

	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Som der bedrijfslasten	164	157
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	109.092	104.675
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,15%	0,15%

#### Omloopfactor

Het Fonds belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe.

### 3.2 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA

#### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingen</b>	<b>1</b>		
Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America		707.018	428.756
<b>Vorderingen</b>	<b>2</b>	3.394	1.187
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3	-	28
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>4</b>	1.804	667
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>		1.590	548
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>708.608</b>	<b>429.304</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>5</b>		
Geplaatst kapitaal		167	135
Agio		553.303	427.404
Overige reserves		-4.276	9.842
Onverdeeld resultaat		159.414	-8.077
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>708.608</b>	<b>429.304</b>

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

#### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
<i>Dividend aandelen</i>		7.700	3.287
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		4.313	366
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		147.913	-11.676
In rekening gebrachte op- en afslagen		85	152
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		160.011	-7.871
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheervergoeding		579	206
Overige bedrijfslasten		18	-
<b>Som der bedrijfslasten</b>		597	206
<b>Resultaat</b>		<b>159.414</b>	<b>-8.077</b>

## KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	159.414	-8.077
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>159.414</b>	<b>-8.077</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.313	-366
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-147.913	11.676
Aankoop van beleggingen	-154.216	-290.744
Verkoop van beleggingen	28.180	9.673
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.076	-178
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.066	-41
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-118.858</b>	<b>-278.057</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van aandelen	154.179	292.248
Inkoop van aandelen	-33.567	-12.018
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-1.131	84
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	3	-1
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	68	-
Uitgekeerd dividend	-722	-2.228
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>118.830</b>	<b>278.085</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-28</b>	<b>28</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-28</b>	<b>28</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	28	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>28</b>

### 3.2.1 TOELICHTING OP DE BALANS

#### 1 BELEGGINGEN

##### Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	428.756	155.774
Aankopen	154.216	290.744
Overheveling van ACTIAM Amerika Index Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	-	3.221
Verkopen	-28.180	-9.673
Gerealiseerde waardeveranderingen	4.313	366
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	147.913	-11.676
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>707.018</b>	<b>428.756</b>

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgf) Wft), is de jaarrekening van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America in hoofdstuk 4.1 opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V in paragraaf 1.5.

##### Effectenportefeuille

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	9.998.184,69	8.002.365,45	707.018	428.756	22,25%	17,76%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America			70,71	53,58		

##### Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2,1 Toelichting paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

#### 2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

##### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen dividend-/bronbelasting	1.650	574
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>1.650</b>	<b>574</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	1.744	613
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>1.744</b>	<b>613</b>
<b>Totaal</b>	<b>3.394</b>	<b>1.187</b>

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika is dat € 495 duizend (ultimo 2018: € 81 duizend).

### 3 LIQUIDE MIDDELEN

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

### 4 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

#### Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen	1.651	618
Te betalen beheervergoeding	59	26
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>1.710</b>	<b>644</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	68	-
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	26	23
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>94</b>	<b>23</b>
<b>Totaal</b>	<b>1.804</b>	<b>667</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 5 EIGEN VERMOGEN

#### Eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Stand aan het begin van de periode	135	48
Uitgegeven aandelen	41	90
Overheveling van ACTIAM Amerika Index Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	-	1
Ingekochte aandelen	-9	-4
Stand ultimo periode	<b>167</b>	<b>135</b>
<b>Agio</b>		
Stand aan het begin van de periode	427.404	142.718
Uitgegeven aandelen	154.138	292.158
Overheveling van ACTIAM Amerika Index Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	-	3.220
Ingekochte aandelen	-28.239	-10.692
Stand ultimo periode	<b>553.303</b>	<b>427.404</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand aan het begin van de periode	9.842	6.200
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-8.799	4.964
Ingekochte aandelen	-5.319	-1.322
Stand ultimo periode	<b>-4.276</b>	<b>9.842</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand aan het begin van de periode	-8.077	7.192
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	8.799	-4.964
Uitgekeerd dividend	-722	-2.228
Resultaat over de verslagperiode	159.414	-8.077
Stand ultimo periode	<b>159.414</b>	<b>-8.077</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>708.608</b>	<b>429.304</b>

## Verloopoverzicht aantal aandelen

	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	13.507.854	4.830.169
Uitgegeven aandelen	4.068.628	9.030.564
Ingekochte aandelen	-874.109	-352.879
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>16.702.373</b>	<b>13.507.854</b>

## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016 <sup>1</sup>
Intrinsieke waarde	708.608	429.304	156.158	77.899
Totaal resultaat	159.414	-8.077	7.192	7.724 <sup>2</sup>
Aantal uitstaande gewone aandelen	16.702.373	13.507.854	4.830.169	2.557.122
Per aandeel (in € 1)				
Intrinsieke waarde	42,43	31,78	32,33	30,46
Beurskoers	42,38	31,53	32,69	30,79
Dividend <sup>3</sup>	0,05	0,40	0,05	-
Per aandeel (in € 1)				
Dividend aandelen	0,51	0,54	0,62	0,40
Waardeveranderingen	10,05	-1,87	1,27	6,81
Op- en afslagen	0,01	0,03	0,01	0,06
Bedrijfslasten	-0,04	-0,03	-0,03	-0,04
<b>Totaal resultaat<sup>4</sup></b>	<b>10,53</b>	<b>-1,33</b>	<b>1,87</b>	<b>7,23</b>

1 Het fonds is gestart op 21 augustus 2015 en bestaat dus nog geen vijf jaar.

2 Het resultaat is berekend over de periode van 21 augustus 2015 tot en met 31 december 2016.

3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

4 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

### 3.2.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

#### Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

#### Lopende kosten factor

	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Beheervergoeding	579	206
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	578.077	204.064
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,10%	0,10%

#### Omloopfactor

Het Fonds belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America.



### 3.3 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS OPKOMENDE LANDEN

#### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen	1		
Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets		8.433	6.505
Vorderingen	2	17	66
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	3	19	67
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-2	-1
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>8.431</b>	<b>6.504</b>
Eigen vermogen	4		
Geplaatst kapitaal		3	3
Agio		7.467	6.847
Overige reserves		-393	21
Onverdeeld resultaat		1.354	-367
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>8.431</b>	<b>6.504</b>

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

#### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		81	-14
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.286	-359
In rekening gebrachte op- en afslagen		5	12
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>1.372</b>	<b>-361</b>
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		18	6
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>18</b>	<b>6</b>
<b>Resultaat</b>		<b>1.354</b>	<b>-367</b>



## KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	1.354	-367
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>1.354</b>	<b>-367</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-81	14
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.286	359
Aankoop van beleggingen	-1.468	-5.671
Verkoop van beleggingen	907	470
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4	4
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-570</b>	<b>-5.191</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van aandelen	1.635	5.680
Inkoop van aandelen	-1.062	-486
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	49	-66
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-52	63
<b>Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>570</b>	<b>5.191</b>
<b>Totaal nettokasstroom</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 3.3.1 TOELICHTING OP DE BALANS

#### 1 BELEGGINGEN

##### Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	6.505	182
Aankopen	1.468	5.671
Overheveling van ACTIAM Opkomende Landen Index Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	-	1.495
Verkopen	-907	-470
Gerealiseerde waardeveranderingen	81	-14
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.286	-359
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>8.433</b>	<b>6.505</b>

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgf) Wft), is de jaarrekening van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets in hoofdstuk 4.3 opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V in paragraaf 1.5.

##### Effectenportefeuille

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets	257.025,99	238.721,13	8.433	6.505	2,13%	1,83%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets			32,81	27,25		

##### Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Toelichting paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

#### 2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

##### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	17	66
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	17	66
<b>Totaal</b>	<b>17</b>	<b>66</b>

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

#### Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen	6	3
Te betalen beheervergoeding	2	1
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	8	4
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	11	63
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	11	63
<b>Totaal</b>	<b>19</b>	<b>67</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 4 EIGEN VERMOGEN

#### Eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Stand aan het begin van de periode	3	-
Uitgegeven aandelen	-	2
Overheveling van ACTIAM Opkomende Landen Index Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	-	1
Stand ultimo periode	3	3
<b>Agio</b>		
Stand aan het begin van de periode	6.847	177
Uitgegeven aandelen	1.635	5.678
Overheveling van ACTIAM Opkomende Landen Index Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	-	1.494
Ingekochte aandelen	-1.015	-502
Stand ultimo periode	7.467	6.847
<b>Overige reserves</b>		
Stand aan het begin van de periode	21	-
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-367	5
Ingekochte aandelen	-47	16
Stand ultimo periode	-393	21
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand aan het begin van de periode	-367	5
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	367	-5
Resultaat over de verslagperiode	1.354	-367
Stand ultimo periode	1.354	-367
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>8.431</b>	<b>6.504</b>

#### Verloopoverzicht aantal aandelen

	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	270.367	6.722
Uitgegeven aandelen	61.106	282.134
Ingekochte aandelen	-39.715	-18.489
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>291.758</b>	<b>270.367</b>



## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017 <sup>1</sup>
Intrinsieke waarde	8.431	6.504	182
Totaal resultaat	1.354	-367	5 <sup>2</sup>
Aantal uitstaande gewone aandelen	291.758	270.367	6.722
Per aandeel (in € 1)			
Intrinsieke waarde	28,90	24,06	27,00
Beurskoers	29,10	24,02	27,12
Per aandeel (in € 1)			
Waardeveranderingen	4,87	-3,73	2,13
Op- en afslagen	0,02	0,12	0,15
Bedrijfslasten	-0,06	-0,06	-0,04
Totaal resultaat <sup>3</sup>	<b>4,83</b>	<b>-3,67</b>	<b>2,24</b>

1 Het fonds is gestart op 29 mei 2017 en bestaat dus nog geen vijf jaar.

2 Het resultaat is berekend over de periode van 29 mei 2017 tot en met 31 december 2017.

3 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

### 3.3.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

#### Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

#### Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Som der bedrijfslasten	18	6
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	7.468	2.553
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,24%	0,24%

#### Omloopfactor

Het Fonds belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets.

### 3.4 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS PACIFIC

#### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingen</b>	<b>1</b>		
Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific		125.957	86.879
<b>Vorderingen</b>	<b>2</b>	395	159
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen		-	-
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>3</b>	411	170
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-16	-11
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>125.941</b>	<b>86.868</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>4</b>		
Geplaatst kapitaal		38	30
Agio		109.868	88.209
Overige reserves		-4.366	5.619
Onverdeeld resultaat		20.401	-6.990
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>125.941</b>	<b>86.868</b>

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

#### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.352	-44
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		19.171	-6.853
In rekening gebrachte op- en afslagen		40	35
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>20.563</b>	<b>-6.862</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheervergoeding		162	128
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>162</b>	<b>128</b>
<b>Resultaat</b>		<b>20.401</b>	<b>-6.990</b>

## KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	20.401	-6.990
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>20.401</b>	<b>-6.990</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.352	44
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-19.171	6.853
Aankoop van beleggingen	-31.508	-27.815
Verkoop van beleggingen	12.953	8.972
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	1
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	235	-53
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-18.442</b>	<b>-18.988</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van aandelen	33.063	28.993
Inkoop van aandelen	-12.408	-8.578
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-236	53
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-	-8
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	6	9
Uitgekeerd dividend	-1.983	-1.481
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>18.442</b>	<b>18.988</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



### 3.4.1 TOELICHTING OP DE BALANS

#### 1 BELEGGINGEN

##### Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	86.879	73.186
Aankopen	31.508	27.815
Overheveling van ACTIAM Azië Index Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	-	1.747
Verkopen	-12.953	-8.972
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.352	-44
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	19.171	-6.853
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>125.957</b>	<b>86.879</b>

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgf) Wft), is de jaarrekening van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific in hoofdstuk 4.4 opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V in paragraaf 1.5.

##### Effectenportefeuille

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	1.053,24	883,40	125.957	86.879	13,63%	11,39%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific			119.590,15	98.346,57		

##### Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Toelichting paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

#### 2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

##### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	395	159
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	395	159
<b>Totaal</b>	<b>395</b>	<b>159</b>

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

#### Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen	375	145
Te betalen beheervergoeding	16	11
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>391</b>	<b>156</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	15	9
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	5	5
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>20</b>	<b>14</b>
<b>Totaal</b>	<b>411</b>	<b>170</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 4 EIGEN VERMOGEN

#### Eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Stand aan het begin van de periode	30	24
Uitgegeven aandelen	12	9
Overheveling van ACTIAM Azië Index Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	-	1
Ingekochte aandelen	-4	-4
Stand ultimo periode	<b>38</b>	<b>30</b>
<b>Agio</b>		
Stand aan het begin van de periode	88.209	65.488
Uitgegeven aandelen	33.051	28.984
Overheveling van ACTIAM Azië Index Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	-	1.746
Ingekochte aandelen	-11.392	-8.009
Stand ultimo periode	<b>109.868</b>	<b>88.209</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand aan het begin van de periode	5.619	2.500
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-8.973	3.684
Ingekochte aandelen	-1.012	-565
Stand ultimo periode	<b>-4.366</b>	<b>5.619</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand aan het begin van de periode	-6.990	5.165
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	8.973	-3.684
Uitgekeerd dividend	-1.983	-1.481
Resultaat over de verslagperiode	20.401	-6.990
Stand ultimo periode	<b>20.401</b>	<b>-6.990</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>125.941</b>	<b>86.868</b>



## Verloopoverzicht aantal aandelen

	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	3.101.162	2.372.835
Uitgegeven aandelen	1.069.460	1.011.380
Ingekochte aandelen	-396.565	-283.053
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>3.774.057</b>	<b>3.101.162</b>

## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016 <sup>1</sup>
Intrinsieke waarde	125.941	86.868	73.177	47.201
Totaal resultaat	20.401	-6.990	5.165	4.370 <sup>2</sup>
Aantal uitstaande gewone aandelen	3.774.057	3.101.162	2.372.835	1.660.715
Per aandeel (in € 1)				
Intrinsieke waarde	33,37	28,01	30,84	28,42
Beurskoers	33,41	27,99	30,99	28,56
Dividend <sup>3</sup>	0,60	0,55	0,20	-
Per aandeel (in € 1)				
Waardeveranderingen	5,95	-2,44	2,51	4,78
Op- en afslagen	0,01	0,01	0,02	0,05
Bedrijfslasten	-0,05	-0,05	-0,04	-0,05
<b>Totaal resultaat<sup>4</sup></b>	<b>5,91</b>	<b>-2,48</b>	<b>2,49</b>	<b>4,78</b>

1 Het fonds is gestart op 21 augustus 2015 en bestaat dus nog geen vijf jaar.

2 Het resultaat is berekend over de periode van 21 augustus 2015 tot en met 31 december 2016.

3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

4 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

### 3.4.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

#### Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

#### Lopende kosten factor

	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Som der bedrijfslasten	162	128
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	107.715	85.546
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,15%	0,15%

#### Omloopfactor

Het Fonds belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific.

### 3.5 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS WERELD

#### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingen</b>	<b>1</b>		
Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity-fondsen		2.064.392	1.640.206
<b>Vorderingen</b>	<b>2</b>	5.495	8.002
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen		-	-
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>3</b>	570	3.439
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>		4.925	4.563
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>2.069.317</b>	<b>1.644.769</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>4</b>		
Geplaatst kapitaal		544	557
Agio		1.555.373	1.558.312
Overige reserves		1.761	161.580
Onverdeeld resultaat		511.639	-75.680
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>2.069.317</b>	<b>1.644.769</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

#### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
<i>Dividend aandelen</i>		28.834	28.697
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		49.761	-457
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		435.560	-102.074
In rekening gebrachte op- en afslagen		462	539
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		514.617	-73.295
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheervergoeding		2.978	2.385
<b>Som der bedrijfslasten</b>		2.978	2.385
<b>Resultaat</b>		<b>511.639</b>	<b>-75.680</b>



## KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	511.639	-75.680
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>511.639</b>	<b>-75.680</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-49.761	457
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-435.560	102.074
Aankoop van beleggingen	-287.595	-481.345
Verkoop van beleggingen	348.730	66.918
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.806	-3.945
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	349	-1.203
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>90.608</b>	<b>-392.724</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van aandelen	255.652	459.259
Inkoop van aandelen	-316.656	-47.154
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-299	1.241
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-3.224	3.224
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	6	-
Uitgekeerd dividend	-26.087	-23.846
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-90.608</b>	<b>392.724</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 3.5.1 TOELICHTING OP DE BALANS

#### 1 BELEGGINGEN

##### Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity-fondsen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	1.640.206	1.328.310
Aankopen	287.595	481.345
Verkopen	-348.730	-66.918
Gerealiseerde waardeveranderingen	49.761	-457
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	435.560	-102.074
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>2.064.392</b>	<b>1.640.206</b>

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfó Wft), zijn de jaarrekeningen van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe (hoofdstuk 4.5), ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America (hoofdstuk 4.1) en ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific (hoofdstuk 4.4) opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V in paragraaf 1.5.

##### Effectenportefeuille

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	19.575.535,23	19.918.187,97	1.384.277	1.067.189	43,57%	44,19%
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	5.916,82	6.153,61	430.189	361.588	24,08%	23,57%
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	2.089,85	2.149,84	249.926	211.429	27,05%	27,72%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America			70,71	53,58		
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe			72.706,23	58.760,35		
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific			119.590,15	98.346,57		

##### Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Toelichting paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

#### 2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

##### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen van Onderliggende Beleggingsinstellingen	-	3.217
Te vorderen dividend-/bronbelasting	5.189	4.778
<b>Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten</b>	<b>5.189</b>	<b>7.995</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	306	7
<b>Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten</b>	<b>306</b>	<b>7</b>
<b>Totaal</b>	<b>5.495</b>	<b>8.002</b>

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld is dat € 864 duizend (ultimo 2018: € 473 duizend).

### 3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

#### Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen	300	-
Te betalen beheervergoeding	264	215
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>564</b>	<b>215</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	6	-
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	-	3.224
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>6</b>	<b>3.224</b>
<b>Totaal</b>	<b>570</b>	<b>3.439</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 4 EIGEN VERMOGEN

#### Eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Stand aan het begin van de periode	557	428
Uitgegeven aandelen	78	144
Ingekochte aandelen	-91	-15
Stand ultimo periode	<b>544</b>	<b>557</b>
<b>Agio</b>		
Stand aan het begin van de periode	1.558.312	1.140.880
Uitgegeven aandelen	255.574	459.115
Ingekochte aandelen	-258.513	-41.683
Stand ultimo periode	<b>1.555.373</b>	<b>1.558.312</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand aan het begin van de periode	161.580	108.219
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-101.767	58.817
Ingekochte aandelen	-58.052	-5.456
Stand ultimo periode	<b>1.761</b>	<b>161.580</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand aan het begin van de periode	-75.680	82.663
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	101.767	-58.817
Uitgekeerd dividend	-26.087	-23.846
Resultaat over de verslagperiode	511.639	-75.680
Stand ultimo periode	<b>511.639</b>	<b>-75.680</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>2.069.317</b>	<b>1.644.769</b>



## Verloopoverzicht aantal aandelen

	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	55.688.174	42.774.550
Uitgegeven aandelen	7.795.698	14.422.924
Ingekochte aandelen	-9.080.804	-1.509.300
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>54.403.068</b>	<b>55.688.174</b>

## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016 <sup>1</sup>
Intrinsieke waarde	2.069.317	1.644.769	1.332.190	916.542
Totaal resultaat	511.639	-75.680	82.663	114.859 <sup>2</sup>
Aantal uitstaande gewone aandelen	54.403.068	55.688.174	42.774.550	31.584.211
Per aandeel (in € 1)				
Intrinsieke waarde	38,04	29,54	31,14	29,02
Beurskoers	38,05	29,32	31,42	29,23
Dividend <sup>3</sup>	0,45	0,50	0,10	-
Per aandeel (in € 1)				
Dividend aandelen	0,50	0,57	0,58	0,43
Waardeveranderingen	8,43	-2,04	1,67	5,27
Op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	0,05
Bedrijfslasten	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05
<b>Totaal resultaat<sup>4</sup></b>	<b>8,89</b>	<b>-1,51</b>	<b>2,21</b>	<b>5,70</b>

1 Het Fonds is gestart op 21 augustus 2015 en bestaat dus nog geen vijf jaar. Het resultaat is derhalve berekend over de periode van 21 augustus 2015 tot en met 31 december 2016.

2 Het resultaat is berekend over de periode van 21 augustus 2015 tot en met 31 december 2016.

3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

4 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

### 3.5.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

#### Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

#### Lopende kosten factor

	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Som der bedrijfslasten	2.978	2.385
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	1.983.833	1.592.018
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,15%	0,15%

#### Omloopfactor

Het Fonds belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe, ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America en ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

### 3.6 ACTIAM DUURZAAM INDEX VASTGOEDFONDS EUROPA

#### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen	1		
Participaties in Euro Vastgoedfondsenpool		5.102	3.345
Vorderingen	2	70	8
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	3	72	9
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-2	-1
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>5.100</b>	<b>3.344</b>
Eigen vermogen	4		
Geplaatst kapitaal		1	1
Agio		4.784	3.908
Overige reserves		-655	-567
Onverdeeld resultaat		970	2
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>5.100</b>	<b>3.344</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

#### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018 <sup>1</sup>
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		76	53
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		902	-43
In rekening gebrachte op- en afslagen		4	1
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>982</b>	<b>11</b>
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		12	9
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>12</b>	<b>9</b>
<b>Resultaat</b>		<b>970</b>	<b>2</b>

<sup>1</sup> Het vermogen van het ACTIAM Europa Index Vastgoedfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa).



## KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	970	2
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>970</b>	<b>2</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-76	-53
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-902	43
Aankoop van beleggingen	-1.662	-726
Verkoop van beleggingen	883	914
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3	-3
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	66	6
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-718</b>	<b>183</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van aandelen	2.090	728
Inkoop van aandelen	-1.174	-322
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-65	-5
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-3	3
Uitgekeerd dividend	-130	-587
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>718</b>	<b>-183</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 3.6.1 TOELICHTING OP DE BALANS

#### 1 BELEGGINGEN

##### Participaties in Euro Vastgoedfondsenpool

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	3.345	-
Aankopen	1.662	726
Overheveling van ACTIAM Europa Index Vastgoedfonds uit hoofde van herstructurering	-	3.523
Verkopen	-883	-914
Gerealiseerde waardeveranderingen	76	53
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	902	-43
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>5.102</b>	<b>3.345</b>

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgf) Wft), is de jaarrekening van Euro Vastgoedfondsenpool in hoofdstuk 5.1 opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V in paragraaf 1.5.

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018
Euro Vastgoedfondsenpool	40.514,28	33.893,51	5.102	3.345	1,40%	1,21%
			<b>INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1</b>			
Euro Vastgoedfondsenpool			125,92	98,69		

#### Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Toelichting paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

#### 2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Tabel 1:

in duizenden euro's	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen van Onderliggende Beleggingsinstellingen	-	3
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	3
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	70	5
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	70	5
<b>Totaal</b>	<b>70</b>	<b>8</b>

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.



### 3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen	70	5
Te betalen beheervergoeding	2	1
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	72	6
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	-	3
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	3
<b>Totaal</b>	<b>72</b>	<b>9</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 4 EIGEN VERMOGEN

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Stand aan het begin van de periode	1	-
Overheveling van ACTIAM Europa Index Vastgoedfonds uit hoofde van herstructurering	-	1
Stand ultimo periode	1	1
<b>Agio</b>		
Stand aan het begin van de periode	3.908	-
Uitgegeven aandelen	2.090	728
Overheveling van ACTIAM Europa Index Vastgoedfonds uit hoofde van herstructurering	-	3.522
Ingekochte aandelen	-1.214	-342
Stand ultimo periode	4.784	3.908
<b>Overige reserves</b>		
Stand aan het begin van de periode	-567	-
Ingekochte aandelen	40	20
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-128	-587
Stand ultimo periode	-655	-567
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand aan het begin van de periode	2	-
Onttrekking aan overige reserves	128	587
Uitgekeerd dividend	-130	-587
Resultaat over de verslagperiode	970	2
Stand ultimo periode	970	2
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>5.100</b>	<b>3.344</b>

## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018 <sup>1</sup>
Intrinsieke waarde	5.100	3.344
Totaal resultaat	970	2
Aantal uitstaande gewone aandelen	142.935	115.552
In € 1		
Per aandeel		
Intrinsieke waarde	35,68	28,94
Beurskoers	35,73	28,76
Dividend <sup>2</sup>	1,05	5,70
Per aandeel (in euro's)		
Waardeveranderingen	7,78	0,08
Op- en afslagen	0,04	0,02
Bedrijfslasten	-0,10	-0,08
<b>Totaal resultaat<sup>3</sup></b>	<b>7,72</b>	<b>0,02</b>

1 Het vermogen van het ACTIAM Europa Index Vastgoedfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa). Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.

2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.

3 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

### 3.6.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

#### Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

#### Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Som der bedrijfslasten	12	9
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	4.039	3.511
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,30%	0,30%

#### Omloopfactor

Het Fonds belegt haar vermogen in de Euro Vastgoedfondsenpool waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de Euro Vastgoedfondsenpool.



### 3.7 ACTIAM DUURZAAM EUROPEES AANDELENFONDS

#### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen	1		
Participaties in Euro Aandelenpool		6.795	6.260
Vorderingen	2	12	38
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	3	15	41
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-3	-3
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>6.792</b>	<b>6.257</b>
Eigen vermogen	4		
Geplaatst kapitaal		3	3
Agio		7.973	9.172
Overige reserves		-2.851	-2.403
Onverdeeld resultaat		1.667	-515
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>6.792</b>	<b>6.257</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

#### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018 <sup>1</sup>
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		213	47
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.486	-532
In rekening gebrachte op- en afslagen		1	2
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>1.700</b>	<b>-483</b>
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		33	32
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>33</b>	<b>32</b>
<b>Resultaat</b>		<b>1.667</b>	<b>-515</b>

<sup>1</sup> Het vermogen van het ACTIAM Euro Aandelenfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds.



## KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018 <sup>1</sup>
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	1.667	-515
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>1.667</b>	<b>-515</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-213	-47
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.486	532
Aankoop van beleggingen	-269	-374
Verkoop van beleggingen	1.433	3.337
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	26	-38
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	3
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>1.158</b>	<b>2.898</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van aandelen	271	378
Inkoop van aandelen	-1.150	-717
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-26	38
Uitgekeerd dividend	-253	-2.597
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-1.158</b>	<b>-2.898</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

1 Het vermogen van het ACTIAM Euro Aandelenfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds.

### 3.7.1 TOELICHTING OP DE BALANS

#### 1 BELEGGINGEN

##### Participaties in Euro Aandelenpool

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	6.260	-
Aankopen	269	374
Overheveling van ACTIAM Euro Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	-	9.708
Verkopen	-1.433	-3.337
Gerealiseerde waardeveranderingen	213	47
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.486	-532
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>6.795</b>	<b>6.260</b>

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgf) Wft), is de jaarrekening van Euro Aandelenpool in hoofdstuk 5.2 opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V in paragraaf 1.5.

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018
Euro Aandelenpool	109.704,81	130.478,61	6.795	6.260	0,25%	0,26%
			<b>INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1</b>			
Euro Aandelenpool			61,93	47,97		

#### Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Toelichting paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

#### 2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen van Onderliggende Beleggingsinstellingen	12	38
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	12	38
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
<b>Totaal</b>	<b>12</b>	<b>38</b>

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen beheervergoeding	3	3
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3	3
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	12	38
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	12	38
<b>Totaal</b>	<b>15</b>	<b>41</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 4 EIGEN VERMOGEN

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Stand aan het begin van de periode	3	-
Overheveling van ACTIAM Euro Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	-	3
Stand ultimo periode	3	3
<b>Agio</b>		
Stand aan het begin van de periode	9.172	-
Uitgegeven aandelen	271	378
Overheveling van ACTIAM Euro Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	-	9.705
Ingekochte aandelen	-1.470	-911
Stand ultimo periode	7.973	9.172
<b>Overige reserves</b>		
Stand aan het begin van de periode	-2.403	-
Ingekochte aandelen	320	194
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-768	-2.597
Stand ultimo periode	-2.851	-2.403
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand aan het begin van de periode	-515	-
Onttrekking aan overige reserves	768	2.597
Uitgekeerd dividend	-253	-2.597
Resultaat over de verslagperiode	1.667	-515
Stand ultimo periode	1.667	-515
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>6.792</b>	<b>6.257</b>



## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018 <sup>1</sup>
Intrinsieke waarde	6.792	6.257
Totaal resultaat	1.667	-515
Aantal uitstaande gewone aandelen	281.777	321.614
In € 1		
Per aandeel		
Intrinsieke waarde	24,10	19,45
Beurskoers	24,10	19,43
Dividend <sup>2</sup>	0,81	7,90
Waardeveranderingen beleggingen	5,59	-1,47
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01
Som der bedrijfslasten	-0,11	-0,10
<b>Totaal resultaat<sup>3</sup></b>	<b>5,49</b>	<b>-1,56</b>

- 1 Het vermogen van het ACTIAM Euro Aandelenfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds. Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.
- 2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 3 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.



### 3.7.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

#### Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

#### Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Som der bedrijfslasten	33	32
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	6.683	7.472
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,50%	0,50%

#### Omloopfactor

Het Fonds belegt haar vermogen in de Euro Aandelenpool waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de Euro Aandelenpool.

### 3.8 ACTIAM DUURZAAM EURO OBLIGATIEFONDS

#### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen	1		
Participaties in Euro Obligatiepool		3.892	3.141
Vorderingen	2	40	3
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	3	41	3
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-1	-
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>3.891</b>	<b>3.141</b>
Eigen vermogen	4		
Geplaatst kapitaal		3	2
Agio		4.555	3.968
Overige reserves		-794	-841
Onverdeeld resultaat		127	12
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>3.891</b>	<b>3.141</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

#### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018 <sup>1</sup>
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		12	4
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		127	16
In rekening gebrachte op- en afslagen		1	2
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>140</b>	<b>22</b>
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		13	10
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>13</b>	<b>10</b>
<b>Resultaat</b>		<b>127</b>	<b>12</b>

<sup>1</sup> Het vermogen van het ACTIAM Euro Obligatiefonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds.



## KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018 <sup>1</sup>
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	127	12
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>127</b>	<b>12</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-12	-4
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-127	-16
Aankoop van beleggingen	-1.005	-372
Verkoop van beleggingen	393	1.175
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	38	3
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-586</b>	<b>798</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van aandelen	1.049	374
Inkoop van aandelen	-388	-276
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-37	-3
Uitgekeerd dividend	-38	-893
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>586</b>	<b>-798</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<sup>1</sup> Het vermogen van het ACTIAM Euro Obligatiefonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds.		



### 3.8.1 TOELICHTING OP DE BALANS

#### 1 BELEGGINGEN

##### Participaties in Euro Obligatiepool

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	3.141	-
Aankopen	1.005	372
Overheveling van ACTIAM Euro Obligatiefonds uit hoofde van herstructurering	-	3.924
Verkopen	-393	-1.175
Gerealiseerde waardeveranderingen	12	4
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	127	16
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>3.892</b>	<b>3.141</b>

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgf Wft), is de jaarrekening van Euro Obligatiepool in hoofdstuk 5.3 opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V in paragraaf 1.5.

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018
Euro Obligatiepool	76.997,90	64.695,96	3.892	3.141	0,14%	0,11%
			<b>INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1</b>			
Euro Obligatiepool			50,54	48,56		

#### Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Toelichting paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

#### 2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	40	3
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	40	3
<b>Totaal</b>	<b>40</b>	<b>3</b>

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen	40	3
Te betalen beheervergoeding	1	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	41	3
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
<b>Totaal</b>	<b>41</b>	<b>3</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 4 EIGEN VERMOGEN

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Stand aan het begin van de periode	2	-
Uitgegeven aandelen	1	-
Overheveling van ACTIAM Euro Obligatiefonds uit hoofde van herstructurering	-	2
Stand ultimo periode	3	2
<b>Agio</b>		
Stand aan het begin van de periode	3.968	-
Uitgegeven aandelen	1.048	374
Overheveling van ACTIAM Euro Obligatiefonds uit hoofde van herstructurering	-	3.922
Ingekochte aandelen	-461	-328
Stand ultimo periode	4.555	3.968
<b>Overige reserves</b>		
Stand aan het begin van de periode	-841	-
Ingekochte aandelen	73	52
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-26	-893
Stand ultimo periode	-794	-841
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand aan het begin van de periode	12	-
Onttrekking aan overige reserves	26	893
Uitgekeerd dividend	-38	-893
Resultaat over de verslagperiode	127	12
Stand ultimo periode	127	12
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>3.891</b>	<b>3.141</b>

## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018 <sup>1</sup>
Intrinsieke waarde	3.891	3.141
Totaal resultaat	127	12
Aantal uitstaande gewone aandelen	200.161	165.929
In € 1		
Per aandeel		
Intrinsieke waarde	19,44	18,93
Beurskoers	19,48	18,95
Dividend <sup>2</sup>	0,20	5,70
Waardeveranderingen beleggingen	0,73	0,12
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01
Som der bedrijfslasten	-0,07	-0,06
<b>Totaal resultaat<sup>3</sup></b>	<b>0,67</b>	<b>0,07</b>

1 Het vermogen van het ACTIAM Euro Obligatiefonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.

2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.

3 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

### 3.8.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

#### Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

#### Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Som der bedrijfslasten	13	10
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	3.662	3.306
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,35%	0,35%

ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds belegt via de Euro Obligatiepool in een extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling genaamd ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund (Z-shareclass), een beleggingscompartiment van ACTIAM (L). Voor het beleggen in ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund worden geen kosten in rekening gebracht. De gerealiseerde LKF wijkt derhalve niet af van de in bovenstaande tabel vermelde LKF en is daarom niet nader toegelicht.

#### Omloopfactor

Het Fonds belegt haar vermogen in de Euro Obligatiepool. Vanaf 20 mei 2019 belegt deze pool haar vermogen in het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve wordt voor de omloopfactor vanaf 20 mei 2019 verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. Voor de periode voor 20 mei 2019 wordt verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de Euro Obligatiepool.

### 3.9 ACTIAM IMPACT WERELD AANDELENFONDS

#### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingen</b>	<b>1</b>		
Participaties in Global Equity Impact Pool		12.727	10.602
<b>Vorderingen</b>	<b>2</b>	30	45
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen		-	-
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>3</b>	37	51
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>		-7	-6
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>12.720</b>	<b>10.596</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>4</b>		
Geplaatst kapitaal		4	4
Agio		12.158	12.644
Overige reserves		-2.294	-1.559
Onverdeeld resultaat		2.852	-493
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>12.720</b>	<b>10.596</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

#### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018 <sup>1</sup>
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		275	-503
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		2.646	67
In rekening gebrachte op- en afslagen		3	3
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>2.924</b>	<b>-433</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheervergoeding		72	60
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>72</b>	<b>60</b>
<b>Resultaat</b>		<b>2.852</b>	<b>-493</b>

<sup>1</sup> Het vermogen van het ACTIAM Wereld Aandelenfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds).

## KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018 <sup>1</sup>
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	2.852	-493
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>2.852</b>	<b>-493</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-275	503
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.646	-67
Aankoop van beleggingen	-967	-11.560
Verkoop van beleggingen	1.763	13.203
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	40	-40
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	26	11
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>793</b>	<b>1.557</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van aandelen	1.005	1.011
Inkoop van aandelen	-1.475	-972
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-25	-5
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-	-
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-40	40
Uitgekeerd dividend	-258	-1.631
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-793</b>	<b>-1.557</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<sup>1</sup> Het vermogen van het ACTIAM Wereld Aandelenfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds).		

### 3.9.1 TOELICHTING OP DE BALANS

#### 1 BELEGGINGEN

##### Participaties in Global Equity Mixpool

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	10.602	-
Aankopen	967	11.560
Overheveling van ACTIAM Wereld Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	-	12.681
Verkopen	-1.763	-13.203
Gerealiseerde waardeveranderingen	275	-503
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	2.646	67
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>12.727</b>	<b>10.602</b>

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgf) Wft), is de jaarrekening van de Global Equity Impact Pool in hoofdstuk 5.9 opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V in paragraaf 1.5.

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018
Global Equity Impact Pool	395.386,14	421.412,95	12.727	10.602	1,98%	100,00%
			<b>INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1</b>			
Global Equity Impact Pool			32,19	25,16		

#### Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Toelichting paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

#### 2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen van Onderliggende Beleggingsinstellingen	-	40
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	40
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	30	5
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	30	5
<b>Totaal</b>	<b>30</b>	<b>45</b>

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen	30	5
Te betalen beheervergoeding	7	6
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>37</b>	<b>11</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	-	40
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	40
<b>Totaal</b>	<b>37</b>	<b>51</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 4 EIGEN VERMOGEN

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Stand aan het begin van de periode	4	-
Overheveling van ACTIAM Wereld Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	-	4
Stand ultimo periode	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>Agio</b>		
Stand aan het begin van de periode	12.644	-
Uitgegeven aandelen	1.005	1.011
Overheveling van ACTIAM Wereld Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	-	12.677
Ingekochte aandelen	-1.491	-1.044
Stand ultimo periode	<b>12.158</b>	<b>12.644</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand aan het begin van de periode	-1.559	-
Ingekochte aandelen	16	72
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-751	-1.631
Stand ultimo periode	<b>-2.294</b>	<b>-1.559</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand aan het begin van de periode	-493	-
Onttrekking aan overige reserves	751	1.631
Uitgekeerd dividend	-258	-1.631
Resultaat over de verslagperiode	2.852	-493
Stand ultimo periode	<b>2.852</b>	<b>-493</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>12.720</b>	<b>10.596</b>





## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018 <sup>1</sup>
Intrinsieke waarde	12.720	10.596
Totaal resultaat	2.852	-493
Aantal uitstaande gewone aandelen	341.833	354.579
In € 1		
Per aandeel		
Intrinsieke waarde	37,21	29,88
Beurskoers	37,25	29,72
Dividend <sup>2</sup>	0,73	4,70
Waardeveranderingen beleggingen	8,23	-1,23
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01
Som der bedrijfslasten	-0,20	-0,17
<b>Totaal resultaat<sup>3</sup></b>	<b>8,04</b>	<b>-1,39</b>

1 Het vermogen van het ACTIAM Wereld Aandelenfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds). Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.

2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.

3 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

### 3.9.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

#### Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

#### Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Som der bedrijfslasten	72	60
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	12.078	11.677
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,60%	0,60%

Het Fonds is met ingang van 20 december 2018 gaan beleggen in een andere Onderliggende Beleggingsinstelling genaamd Global Equity Impact Pool.

#### Omloopfactor

Het Fonds is met ingang van 20 december 2018 gaan beleggen in de Global Equity Impact Pool. Derhalve wordt voor de omloopfactor tevens verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de Global Equity Impact Pool.

### 3.10 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS DEFENSIEF

#### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		19.205	7.453
Vorderingen	2	3	60
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	3	9	63
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-6	-3
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>19.199</b>	<b>7.450</b>
Eigen vermogen	4		
Geplaatst kapitaal		7	3
Agio		18.900	8.139
Overige reserves		-679	-604
Onverdeeld resultaat		971	-88
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>19.199</b>	<b>7.450</b>

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

#### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018 <sup>1</sup>
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		188	8
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		811	-82
In rekening gebrachte op- en afslagen		19	7
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>1.018</b>	<b>-67</b>
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		47	21
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>47</b>	<b>21</b>
<b>Resultaat</b>		<b>971</b>	<b>-88</b>

1 Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Defensief is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief.

## KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018 <sup>1</sup>
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	971	-88
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>971</b>	<b>-88</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-188	-8
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-811	82
Aankoop van beleggingen	-13.625	-4.051
Verkoop van beleggingen	2.872	1.725
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-54	63
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-10.835</b>	<b>-2.277</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van aandelen	12.349	3.735
Inkoop van aandelen	-1.552	-726
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	57	-60
Uitgekeerd dividend	-19	-672
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>10.835</b>	<b>2.277</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1</sup> Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Defensief is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief.

### 3.10.1 TOELICHTING OP DE BALANS

#### 1 BELEGGINGEN

##### Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	7.453	-
Aankopen	13.625	4.051
Overheveling van ACTIAM Mixfonds Defensief uit hoofde van herstructurering	-	5.201
Verkopen	-2.872	-1.725
Gerealiseerde waardeveranderingen	188	8
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	811	-82
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>19.205</b>	<b>7.453</b>

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgf) Wft), zijn de jaarrekeningen van Amerika Aandelenpool (hoofdstuk 5.6), Azië Aandelenpool (hoofdstuk 5.7), Euro Aandelenpool (hoofdstuk 5.2), Euro Obligatiepool (hoofdstuk 5.3), Euro Short Duration Pool (hoofdstuk 5.5) en Global Emerging Markets Equity Pool (hoofdstuk 5.8) opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V in paragraaf 1.5.

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018
Euro Obligatiepool	246.575,29	97.804,94	12.462	4.750	0,43%	0,17%
Global Equity Mixpool	91.517,49	48.301,12	4.822	1.955	0,81%	0,39%
Euro Short Duration Pool	62.007,81	24.069,06	1.921	748	1,25%	0,49%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
Euro Obligatiepool			50,54	48,56		
Global Equity Mixpool			52,68	40,48		
Euro Short Duration Pool			30,98	31,08		

#### Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Toelichting paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

#### 2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	3	60
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	3	60
<b>Totaal</b>	<b>3</b>	<b>60</b>

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen	3	60
Te betalen beheervergoeding	6	3
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>9</b>	<b>63</b>
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
<b>Totaal</b>	<b>9</b>	<b>63</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 4 EIGEN VERMOGEN

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Stand aan het begin van de periode	3	-
Uitgegeven aandelen	5	1
Overheveling van ACTIAM Mixfonds Defensief uit hoofde van herstructurering	-	2
Ingekochte aandelen	-1	-
Stand ultimo periode	<b>7</b>	<b>3</b>
<b>Agio</b>		
Stand aan het begin van de periode	8.139	-
Uitgegeven aandelen	12.344	3.734
Overheveling van ACTIAM Mixfonds Defensief uit hoofde van herstructurering	-	5.199
Ingekochte aandelen	-1.583	-794
Stand ultimo periode	<b>18.900</b>	<b>8.139</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand aan het begin van de periode	-604	-
Ingekochte aandelen	32	68
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-107	-672
Stand ultimo periode	<b>-679</b>	<b>-604</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand aan het begin van de periode	-88	-
Onttrekking aan overige reserves	107	672
Uitgekeerd dividend	-19	-672
Resultaat over de verslagperiode	971	-88
Stand ultimo periode	<b>971</b>	<b>-88</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>19.199</b>	<b>7.450</b>

## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018 <sup>1</sup>
Intrinsieke waarde	19.199	7.450
Totaal resultaat	971	-88
Aantal uitstaande gewone aandelen	736.009	312.498
In € 1		
Per aandeel		
Intrinsieke waarde	26,09	23,84
Beurskoers	26,14	23,85
Dividend <sup>2</sup>	0,05	3,25
Waardeveranderingen beleggingen	2,16	-0,31
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,04	0,03
Som der bedrijfslasten	-0,10	-0,08
<b>Totaal resultaat<sup>3</sup></b>	<b>2,10</b>	<b>-0,36</b>

1 Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Defensief is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief. Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.

2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.

3 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

### 3.10.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

#### Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

#### Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Som der bedrijfslasten	47	21
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	11.744	6.060
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,40%	0,40%

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief belegt via de Global Equity Mixpool, middels de Global Emerging Markets Equity Pool, in een extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling genaamd Schröder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. De extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling is een beheervergoeding aan haar beheerder verschuldigd. Deze beheervergoeding wordt door ACTIAM vergoed aan Global Emerging Markets Equity Pool uit de door ACTIAM ontvangen beheervergoeding. De gerealiseerde LKF wijkt derhalve niet af van de in bovenstaande tabel vermelde LKF en is daarom niet nader toegelicht.

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief belegt via de Euro Obligatiepool in een extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling genaamd ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund (Z-shareclass), een beleggingscompartiment van ACTIAM (L). Voor het beleggen in ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund worden geen kosten in rekening gebracht. De gerealiseerde LKF wijkt derhalve niet af van de in bovenstaande tabel vermelde LKF en is daarom niet nader toegelicht.

#### Omloopfactor

Het Fonds belegt een deel van haar vermogen via de Global Equity Mixpool in de Amerika Aandelenpool, de Azië Aandelenpool, de Euro Aandelenpool en de Global Emerging Markets Equity Pool. Het andere deel van haar vermogen belegt het Fonds in de Euro Obligatiepool en de Euro Short Duration Pool. Binnen deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de Amerika Aandelenpool, de Azië Aandelenpool, de Euro Aandelenpool, de Global Emerging Markets Equity Pool, de Euro Obligatiepool en de Euro Short Duration Pool.



### 3.11 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS NEUTRAAL

#### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		32.121	16.003
Vorderingen	2	43	121
Overige activa			
Liquide middelen	3	16	7
Kortlopende schulden	4	69	133
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-10	-5
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>32.111</b>	<b>15.998</b>
Eigen vermogen	5		
Geplaatst kapitaal		12	7
Agio		32.795	19.929
Overige reserves		-3.845	-3.597
Onverdeeld resultaat		3.149	-341
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>32.111</b>	<b>15.998</b>

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

#### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018 <sup>1</sup>
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		538	87
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		2.677	-390
In rekening gebrachte op- en afslagen		23	13
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>3.238</b>	<b>-290</b>
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		89	51
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>89</b>	<b>51</b>
<b>Resultaat</b>		<b>3.149</b>	<b>-341</b>

1 Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Neutraal is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal.



## KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018 <sup>1</sup>
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	3.149	-341
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>3.149</b>	<b>-341</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-538	-87
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.677	390
Aankoop van beleggingen	-19.387	-8.674
Verkoop van beleggingen	6.484	6.510
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	61	-88
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-15	42
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-12.923</b>	<b>-2.248</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van aandelen	14.650	7.254
Inkoop van aandelen	-1.606	-1.195
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	17	-33
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-49	91
Uitgekeerd dividend	-80	-3.862
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>12.932</b>	<b>2.255</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>9</b>	<b>7</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>9</b>	<b>7</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	7	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>16</b>	<b>7</b>
<sup>1</sup> Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Neutraal is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal.		

### 3.11.1 TOELICHTING OP DE BALANS

#### 1 BELEGGINGEN

##### Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	16.003	-
Aankopen	19.387	8.674
Overheveling van ACTIAM Mixfonds Neutraal uit hoofde van herstructurering	-	14.142
Verkopen	-6.484	-6.510
Gerealiseerde waardeveranderingen	538	87
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	2.677	-390
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>32.121</b>	<b>16.003</b>

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgf) Wft), zijn de jaarrekeningen van Amerika Aandelenpool (hoofdstuk 5.6), Azië Aandelenpool (hoofdstuk 5.7), Euro Aandelenpool (hoofdstuk 5.2), Euro Obligatiepool (hoofdstuk 5.3), Euro Vastgoedfondsenpool (hoofdstuk 5.1), Euro Short Duration Pool (hoofdstuk 5.5) en Global Emerging Markets Equity Pool (hoofdstuk 5.8) opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V in paragraaf 1.5.

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018
Euro Obligatiepool	284.849,36	144.808,61	14.397	7.032	0,50%	0,25%
Global Equity Mixpool	274.845,59	182.388,24	14.480	7.384	2,42%	1,46%
Euro Vastgoedfondsenpool	13.031,11	7.867,48	1.641	776	0,45%	0,28%
Euro Short Duration Pool	51.735,34	26.105,66	1.603	811	1,04%	0,53%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
Euro Obligatiepool			50,54	48,56		
Global Equity Mixpool			52,68	40,48		
Euro Vastgoedfondsenpool			125,92	98,69		
Euro Short Duration Pool			30,98	31,08		

##### Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Toelichting paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen voor een inzicht in de risico's per balansdatum.



## 2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen van Onderliggende Beleggingsinstellingen	27	88
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	27	88
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	16	33
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	16	33
<b>Totaal</b>	<b>43</b>	<b>121</b>

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

## 3 LIQUIDE MIDDELEN

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

## 4 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen	17	37
Te betalen beheervergoeding	10	5
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	27	42
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	42	91
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	42	91
<b>Totaal</b>	<b>69</b>	<b>133</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

## 5 EIGEN VERMOGEN

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Stand aan het begin van de periode	7	-
Uitgegeven aandelen	6	3
Overheveling van ACTIAM Mixfonds Neutraal uit hoofde van herstructurering	-	5
Ingekochte aandelen	-1	-1
Stand ultimo periode	12	7
<b>Agio</b>		
Stand aan het begin van de periode	19.929	-
Uitgegeven aandelen	14.644	7.251
Overheveling van ACTIAM Mixfonds Neutraal uit hoofde van herstructurering	-	14.137
Ingekochte aandelen	-1.778	-1.459
Stand ultimo periode	32.795	19.929
<b>Overige reserves</b>		
Stand aan het begin van de periode	-3.597	-
Ingekochte aandelen	173	265
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-421	-3.862
Stand ultimo periode	-3.845	-3.597
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand aan het begin van de periode	-341	-
Onttrekking aan overige reserves	421	3.862
Uitgekeerd dividend	-80	-3.862
Resultaat over de verslagperiode	3.149	-341
Stand ultimo periode	3.149	-341
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>32.111</b>	<b>15.998</b>

### Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018 <sup>1</sup>
Intrinsieke waarde	32.111	15.998
Totaal resultaat	3.149	-341
Aantal uitstaande gewone aandelen	1.238.563	714.473
<b>In € 1</b>		
Per aandeel		
Intrinsieke waarde	25,93	22,39
Beurskoers	25,92	22,30
Dividend <sup>2</sup>	0,10	7,60
Waardeveranderingen beleggingen	3,56	-0,49
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,03	0,02
Som der bedrijfslasten	-0,10	-0,08
<b>Totaal resultaat<sup>3</sup></b>	<b>3,49</b>	<b>-0,55</b>

1 Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Neutraal is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal. Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.

2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.

3 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

### 3.11.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

#### Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

#### Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Som der bedrijfslasten	89	51
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	22.130	15.011
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,40%	0,40%

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt via de Global Equity Mixpool, middels de Global Emerging Markets Equity Pool, in een extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling genaamd Schröder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. De extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling is een beheervergoeding aan haar beheerder verschuldigd. Deze beheervergoeding wordt door ACTIAM vergoed aan Global Emerging Markets Equity Pool uit de door ACTIAM ontvangen beheervergoeding. De gerealiseerde LKF wijkt derhalve niet af van de in bovenstaande tabel vermelde LKF en is daarom niet nader toegelicht.

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt via de Euro Obligatiepool in een extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling genaamd ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund (Z-shareclass), een beleggingscompartiment van ACTIAM (L). Voor het beleggen in ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund worden geen kosten in rekening gebracht. De gerealiseerde LKF wijkt derhalve niet af van de in bovenstaande tabel vermelde LKF en is daarom niet nader toegelicht.

#### Omloopfactor

Het Fonds belegt een deel van haar vermogen via de Global Equity Mixpool in de Amerika Aandelenpool, de Azië Aandelenpool, de Euro Aandelenpool en de Global Emerging Markets Equity Pool. Het andere deel van haar vermogen belegt het Fonds in de Euro Obligatiepool, de Euro Vastgoedfondsenpool en de Euro Short Duration Pool. Binnen deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de Amerika Aandelenpool, de Azië Aandelenpool, de Euro Aandelenpool en de Global Emerging Markets Equity Pool, de Euro Obligatiepool, de Euro Vastgoedfondsenpool en de Euro Short Duration Pool.

### 3.12 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS OFFENSIEF

#### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		14.179	6.609
Vorderingen	2	41	29
Overige activa			
Liquide middelen	3	4	13
Kortlopende schulden	4	49	44
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-4	-2
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>14.175</b>	<b>6.607</b>
Eigen vermogen	5		
Geplaatst kapitaal		7	4
Agio		14.715	9.200
Overige reserves		-2.467	-2.326
Onverdeeld resultaat		1.920	-271
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>14.175</b>	<b>6.607</b>

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

#### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018 <sup>1</sup>
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		255	41
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.693	-302
In rekening gebrachte op- en afslagen		11	9
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>1.959</b>	<b>-252</b>
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		39	19
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>39</b>	<b>19</b>
<b>Resultaat</b>		<b>1.920</b>	<b>-271</b>

1 Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Offensief is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief.



## KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018 <sup>1</sup>
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	1.920	-271
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>1.920</b>	<b>-271</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-255	-41
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.693	302
Aankoop van beleggingen	-8.545	-5.051
Verkoop van beleggingen	2.923	3.244
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5	44
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-5.645</b>	<b>-1.773</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van aandelen	6.713	4.649
Inkoop van aandelen	-1.022	-406
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-12	-29
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-	-
Uitgekeerd dividend	-43	-2.428
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>5.636</b>	<b>1.786</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-9</b>	<b>13</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-9</b>	<b>13</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	13	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>4</b>	<b>13</b>

<sup>1</sup> Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Offensief is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief.



### 3.12.1 TOELICHTING OP DE BALANS

#### 1 BELEGGINGEN

##### Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	6.609	-
Aankopen	8.545	5.051
Overheveling van ACTIAM Mixfonds Offensief uit hoofde van herstructurering	-	5.063
Verkopen	-2.923	-3.244
Gerealiseerde waardeveranderingen	255	41
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.693	-302
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>14.179</b>	<b>6.609</b>

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgf) Wft), zijn de jaarrekeningen van Amerika Aandelenpool (hoofdstuk 5.6), Azië Aandelenpool (hoofdstuk 5.7), Euro Aandelenpool (hoofdstuk 5.2), Euro Obligatiepool (hoofdstuk 5.3), Euro Vastgoedfondsenpool (hoofdstuk 5.1) en Global Emerging Markets Equity Pool (hoofdstuk 5.8) opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V in paragraaf 1.5.

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018
Global Equity Mixpool	174.840,41	108.482,65	9.211	4.392	1,54%	0,87%
Euro Obligatiepool	69.697,07	32.317,69	3.523	1.569	0,12%	0,06%
Euro Vastgoedfondsenpool	11.478,08	6.565,26	1.445	648	0,40%	0,23%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
Global Equity Mixpool			52,68	40,48		
Euro Obligatiepool			50,54	48,56		
Euro Vastgoedfondsenpool			125,92	98,69		

#### Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Toelichting paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

#### 2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	41	29
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	41	29
<b>Totaal</b>	<b>41</b>	<b>29</b>

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 3 LIQUIDE MIDDELEN

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

### 4 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen	44	42
Te betalen beheervergoeding	5	2
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	49	44
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
<b>Totaal</b>	<b>49</b>	<b>44</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 5 EIGEN VERMOGEN

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Stand aan het begin van de periode	4	-
Uitgegeven aandelen	4	2
Overheveling van ACTIAM Mixfonds Offensief uit hoofde van herstructurering	-	2
Ingekochte aandelen	-1	-
Stand ultimo periode	7	4
<b>Agio</b>		
Stand aan het begin van de periode	9.200	-
Uitgegeven aandelen	6.709	4.647
Overheveling van ACTIAM Mixfonds Offensief uit hoofde van herstructurering	-	5.061
Ingekochte aandelen	-1.194	-508
Stand ultimo periode	14.715	9.200
<b>Overige reserves</b>		
Stand aan het begin van de periode	-2.326	-
Ingekochte aandelen	173	102
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-314	-2.428
Stand ultimo periode	-2.467	-2.326
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand aan het begin van de periode	-271	-
Onttrekking aan overige reserves	314	2.428
Uitgekeerd dividend	-43	-2.428
Resultaat over de verslagperiode	1.920	-271
Stand ultimo periode	1.920	-271
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>14.175</b>	<b>6.607</b>



## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018 <sup>1</sup>
Intrinsieke waarde	14.175	6.607
Totaal resultaat	1.920	-271
Aantal uitstaande gewone aandelen	648.797	370.330
In € 1		
Per aandeel		
Intrinsieke waarde	21,85	17,84
Beurskoers	21,89	17,80
Dividend <sup>2</sup>	0,10	15,40
Waardeveranderingen beleggingen	4,09	-0,97
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,02	0,04
Som der bedrijfslasten	-0,08	-0,07
<b>Totaal resultaat<sup>3</sup></b>	<b>4,03</b>	<b>-1,00</b>

1 Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Offensief is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief. Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.

2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.

3 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

### 3.12.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

#### Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

#### Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Som der bedrijfslasten	39	19
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	9.615	5.501
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,40%	0,40%

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief belegt via de Global Equity Mixpool, middels de Global Emerging Markets Equity Pool, in een extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling genaamd Schröder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. De extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling is een beheervergoeding aan haar beheerder verschuldigd. Deze beheervergoeding wordt door ACTIAM vergoed aan Global Emerging Markets Equity Pool uit de door ACTIAM ontvangen beheervergoeding. De gerealiseerde LKF wijkt derhalve niet af van de in bovenstaande tabel vermelde LKF en is daarom niet nader toegelicht.

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief belegt via de Euro Obligatiepool in een extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling genaamd ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund (Z-shareclass), een beleggingscompartiment van ACTIAM (L). Voor het beleggen in ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund worden geen kosten in rekening gebracht. De gerealiseerde LKF wijkt derhalve niet af van de in bovenstaande tabel vermelde LKF en is daarom niet nader toegelicht.

#### Omloopfactor

Het Fonds belegt een deel van haar vermogen via de Global Equity Mixpool in de Amerika Aandelenpool, de Azië Aandelenpool, de Euro Aandelenpool en de Global Emerging Markets Equity Pool. Het andere deel van haar vermogen belegt het Fonds in de Euro Obligatiepool en de Euro Vastgoedfondsenpool. Binnen deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de Amerika Aandelenpool, de Azië Aandelenpool, de Euro Aandelenpool, de Global Emerging Markets Equity Pool en de Euro Obligatiepool en de Euro Vastgoedfondsenpool.

### 3.13 ACTIAM DUURZAAM ENHANCED INDEX AANDELENFONDS EUROPA

#### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019 <sup>2</sup>
<b>Beleggingen</b>	1	
Directe beleggingen		30.183
<b>Vorderingen</b>	2	70
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen		-
<b>Kortlopende schulden</b>	3	39
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>		31
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>30.214</b>
<b>Eigen vermogen</b>	4	
Geplaatst kapitaal		11
Agio		28.081
Overige reserves		-18
Onverdeeld resultaat		2.140
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>30.214</b>

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

2 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 28 maart 2019 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2018.

#### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	28-03-2019 T/M 31-12-2019 <sup>2</sup>
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>		
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
<i>Dividend aandelen</i>		350
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	5	-206
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	1.965
In rekening gebrachte op- en afslagen		71
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		2.180
<b>Bedrijfslasten</b>		
Beheervergoeding		23
Overige bedrijfslasten	7	17
<b>Som der bedrijfslasten</b>		40
<b>Resultaat</b>		<b>2.140</b>

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

2 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 28 maart 2019 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2018.



## KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	28-03-2019 T/M 31-12-2019 <sup>1</sup>
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>	
Resultaat	2.140
Koersverschillen op geldmiddelen	12
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>2.152</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	206
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.965
Aankoop van beleggingen	-34.580
Verkoop van beleggingen	6.156
Mutaties in activa en passiva:	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-51
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-28.077</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>	
Uitgifte van aandelen	28.428
Inkoop van aandelen	-354
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-19
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	34
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>28.089</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>12</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-12
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>

<sup>1</sup> Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 28 maart 2019 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2018.

### 3.13.1 TOELICHTING OP DE BALANS

#### 1 BELEGGINGEN

##### Beleggingen

In € 1.000	28-03-2019 T/M 31-12-2019
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	34.580
Verkopen	-6.156
Gerealiseerde waardeveranderingen	-206
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.965
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>30.183</b>

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

##### Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk [2.1 Toelichting](#) paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de onderstaande toelichtingen voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuille geven inzicht in het koersrisico en valutarisico.

##### Effectenportefeuille ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
<b>Beleggingen per 31 december 2019</b>			<b>30.183</b>
<b>Aandelen binnenland</b>			<b>1.601</b>
10.602	ABN AMRO Group	EUR	172
30	Adyen NV	EUR	22
4.990	Aegon	EUR	20
4.069	Ahold Delhaize	EUR	91
918	AkzoNobel	EUR	83
1.267	Altice	EUR	7
1.518	ASML	EUR	400
606	DSM	EUR	70
323	Exor	EUR	22
10.795	KPN	EUR	28
937	NN Group	EUR	32
953	NXP Semiconductors	USD	108
3.139	Philips	EUR	137
1.668	Prosus	EUR	111
1.919	QJAGEN	EUR	58
323	Randstad	EUR	18
3.373	Vopak	EUR	163
913	Wolters Kluwer	EUR	59
<b>Aandelen buitenland</b>			<b>28.582</b>
<b>België</b>			<b>442</b>
538	Ageas	EUR	28
113	Colruyt	EUR	5
127	Galapagos Genomics	EUR	24
231	Groupe Bruxelles Lambert	EUR	22



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
3.060	KBC Groep	EUR	205
326	Proximus SADP	EUR	8
213	Solvay	EUR	22
78	Telenet	EUR	3
1.407	UCB	EUR	100
571	Umicore	EUR	25
	<b>Chili</b>		<b>138</b>
12.798	Antofagasta	GBP	138
	<b>Denemarken</b>		<b>874</b>
27	A.P. Møller-Mærsk	DKK	34
299	Chr. Hansen	DKK	21
377	Coloplast	DKK	42
188	Demant A/S	DKK	5
727	DSV	DKK	75
207	Genmab	DKK	41
83	H Lundbeck	DKK	3
282	ISS	DKK	6
7.479	Novo Nordisk	DKK	387
641	Novozymes	DKK	28
1.760	Orsted	DKK	162
197	Pandora	DKK	8
213	Tryg	DKK	6
619	Vestas Wind Systems	DKK	56
	<b>Duitsland</b>		<b>4.045</b>
1.050	Adidas	EUR	304
1.507	Allianz	EUR	329
608	Beiersdorf	EUR	65
2.543	Brenntag	EUR	123
94	Carl Zeiss Meditec AG	EUR	11
20.327	Commerzbank	EUR	112
1.128	Continental	EUR	130
493	Covestro	EUR	20
291	Delivery Hero SE	EUR	21
674	Deutsche Börse	EUR	94
514	Deutsche Lufthansa	EUR	8
3.405	Deutsche Post	EUR	116
17.617	Deutsche Telekom	EUR	257
1.138	Deutsche Wohnen	EUR	41
1.435	Evonik Industries	EUR	39
178	Fraport	EUR	13
105	Fuchs Petrolub	EUR	5
460	GEA Group	EUR	14
183	Hannover Rueck	EUR	32
1.179	HeidelbergCement	EUR	77
1.919	Henkel	EUR	166
1.052	Hochtief	EUR	120
4.226	Infineon Technologies	EUR	86
153	Kion Group	EUR	9
802	Knorr-Bremse AG	EUR	73
205	Lanxess	EUR	12
1.852	Merck	EUR	195





AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
1.311	METRO AG	EUR	19
497	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft	EUR	131
996	Puma	EUR	68
3.970	SAP	EUR	478
100	Sartorius AG	EUR	19
4.005	Siemens	EUR	467
1.303	Siemens Healthineers AG	EUR	56
942	Symrise	EUR	88
1.096	Telefónica Deutschland	EUR	3
6.395	ThyssenKrupp	EUR	77
1.758	TUI	GBP	20
248	United Internet	EUR	7
1.739	Vonovia	EUR	83
377	Wirecard	EUR	41
358	Zalando	EUR	16
	<b>Finland</b>		<b>691</b>
393	Elisa	EUR	19
1.128	Kone	EUR	66
207	Metso	EUR	7
6.594	Neste Oil	EUR	204
22.436	Nokia	EUR	74
242	Nokian Renkaat OYJ	EUR	6
29.121	Nordea Bank	SEK	210
441	Orion	EUR	18
1.443	Sampo	EUR	56
1.618	Stora Enso	EUR	21
969	Wärtsilä	EUR	10
	<b>Frankrijk</b>		<b>5.310</b>
485	Accor	EUR	20
579	Aéroports de Paris	EUR	102
2.910	Air Liquide	EUR	367
3.092	Alstom	EUR	131
135	Amundi	EUR	9
188	Arkema	EUR	18
277	Atos	EUR	21
8.060	AXA	EUR	202
264	Biomerieux	EUR	21
4.690	Bouygues	EUR	178
813	Bureau Veritas	EUR	19
684	Capgemini	EUR	74
5.079	Carrefour	EUR	76
288	Casino Guichard Perrachon	EUR	12
3.609	Cie de Saint-Gobain	EUR	132
293	CNP Assurances	EUR	5
121	Covivio	EUR	12
15.646	Crédit Agricole	EUR	202
4.229	Danone	EUR	312
611	Dassault Systèmes	EUR	90
748	Edenred	EUR	34
1.774	Eiffage	EUR	181
2.125	EssilorLuxottica SA	EUR	288
686	Eurazeo	EUR	42



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
5.260	Eurotunnel	EUR	82
783	Eutelsat Communications	EUR	11
188	Faurecia	EUR	9
129	Gecina	EUR	21
46	Icade	EUR	4
46	Iliad	EUR	5
159	Ingenico	EUR	15
629	Ipsen	EUR	50
111	JCDecaux	EUR	3
536	Klépierre	EUR	18
2.971	Legrand	EUR	216
1.288	L'Oréal	EUR	340
1.502	Michelin	EUR	164
11.842	Natixis	EUR	47
5.001	Peugeot	EUR	107
834	Publicis Groupe	EUR	34
5.732	Sanofi	EUR	514
247	Sartorius Stedim Biotech	EUR	36
3.596	Schneider Electric	EUR	329
420	SCOR	EUR	16
218	SEB	EUR	29
398	Sodexo	EUR	42
12.135	Suez Environnement	EUR	164
186	Teleperformance	EUR	40
228	Ubisoft Entertainment	EUR	14
580	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	82
945	Valeo	EUR	30
8.267	Veolia Environnement	EUR	196
4.629	Vivendi	EUR	120
49	Wendel	EUR	6
291	Worldline SA/France	EUR	18
	<b>Ierland</b>		<b>635</b>
876	AerCap	USD	48
1.106	AIB Group	EUR	3
2.721	CRH	EUR	97
2.299	DCC	GBP	178
5.020	Experian	GBP	151
439	Kingspan	EUR	24
635	Smurfit Kappa	EUR	22
	<b>Italië</b>		<b>979</b>
4.783	Assicurazioni Generali	EUR	88
1.090	Ferrari	EUR	161
17.158	Mediobanca	EUR	168
9.657	Pirelli & C SpA	EUR	50
1.335	Poste Italiane	EUR	14
1.448	Prysmian	EUR	31
4.107	Recordati SPA	EUR	154
66.404	Telecom Italia	EUR	37
30.687	Terna Rete Elettrica Nazionale	EUR	183
	<b>Luxemburg</b>		<b>69</b>
2.581	Aroundtown	EUR	21



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
59	Eurofins Scientific	EUR	29
210	Millicom International Cellular	SEK	9
816	SES-FDR	EUR	10
	<b>Noorwegen</b>		<b>384</b>
3.044	DNB	NOK	51
11.834	Equinor Asa	NOK	210
393	Gjensidige Forsikring	NOK	7
1.332	Mowi ASA	NOK	31
2.991	Norsk Hydro	NOK	10
2.062	Orkla	NOK	19
119	Schibsted	NOK	3
2.247	Telenor	NOK	36
466	Yara International	NOK	17
	<b>Oostenrijk</b>		<b>135</b>
103	Andritz	EUR	4
1.470	Erste Bank	EUR	49
590	Raiffeisen Bank International	EUR	13
771	Verbund AG	EUR	34
1.397	voestalpine	EUR	35
	<b>Portugal</b>		<b>107</b>
25.833	Energias de Portugal	EUR	100
511	Jerónimo Martins	EUR	7
	<b>Spanje</b>		<b>1.384</b>
210	Aena	EUR	36
1.480	Amadeus	EUR	108
53.504	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	267
54.217	Banco de Sabadell	EUR	56
31.683	Bankia	EUR	60
13.371	Bankinter	EUR	87
35.667	CaixaBank	EUR	100
756	Cellnex Telecom SA	EUR	29
7.190	Ferrovial	EUR	194
926	Grifols	EUR	29
4.128	Inditex	EUR	130
1.615	Mapfre	EUR	4
9.871	Red Eléctrica de España	EUR	177
463	Siemens Gamesa Renewable Energy	EUR	7
16.036	Telefónica	EUR	100
	<b>Verenigd Koninkrijk</b>		<b>7.616</b>
8.179	3i Group	GBP	106
449	Admiral Group	GBP	12
5.639	Ashtead Group	GBP	161
6.266	Associated British Foods	GBP	192
6.438	AstraZeneca	GBP	578
6.548	Auto Trader Group	GBP	46
127	Aveva Group	GBP	7
23.160	Aviva	GBP	114
13.944	Barratt Developments	GBP	123
2.506	Berkeley Group	GBP	144
10.121	British Land	GBP	76



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
41.830	BT Group	GBP	95
7.494	Bunzl	GBP	183
9.081	CNH Industrial	EUR	89
1.470	Coca-Cola European Partners PL	USD	67
10.771	Compass Group	GBP	240
2.865	Croda International	GBP	173
7.267	Direct Line	GBP	27
215	easyJet	GBP	4
2.619	Ferguson	GBP	212
3.757	Halma	GBP	94
1.558	Hargreaves Lansdown	GBP	36
11.646	Informa PLC	GBP	118
1.631	InterContinental Hotels Group	GBP	100
869	Intertek	GBP	60
9.616	ITV	GBP	17
43.507	J. Sainsbury	GBP	118
3.528	JD Sports Fashion	GBP	35
2.138	Johnson Matthey	GBP	76
38.758	Kingfisher	GBP	99
9.132	Land Securities	GBP	107
19.820	Legal & General	GBP	71
459.383	Lloyds Banking Group	GBP	339
1.583	London Stock Exchange	GBP	145
36.935	M&G	GBP	103
29.792	Melrose Industries	GBP	84
1.892	Micro Focus International	GBP	24
6.586	Mondi	GBP	138
1.638	NEXT	GBP	136
2.048	Ocado Group PLC	GBP	31
7.455	Pearson	GBP	56
3.348	Persimmon	GBP	106
9.027	Prudential	GBP	154
11.223	RELX	GBP	252
16.466	Rentokil Initial PLC	GBP	88
2.815	Royal & Sun Alliance Insurance	GBP	19
13.062	Sage Group	GBP	115
1.365	Schroders	GBP	54
8.664	Segro	GBP	92
9.032	Smith & Nephew	GBP	195
8.958	Smiths Group	GBP	178
1.225	Spirax-Sarco Engineering	GBP	129
3.351	St. James's Place	GBP	46
24.863	Standard Life Aberdeen	GBP	96
42.780	Taylor Wimpey	GBP	98
5.220	Unilever	EUR	267
6.883	Unilever	GBP	353
15.879	United Utilities	GBP	177
127.383	Vodafone	GBP	221
2.021	Weir Group	GBP	36
1.319	Whitbread	GBP	75
58.284	Wm Morrison Supermarkets	GBP	137
7.305	WPP	GBP	92



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
	<b>Verenigde Arabische Emiraten</b>		<b>12</b>
560	NMC Health PLC	GBP	12
	<b>Zweden</b>		<b>1.094</b>
872	Alfa Laval	SEK	20
3.351	Assa Abloy	SEK	70
3.472	Atlas Copco	SEK	118
744	Boliden	SEK	18
573	Electrolux	SEK	13
840	Epiroc AB	SEK	9
1.833	Epiroc Ab-A	SEK	20
1.986	Essity	SEK	57
2.584	Hennes & Mauritz	SEK	47
834	Hexagon	SEK	42
673	Husqvarna	SEK	5
180	ICA Gruppen	SEK	7
320	Industrivärden	SEK	7
598	Investment AB Kinnevik	SEK	13
113	L E Lundbergföretagen	SEK	4
3.736	Sandvik	SEK	65
746	Securitas	SEK	11
16.865	Skandinaviska Enskilda Banken	SEK	141
939	Skanska	SEK	19
1.036	SKF	SEK	19
19.164	Svenska Handelsbanken	SEK	184
1.362	Tele2	SEK	18
10.413	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SEK	81
8.392	TeliaSonera AB	SEK	32
4.955	Volvo	SEK	74
	<b>Zwitserland</b>		<b>4.667</b>
13.602	ABB	CHF	292
458	Adecco	CHF	26
3.623	Alcon Inc	CHF	183
140	Baloise-Holding	CHF	23
5.148	Clariant	CHF	102
5.813	Coca-Cola HBC	GBP	176
291	EMS-Chemie Holding	CHF	170
438	Geberit	CHF	219
89	Givaudan	CHF	248
829	Julius Baer Group	CHF	38
845	Kuehne + Nagel International	CHF	127
533	Lonza Group	CHF	173
2.154	Pargesa Holding	CHF	159
156	Partners Group	CHF	127
3.074	Roche Holding -Genuss	CHF	888
746	Schindler	CHF	163
140	Schindler Holding	CHF	32
19	SGS	CHF	46
1.006	Sika Ag-Br	CHF	168
358	Sonova Holding	CHF	73
2.070	Swiss	CHF	207
108	Swiss Life Holding	CHF	48
347	Swiss Prime Site	CHF	36



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
400	Swisscom	CHF	189
199	Temenos AG	CHF	28
3.540	The Swatch Group	CHF	238
889	Vifor Pharma	CHF	144
725	Zurich Financial Services	CHF	265

#### Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

#### Sectorallocatie ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa

In € 1.000	31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%
Kapitaalgoederen	4.936	16,4
Farmacie & biotechnologie	3.422	11,3
Banken	2.514	8,3
Basisgoederen	2.386	7,9
Verzekeringen	1.910	6,3
Duurzame consumptiegoederen	1.423	4,7
Verzorgingsproducten	1.249	4,1
Nutsbedrijven	1.193	4,0
Financiële conglomeraten	1.177	3,9
Telecommunicatiediensten	1.093	3,6
Software & services	1.025	3,4
Voeding en dranken	1.004	3,3
Zakelijke dienstverlening	801	2,7
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	779	2,6
Auto's	656	2,2
Halfgeleiders	647	2,1
Detailhandel	625	2,1
Onroerend goed	593	2,0
Energie	578	1,9
Consumentenservicebedrijven	498	1,6
Transport	445	1,5
Detailhandelveeding	378	1,3
Reclame	246	0,8
Media	229	0,8
Technologie	155	0,5
Luchthavenservices	151	0,5
Uitgeverijen	59	0,2
Veiligheid	11	-
<b>Totaal</b>	<b>30.183</b>	<b>100,0</b>



## Landenverdeling ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa

In € 1.000	31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%
1		
Verenigd Koninkrijk	7.616	25,2
Frankrijk	5.310	17,6
Zwitserland	4.667	15,5
Duitsland	4.045	13,4
Nederland	1.601	5,3
Spanje	1.384	4,6
Zweden	1.094	3,6
Italië	979	3,2
Denemarken	874	2,9
Finland	691	2,3
Ierland	635	2,1
België	442	1,5
Noorwegen	384	1,3
Chili	138	0,5
Oostenrijk	135	0,4
Portugal	107	0,4
Luxemburg	69	0,2
Verenigde Arabische Emiraten	12	-
<b>Totaal</b>	<b>30.183</b>	<b>100,0</b>

1 De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

## Valutaverdeling ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa

In € 1.000	31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%
Euro	15.083	49,9
Britse pond	7.868	26,1
Zwitserse frank	4.438	14,7
Zweedse kroon	1.313	4,4
Deense kroon	874	2,9
Noorse kroon	384	1,3
Amerikaanse dollar	223	0,7
<b>Totaal</b>	<b>30.183</b>	<b>100,0</b>

## 2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2019
<b>Beleggingsactiviteiten</b>	
Te vorderen dividend	19
Te vorderen dividend-/bronbelasting	32
<b>Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten</b>	<b>51</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>	
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	19
<b>Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten</b>	<b>19</b>
<b>Totaal</b>	<b>70</b>



De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa is dat nihil.

### 3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

#### Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2019
<b>Beleggingsactiviteiten</b>	
Te betalen beheervergoeding	5
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5
<b>Financieringsactiviteiten</b>	
Schulden aan kredietinstellingen	34
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	34
<b>Totaal</b>	<b>39</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.



## 4 EIGEN VERMOGEN

### Eigen vermogen

In € 1.000	28-03-2019 T/M 31-12-2019
<b>Geplaatst kapitaal</b>	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven aandelen	11
Stand ultimo periode	11
<b>Agio</b>	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven aandelen	28.417
Ingekochte aandelen	-336
Stand ultimo periode	28.081
<b>Overige reserves</b>	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte aandelen	-18
Stand ultimo periode	-18
<b>Onverdeeld resultaat</b>	
Stand aan het begin van de periode	-
Resultaat over de verslagperiode	2.140
Stand ultimo periode	2.140
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>30.214</b>

### Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2019 <sup>1</sup>
Intrinsieke waarde	30.214
Totaal resultaat	2.140
Aantal uitstaande gewone aandelen	1.075.048
<b>In € 1</b>	
Per aandeel	
Intrinsieke waarde	28,10
Beuriskoers	28,19
Dividend <sup>2</sup>	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,55
Waardeveranderingen beleggingen	2,76
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,11
Som der bedrijfslasten	-0,05
<b>Totaal resultaat<sup>3</sup></b>	<b>3,37</b>

1 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 28 maart 2019.

2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.

3 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

### KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa bedraagt ultimo verslagperiode € 70 duizend.

### 3.13.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

#### 5 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	28-03-2019 T/M 31-12-2019
<b>Aandelen</b>	
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	174
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-361
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	27
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-46
Subtotaal aandelen	-206
<b>Totaal</b>	<b>-206</b>

#### 6 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	28-03-2019 T/M 31-12-2019
<b>Aandelen</b>	
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	2.035
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-374
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	306
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-2
Subtotaal aandelen	1.965
<b>Totaal</b>	<b>1.965</b>

#### 7 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

in duizenden euro's	28-03-2019 T/M 31-12-2019
Koersverschillen op geldmiddelen	12
Rente rekening courant	5
<b>Totaal</b>	<b>17</b>

#### Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

#### Lopende kosten factor

In € 1.000	28-03-2019 T/M 31-12-2019
Beheervergoeding	23
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	17.664
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,18%

#### Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode (28 maart 2019 tot en met 31 december 2019) bedraagt 67,67%. De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Enhanced



Index aandelenfonds Europa. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

#### Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode (28 maart 2019 tot en met 31 december 2019) € 88.292.

### 3.14 ACTIAM DUURZAAM ENHANCED INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA

#### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019 <sup>2</sup>
<b>Beleggingen</b>	1	
Directe beleggingen		41.769
<b>Vorderingen</b>	2	171
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen		-
<b>Kortlopende schulden</b>	3	57
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>		114
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>41.883</b>
<b>Eigen vermogen</b>	4	
Geplaatst kapitaal		15
Agio		38.162
Overige reserves		-289
Onverdeeld resultaat		3.995
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>41.883</b>

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

2 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika is opgericht op 28 maart 2019 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2018.

#### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	28-03-2019 T/M 31-12-2019 <sup>2</sup>
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>		
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
<i>Dividend aandelen</i>		382
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	5	298
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	3.330
In rekening gebrachte op- en afslagen		23
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		4.033
<b>Bedrijfslasten</b>		
Beheervergoeding		26
Overige bedrijfslasten	7	12
<b>Som der bedrijfslasten</b>		38
<b>Resultaat</b>		<b>3.995</b>

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

2 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika is opgericht op 28 maart 2019 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2018.



## KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	28-03-2019 T/M 31-12-2019 <sup>1</sup>
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	
Resultaat	3.995
Koersverschillen op geldmiddelen	7
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>4.002</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-298
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3.330
Aankoop van beleggingen	-46.877
Verkoop van beleggingen	8.736
Mutaties in activa en passiva:	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-99
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-37.862</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	
Uitgifte van aandelen	41.890
Inkoop van aandelen	-4.002
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-72
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	5
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	48
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>37.869</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>7</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-7
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>
<sup>1</sup> Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika is opgericht op 28 maart 2019 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2018.	

### 3.14.1 TOELICHTING OP DE BALANS

#### 1 BELEGGINGEN

##### Beleggingen

In € 1.000	28-03-2019 T/M 31-12-2019
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	46.877
Verkopen	-8.736
Gerealiseerde waardeveranderingen	298
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	3.330
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>41.769</b>

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

##### Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk [2.1 Toelichting](#) paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de onderstaande toelichtingen voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuille geven inzicht in het koersrisico en valutarisico.

##### Effectenportefeuille ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
<b>Beleggingen per 31 december 2019</b>			<b>41.769</b>
<b>Argentinië</b>			<b>31</b>
61	Mercado Libre	USD	31
<b>Bermuda</b>			<b>50</b>
431	Arch Capital Group	USD	16
103	Athene Holding	USD	4
96	Everest Re Group	USD	24
34	RenaissanceRe	USD	6
<b>Canada</b>			<b>2.220</b>
410	Agnico Eagle Mines	CAD	23
125	Air Canada	CAD	4
8.942	Algonquin Power & Utilities	CAD	113
1.743	Alimentation Couche-Tard	CAD	49
1.852	Aurora Cannabis Inc	CAD	4
1.543	Bank of Montreal	CAD	107
3.456	Bank of Nova Scotia	CAD	174
2.615	BCE	CAD	108
826	BlackBerry	CAD	5
3.016	Bombardier	CAD	4
1.256	Brookfield Asset Management	CAD	65
110	Canadian Apartment Properties Real Estate	CAD	4
601	Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	45
1.307	Canadian National Railway	CAD	105
357	Canopy Growth Corp	CAD	7
137	CCL Industries	CAD	5
280	CGI	CAD	21



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
285	CI Financial	CAD	4
22	Constellation Software	CAD	19
662	Cronos Group Inc	CAD	5
228	Dollarama	CAD	7
276	First Capital Real Estate	CAD	4
2.062	First Quantum Minerals	CAD	19
289	Franco-Nevada	CAD	27
242	George Weston	CAD	17
169	Gildan Activewear	CAD	4
179	Great-West Lifeco	CAD	4
276	H&R Real Estate Investment Trust	CAD	4
6.492	Hydro One	CAD	112
200	IGM Financial	CAD	5
130	Industrial Alliance Insurance & Financial Services	CAD	6
136	Intact Financial	CAD	13
1.659	Kinross Gold	CAD	7
156	Kirkland Lake Gold Ltd	CAD	6
684	Loblaw	CAD	31
164	Lululemon Athletica	USD	34
1.546	Lundin Mining Corp	CAD	8
324	Magna International	CAD	16
178	Methanex	CAD	6
202	Metro Inc.	CAD	7
381	National Bank of Canada	CAD	19
96	Onex	CAD	5
214	OpenText Corp.	CAD	8
3.511	Parkland Fuel	CAD	115
256	Power Corp of Canada	CAD	6
264	Power Financial	CAD	6
241	Quebecor Inc	CAD	5
274	Restaurant Brands International	CAD	16
312	RioCan Real Estate Investment Trust	CAD	6
1.205	Rogers Communications	CAD	53
3.716	Royal Bank of Canada	CAD	262
150	Saputo	CAD	4
366	Shaw Communications	CAD	7
136	Shopify	CAD	48
220	Smart Real Estate Investment	CAD	5
752	Sun Life Financial	CAD	31
1.906	TELUS	CAD	66
188	Thomson Reuters	CAD	12
4.401	Toronto-Dominion Bank	CAD	220
159	West Fraser Timber	CAD	6
669	Wheaton Precious Metals Corp.	CAD	18
68	WSP Global Inc	CAD	4
	<b>Ierland</b>		<b>457</b>
1.528	Accenture	USD	287
72	Allegion	USD	8
787	Aptiv	USD	67
331	Jazz Pharmaceuticals	USD	44
1.108	Perrigo	USD	51
	<b>Verenigd Koninkrijk</b>		<b>527</b>



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
3.041	Amcor PLC	USD	29
487	AON	USD	90
967	IHS Markit	USD	65
2.032	Liberty Global	USD	41
1.187	Linde PLC	USD	225
791	Pentair	USD	32
249	Willis Towers Watson	USD	45
	<b>Verenigde Staten</b>		<b>38.235</b>
1.609	3M	USD	253
122	A.O. Smith	USD	5
4.149	Abbott Laboratories	USD	321
2.717	AbbVie	USD	214
93	ABIOMED Inc	USD	14
1.392	Activision Blizzard	USD	74
68	Acuity Brands	USD	8
950	Adobe Systems	USD	279
114	Advance Auto Parts	USD	16
1.553	Advanced Micro Devices	USD	63
2.066	Aflac	USD	97
1.220	Agilent Technologies	USD	93
487	Air Products and Chemicals	USD	102
256	Akamai Technologies	USD	20
100	Albemarle	USD	7
125	Alexandria Real Estate Equities	USD	18
456	Alexion Pharmaceuticals	USD	44
140	Align Technology	USD	35
32	Alleghany	USD	23
1.084	Allergan	USD	185
44	Alliance Data Systems	USD	4
754	Allstate	USD	76
712	Ally Financial	USD	19
196	Alnylam Pharmaceuticals	USD	20
2.131	Alpha Security Group	USD	76
1.104	Alphabet	USD	1.316
531	Altice USA Inc	USD	13
180	Amerco	USD	60
7.509	American Capital Agency	USD	118
1.473	American Express	USD	163
54	American Financial Group	USD	5
2.673	American International Group	USD	122
872	American Tower	USD	179
1.223	American Water Works	USD	134
207	Ameriprise Financial	USD	31
867	Ametek	USD	77
1.176	Amgen	USD	253
391	Amphenol	USD	38
967	Analog Devices	USD	102
14.534	Annaly Capital Management	USD	122
183	ANSYS	USD	42
7.521	Apple	USD	1.968
1.641	Applied Materials	USD	89
2.877	Aqua America	USD	120





AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
1.209	Aramark	USD	47
45	Arista Networks	USD	8
57	Arrow Electronics	USD	4
199	Arthur J Gallagher & Co.	USD	17
44	Assurant	USD	5
502	Autodesk	USD	82
1.125	Automatic Data Processing	USD	171
51	AutoZone	USD	54
443	AvalonBay Communities	USD	83
66	Avery Dennison	USD	8
1.492	AXA Equitable Holdings Inc	USD	33
185	Axalta Coating Systems	USD	5
368	Ball	USD	21
2.908	Bank of New York Mellon	USD	130
1.718	Baxter International	USD	128
474	Best Buy	USD	37
352	Biogen	USD	93
349	BioMarin Pharmaceutical	USD	26
122	Black Knight	USD	7
417	BlackRock	USD	187
128	Booking Holdings Inc	USD	234
96	Booz Allen Hamilton Holdings	USD	6
889	BorgWarner	USD	34
381	Boston Properties	USD	47
3.450	Boston Scientific	USD	139
5.200	Bristol-Myers Squibb	USD	297
178	Broadridge Financial Solutions	USD	20
132	Brown & Brown	USD	5
110	Burlington Stores Inc	USD	22
182	C.H. Robinson Worldwide	USD	13
313	Cadence Design Systems	USD	19
77	Camden Property Trust	USD	7
1.333	Campbell Soup	USD	59
388	CarMax	USD	30
1.491	Caterpillar	USD	196
260	CBOE Holdings Inc.	USD	28
338	CBRE Group	USD	18
115	CDK Global	USD	6
166	CDW	USD	21
129	Celanese	USD	14
1.223	Centene	USD	68
5.098	CenturyLink	USD	60
2.388	Charles Schwab	USD	101
55	Chipotle Mexican Grill	USD	41
276	Church & Dwight	USD	17
212	Cincinnati Financial	USD	20
231	Cintas	USD	55
7.625	Cisco Systems	USD	326
3.552	Citizens Financial Group	USD	129
125	Citrix Systems	USD	12
189	Clorox	USD	26
791	CME Group	USD	141
8.555	Coca-Cola	USD	422



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
125	Cognex	USD	6
1.414	Cognizant Technology Solutions	USD	78
2.084	Colgate-Palmolive	USD	128
9.671	Comcast	USD	388
1.286	Comerica	USD	82
1.472	ConAgra Foods	USD	45
1.842	Consolidated Edison	USD	148
399	Copart Inc	USD	32
1.240	Corning	USD	32
43	Costar	USD	23
1.088	Costco Wholesale	USD	285
1.225	Coty	USD	12
908	Crown Castle International	USD	115
95	Crown Holdings	USD	6
2.831	CSX	USD	183
553	Cummins	USD	88
1.798	Danaher	USD	246
604	DaVita HealthCare Partners	USD	40
872	Deere & Company	USD	135
304	Dell Technologies Inc	USD	14
101	Delta Air Lines	USD	5
729	Dentsply International	USD	37
147	Dexcom	USD	29
447	Digital Realty Trust	USD	48
385	Discover Financial Services	USD	29
1.239	Discovery Communications	USD	36
755	DISH Network	USD	24
63	DocuSign Inc	USD	4
806	Dollar General	USD	112
725	Dollar Tree	USD	61
125	Domino's Pizza	USD	33
549	Dover	USD	56
1.707	Dow Chemical	USD	83
488	DR Horton	USD	23
304	Dropbox Inc	USD	5
324	Duke Realty	USD	10
851	DXC Technology Co.	USD	28
2.461	E.I. du Pont de Nemours	USD	141
1.194	East West Bancorp	USD	52
502	Eastman Chemical	USD	35
1.816	Eaton	USD	153
99	Eaton Vance	USD	4
4.527	ebay	USD	146
436	Edwards Lifesciences	USD	91
2.158	Elanco Animal Health Inc	USD	57
509	Electronic Arts	USD	49
2.385	Emerson Electric	USD	162
43	EPAM Systems Inc	USD	8
137	Equinix	USD	71
146	Equity LifeStyle Properties In	USD	9
1.439	Equity Residential	USD	104
25	Erie Indemnity Co	USD	4
100	Essex Property Trust	USD	27



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
454	Estee Lauder	USD	84
370	E-Trade Financial	USD	15
841	Expedia	USD	81
210	Expeditors International of Washington	USD	15
125	Extra Space Storage	USD	12
41	F5 Networks	USD	5
36	FactSet Research Systems Inc	USD	9
2.831	Fastenal	USD	93
55	Federal Realty Investment Trust	USD	6
1.454	Fidelity National Information Services	USD	180
4.544	Fifth Third Bank	USD	124
1.021	First Republic Bank	USD	107
1.077	Fiserv	USD	111
140	FleetCor Technologies	USD	36
572	Flextronics International	USD	6
623	Flowserve	USD	28
247	FNF Group	USD	10
13.082	Ford Motor	USD	108
192	Fortinet	USD	18
1.214	Fortive	USD	83
108	Fortune Brands Home & Security	USD	6
2.025	Franklin Resources	USD	47
662	GAP	USD	10
231	Gartner	USD	32
2.655	General Mills	USD	127
971	Genuine Parts	USD	92
652	Global Payments	USD	106
73	Globe Life	USD	7
265	GoDaddy Inc	USD	16
410	GrubHub Inc	USD	18
53	Guidewire Software	USD	5
520	Hanesbrands	USD	7
417	Harley-Davidson	USD	14
417	Hartford Financial Services	USD	23
125	Hasbro	USD	12
1.172	HCA	USD	154
668	Healthpeak Properties	USD	21
1.208	HEICO Corp	USD	98
1.095	Henry Schein	USD	65
5.882	Hewlett Packard Enterprise	USD	83
1.234	Hilton Worldwide	USD	122
2.499	HollyFrontier	USD	113
1.135	Hologic	USD	53
2.267	Home Depot	USD	441
2.998	Hormel Foods	USD	120
1.531	Host Hotels & Resorts	USD	25
6.292	HP	USD	115
414	Humana	USD	135
9.254	Huntington Bancshares	USD	124
205	IAC Interactivecorp	USD	45
365	IDEX Corp	USD	56
242	IDEXX Laboratories	USD	56
1.102	Illinois Tool Works	USD	176



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
304	Illumina	USD	90
306	Incyte	USD	24
802	Ingersoll	USD	95
1.051	Ingredion	USD	87
61	Insulet	USD	9
7.910	Intel	USD	422
1.494	Intercontinental Exchange	USD	123
196	International Flavors & Fragrances	USD	23
396	International Paper	USD	16
923	Interpublic Group of Companies	USD	19
557	Intuit	USD	130
2.258	Invesco	USD	36
538	Invitation Homes	USD	14
167	Ionis Pharmaceuticals	USD	9
32	IPG Photonics	USD	4
557	Iqvia Holdings	USD	77
195	Iron Mountain	USD	6
560	J.B. Hunt Transport Services	USD	58
795	J.M. Smucker	USD	74
132	Jack Henry & Associates	USD	17
3.461	Jefferies Financial Group Inc	USD	66
1.129	Johnson Controls	USD	41
29	Jones Lang Lasalle	USD	4
205	Juniper Networks	USD	4
513	Kansas City Southern	USD	70
1.502	Kellogg	USD	93
5.801	KeyCorp	USD	105
226	Keysight Technologies	USD	21
864	Kimberly-Clark	USD	106
261	Kimco Realty	USD	5
1.556	KKR & Co Inc	USD	40
192	KLA-Tencor	USD	30
620	Knight-Swift Transportation	USD	20
4.629	Kraft Heinz	USD	132
2.842	Kroger	USD	73
817	LabCorp	USD	123
231	Lam Research	USD	60
798	Lamb Weston Holdings Inc	USD	61
208	Lear	USD	25
87	Leggett & Platt	USD	4
609	Lennar	USD	30
649	Liberty Broadband	USD	73
1.462	Liberty Media	USD	63
810	Liberty Media Corp-Liberty Formule One	USD	33
99	Liberty Property Trust	USD	5
484	Lincoln National	USD	25
264	Live Nation Entertainment	USD	17
1.641	LKQ	USD	52
1.688	Lowe's Companies	USD	180
560	LyondellBasell Industries	USD	47
835	M&T Bank	USD	126
57	Manpower	USD	5
47	Markel	USD	48



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
39	MarketAxess Holdings Inc	USD	13
1.088	Marsh & McLennan	USD	108
66	Martin Marietta Materials	USD	16
1.108	Marvell Technology Group	USD	26
270	Masco	USD	12
1.827	MasterCard	USD	486
174	Match Group	USD	13
694	Maxim Integrated Products	USD	38
678	McCormick & Company	USD	103
356	Medical Properties Trust	USD	7
5.362	Merck & Co	USD	435
81	Mettler-Toledo International	USD	57
546	Microchip Technology	USD	51
2.014	Micron Technology	USD	96
12.199	Microsoft	USD	1.714
115	Mid-America Apartment Communities	USD	14
85	Middleby	USD	8
116	Mohawk Industries	USD	14
36	MongoDB Inc	USD	4
494	Moody's	USD	104
1.752	Mosaic	USD	34
206	Motorola Solutions	USD	30
198	MSCI	USD	46
367	Nasdaq	USD	35
133	National Retail Properties	USD	6
683	NetApp	USD	38
851	Netflix	USD	245
80	Neurocrine Biosciences Inc	USD	8
1.581	Newell Rubbermaid	USD	27
3.317	Newmont Mining	USD	128
1.442	Nielsen	USD	26
2.926	Nike	USD	264
292	Nordstrom	USD	11
1.015	Norfolk Southern	USD	176
601	Northern Trust	USD	57
1.343	Nortonlivelock	USD	31
1.212	Norwegian Cruise Line	USD	63
2.531	Nucor	USD	127
981	NVIDIA	USD	206
4	NVR	USD	14
96	Okta Inc	USD	10
417	Old Dominion Freight Line	USD	71
125	Omega Healthcare Investors	USD	5
509	Omnicom Group	USD	37
509	ON Semiconductor Corp	USD	11
5.132	Oracle	USD	242
172	O'Reilly Automotive	USD	67
93	Owens Corning	USD	5
1.238	PACCAR	USD	87
147	Palo Alto Networks	USD	30
520	Parker-Hannifin	USD	95
974	Paychex	USD	74
43	Paycom Software Inc	USD	10



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
2.062	PayPal	USD	199
7.724	People's United Financial	USD	116
3.058	PepsiCo	USD	372
483	PerkinElmer Inc	USD	42
580	Pinterest	USD	10
1.465	PNC Financial Services	USD	208
57	Polaris Industries	USD	5
582	PPG Industries	USD	69
608	Principal Financial Group	USD	30
4.896	Procter & Gamble	USD	545
802	Progressive	USD	52
1.417	Prologis	USD	113
1.703	Prudential Financial	USD	142
288	PTC Inc	USD	19
256	Public Storage	USD	49
232	PulteGroup	USD	8
281	PVH	USD	26
128	Qorvo	USD	13
1.285	Quest Diagnostics	USD	122
670	Realty Income	USD	44
317	Regency Centers	USD	18
168	Regeneron Pharmaceuticals	USD	56
7.786	Regions Financial	USD	119
47	Reinsurance Group of America	USD	7
1.498	Republic Services	USD	120
421	ResMed	USD	58
61	Ringcentral	USD	9
77	Robert Half International	USD	4
326	Rockwell Automation	USD	59
100	Roku	USD	12
907	Rollins	USD	27
495	Roper Technologies	USD	156
992	Ross Stores	USD	103
835	Royal Caribbean Cruises	USD	99
182	RPM International	USD	12
579	S&P Global	USD	141
808	Sabre	USD	16
1.637	Salesforce.com	USD	237
125	Sarepta Therapeutics	USD	14
227	SBA Communications	USD	49
708	Seagate Technology	USD	38
133	Sealed Air	USD	5
189	Seattle Genetics	USD	19
937	Sensata Technologies	USD	45
315	ServiceNow	USD	79
168	Sherwin-Williams	USD	87
443	Signature Bank	USD	54
736	Simon Property Group	USD	98
7.742	Sirius XM Holdings	USD	49
207	Skyworks Solutions	USD	22
271	SL Green Realty	USD	22
723	Snap Inc.	USD	11
189	Snap-on	USD	29



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
99	Southwest Airlines	USD	5
1.036	Spirit Aerosystems Holding	USD	67
249	Splunk	USD	33
12.734	Sprint	USD	59
491	Square	USD	27
518	SS&C Technologies Holdings	USD	28
538	Stanley Black & Decker	USD	79
3.201	Starbucks	USD	251
1.124	State Street	USD	79
2.137	Steel Dynamics	USD	65
246	STERIS PLC	USD	33
1.029	Stryker	USD	193
88	Sun Communities Inc	USD	12
183	SVB Financial Group	USD	41
687	Synchrony Financial	USD	22
177	Synopsys	USD	22
575	T. Rowe Price	USD	62
1.113	Target	USD	127
716	TD Ameritrade	USD	32
168	Teleflex	USD	56
121	Teradyne	USD	7
227	Tesla Motors	USD	85
1.956	Texas Instruments	USD	224
198	The Cooper Companies	USD	57
3.397	The Walt Disney Company	USD	438
1.000	Thermo Fisher Scientific	USD	289
192	Tiffany & Co.	USD	23
3.267	TJX Companies	USD	178
153	Tractor Supply	USD	13
195	Transunion	USD	15
698	Travelers	USD	85
180	Trimble Navigation	USD	7
1.318	TripAdvisor	USD	36
4.191	Truist Financial Corporation	USD	210
132	Twilio Inc	USD	12
1.373	Twitter	USD	39
28	Tyler Technologies	USD	7
4.299	U.S. Bancorp	USD	227
53	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	USD	12
299	United Dominion Realty	USD	12
1.703	United Parcel Service	USD	178
338	United Rentals	USD	50
1.033	Unumprovident Finance	USD	27
190	Vail Resorts	USD	41
1.887	Valero Energy	USD	157
363	Varian Medical Systems	USD	46
219	Veeva Systems	USD	27
773	Ventas	USD	40
396	VeriSign	USD	68
300	Verisk Analytics	USD	40
8.449	Verizon Communications	USD	462
491	Vertex Pharmaceuticals	USD	96
927	VF	USD	82



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
349	Vici Properties	USD	8
3.366	VISA	USD	564
239	VMware	USD	32
185	Vornado Realty Trust	USD	11
1.120	Voya Financial	USD	61
147	Vulcan Materials	USD	19
50	WABCO Holdings	USD	6
380	Wabtec	USD	26
2.825	Walgreens Boots Alliance	USD	148
324	Waste Connections	USD	26
1.545	Waste Management	USD	157
223	Waters	USD	46
246	Wayfair Inc	USD	20
223	WellCare Health Plans Inc	USD	66
1.003	Welltower Inc	USD	73
160	West Pharmaceutical Services	USD	21
806	Western Digital	USD	46
402	Western Union	USD	10
616	WestRock	USD	24
2.128	Weyerhaeuser	USD	57
96	Whirlpool	USD	13
308	Workday	USD	45
363	WP Carey Inc	USD	26
101	WR Berkley	USD	6
238	WW Grainger	USD	72
643	Xerox	USD	21
413	Xilinx	USD	36
110	XPO Logistics Inc	USD	8
777	Xylem	USD	55
1.523	Yum! Brands	USD	137
1.744	Zayo Group Holdings	USD	54
51	Zebra Technologies Corp	USD	12
292	Zillow	USD	12
747	Zimmer Holdings	USD	100
1.649	Zion Oil & Gas	USD	76
1.633	Zoetis	USD	193
	<b>Zweden</b>		<b>34</b>
452	Autoliv	USD	34
	<b>Zwitserland</b>		<b>215</b>
1.190	Chubb	USD	165
114	Garmin	USD	10
469	TE Connectivity	USD	40

**Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916**

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.





## Sectorallocatie ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika

In € 1.000	31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%
Software & services	5.838	14,0
Farmacie & biotechnologie	3.064	7,3
Media	3.049	7,3
Technologie	2.841	6,8
Kapitaalgoederen	2.835	6,8
Banken	2.727	6,5
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	2.579	6,2
Detailhandel	2.178	5,2
Voeding en dranken	2.045	4,9
Financiële conglomeraten	1.933	4,6
Onroerend goed	1.761	4,2
Halfgeleiders	1.496	3,6
Basisgoederen	1.473	3,5
Verzekeringen	1.408	3,4
Transport	1.013	2,5
Verzorgingsproducten	918	2,2
Telecommunicatiediensten	862	2,1
Consumentenservicebedrijven	850	2,0
Nutsbedrijven	627	1,5
Zakelijke dienstverlening	607	1,5
Duurzame consumptiegoederen	577	1,4
Energie	385	0,9
Auto's	383	0,9
Detailhandelveeding	177	0,4
Agrarische producten	87	0,2
Reclame	56	0,1
<b>Totaal</b>	<b>41.769</b>	<b>100,0</b>

## Landenverdeling ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika

In € 1.000	31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%
<sup>1</sup>		
Verenigde Staten	38.235	91,5
Canada	2.220	5,3
Verenigd Koninkrijk	527	1,3
Ierland	457	1,1
Zwitserland	215	0,5
Bermuda	50	0,1
Zweden	34	0,1
Argentinië	31	0,1
<b>Totaal</b>	<b>41.769</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

## Valutaverdeling ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika

In € 1.000	31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%
Amerikaanse dollar	39.583	94,8
Canadese dollar	2.186	5,2
<b>Totaal</b>	<b>41.769</b>	<b>100,0</b>

## 2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2019
<b>Beleggingsactiviteiten</b>	
Te vorderen dividend	45
Te vorderen dividend-/bronbelasting	54
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	99
<b>Financieringsactiviteiten</b>	
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	72
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	72
<b>Totaal</b>	<b>171</b>

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika is dat nihil.

## 3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

### Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2019
<b>Beleggingsactiviteiten</b>	
Te betalen beheervergoeding	4
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4
<b>Financieringsactiviteiten</b>	
Schulden aan kredietinstellingen	48
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	5
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	53
<b>Totaal</b>	<b>57</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

## 4 EIGEN VERMOGEN

### Eigen vermogen

In € 1.000	28-03-2019 T/M 31-12-2019
<b>Geplaatst kapitaal</b>	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven aandelen	16
Ingekochte aandelen	-1
Stand ultimo periode	15
<b>Agio</b>	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven aandelen	41.874
Ingekochte aandelen	-3.712
Stand ultimo periode	38.162
<b>Overige reserves</b>	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte aandelen	-289
Stand ultimo periode	-289
<b>Onverdeeld resultaat</b>	
Stand aan het begin van de periode	-
Resultaat over de verslagperiode	3.995
Stand ultimo periode	3.995
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>41.883</b>

### Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2019 <sup>1</sup>
Intrinsieke waarde	41.883
Totaal resultaat	3.995
Aantal uitstaande gewone aandelen	1.445.509
In € 1	
Per aandeel	
Intrinsieke waarde	28,97
Beurskoers	28,96
Dividend <sup>2</sup>	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,40
Waardeveranderingen beleggingen	3,80
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,02
Som der bedrijfslasten	-0,04
<b>Totaal resultaat<sup>3</sup></b>	<b>4,18</b>
<sup>1</sup> Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika is opgericht op 28 maart 2019. <sup>2</sup> Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode. <sup>3</sup> Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.	

### KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika bedraagt ultimo verslagperiode € 171 duizend.

### 3.14.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

#### 5 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	28-03-2019 T/M 31-12-2019
<b>Aandelen</b>	
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	523
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-333
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	108
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal aandelen	298
<b>Totaal</b>	<b>298</b>

#### 6 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	28-03-2019 T/M 31-12-2019
<b>Aandelen</b>	
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	3.816
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-346
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	30
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-170
Subtotaal aandelen	3.330
<b>Totaal</b>	<b>3.330</b>

#### 7 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

in duizenden euro's	28-03-2019 T/M 31-12-2019
Koersverschillen op geldmiddelen	7
Rente rekening courant	5
<b>Totaal</b>	<b>12</b>

#### Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

#### Lopende kosten factor

In € 1.000	28-03-2019 T/M 31-12-2019
Beheervergoeding	26
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	27.446
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,13%

#### Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode (28 maart 2019 tot en met 31 december 2019) bedraagt 35,42%. De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Enhanced



Index aandelenfonds Noord-Amerika. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

#### Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode (28 maart 2019 tot en met 31 december 2019) € 30.110.

---

4 **Jaarrekening 2019  
Onderliggende  
Beleggingsinstellingen:  
ACTIAM Responsible Index  
Fund Equity-fondsen**

## INTRODUCTIE

---

De beleggingen van het ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen, ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific en ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld bestonden (deels) uit participaties in de Onderliggende Beleggingsinstellingen: ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe, ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America, ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets en ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific. De beleggingen van het ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America bestonden uit participaties in het ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B.

Per 3 oktober 2019 heeft ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America haar belegging in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B beëindigd, waardoor ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B niet meer als Onderliggende Beleggingsinstelling van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America fungeert. De directe beleggingen van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B zijn per die datum overgeheveld naar ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America, waardoor ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America vanaf die datum directe beleggingen in de portefeuille heeft in plaats van participaties in een andere Onderliggende Beleggingsinstelling.

Op 3 oktober 2019 is ACTIAM Responsible Index North America-B opgeheven en zijn de directe beleggingen overgeheveld naar ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America. De jaarrekening 2019 (tot opheffingsdatum) van de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Responsible Index North America-B is nog wel opgenomen.

In lijn met de grondslagen zoals opgenomen in [hoofdstuk 2.1 Toelichting - Grondslagen voor de waardering van activa en passiva](#), worden in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen.

- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America - [hoofdstuk 4.1](#)
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B - [hoofdstuk 4.2](#)
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets - [hoofdstuk 4.3](#)
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific - [hoofdstuk 4.4](#)
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe - [hoofdstuk 4.5](#)

## ALGEMENE GRONDSLAGEN EN GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA, RESULTAATBEPALING EN KASSTROOMOVERZICHT

In tegenstelling tot de grondslagen opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. was geen sprake van het continuïteitsbeginsel bij de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B, omdat deze Onderliggende Beleggingsinstelling per 3 oktober 2019 is opgeheven.

Dit sorteerde echter geen effect omdat het fondsvermogen van deze Onderliggende Beleggingsinstelling nihil bedroeg ten tijde van de opheffing.

## 4.1 ACTIAM RESPONSIBLE INDEX FUND EQUITY NORTH AMERICA

### 4.1.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen	1	3.165.862	2.416.414
Vorderingen	2	14.902	4.321
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	3	3.831	4.321
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		11.071	-
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>3.176.933</b>	<b>2.416.414</b>
Fondsvermogen	4		
Gestort kapitaal		2.243.222	2.156.056
Overige reserves		99.222	292.317
Onverdeeld resultaat		834.489	-31.959
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>3.176.933</b>	<b>2.416.414</b>

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 4.1.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend aandelen</i>		15.789	-
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	5	563.701	6.566
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	254.898	-38.972
In rekening gebrachte op- en afslagen		393	447
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>834.781</b>	<b>-31.959</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Overige bedrijfslasten	7	292	-
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>292</b>	<b>-</b>
<b>Resultaat</b>		<b>834.489</b>	<b>-31.959</b>

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



### 4.1.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	834.489	-31.959
Koersverschillen op geldmiddelen	267	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>834.756</b>	<b>-31.959</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-563.701	-6.566
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-254.898	38.972
Aankoop van beleggingen	-487.430	-802.168
Verkoop van beleggingen	556.581	126.471
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-11.400	-1.569
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.582	139
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>72.326</b>	<b>-676.680</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	471.524	841.641
Inkoop van participaties	-503.284	-131.412
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	819	-757
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-2.200	2.119
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	3.292	68
Uitgekeerd dividend	-42.210	-34.979
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-72.059</b>	<b>676.680</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>267</b>	<b>-</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-267	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 4.1.4 TOELICHTING OP DE BALANS

### 1 Beleggingen

#### Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	2.416.414	1.773.123
Aankopen	399.980	802.168
Verkopen	-431.102	-126.471
Opheffen Onderliggende Beleggingsinstelling	-2.940.061	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	554.769	6.566
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-38.972
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>2.416.414</b>

Per 3 oktober 2019 heeft ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America haar belegging in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B beëindigd, waardoor ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B niet meer als Onderliggende Beleggingsinstelling van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America fungeert. De directe beleggingen van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B zijn per die datum overgeheveld naar ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America, waardoor ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America vanaf die datum directe beleggingen in de portefeuille heeft in plaats van participaties in een andere Onderliggende Beleggingsinstelling.

In de verslagperiode zijn alle aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen, er zijn echter geen kosten verbonden aan deze aan- en verkooptransacties. Na 3 oktober 2019 zijn er geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America, en tot 3 oktober 2019 voor ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B, niet toegestaan.

#### Directe beleggingen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	-	-
Overheveling directe beleggingen Onderliggende Beleggingsinstelling	2.940.061	-
Aankopen	87.450	-
Verkopen	-125.477	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	8.930	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	254.898	-
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>3.165.862</b>	<b>-</b>

#### Forwards

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen (afwikkelen van posities)	-2	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	2	-
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

#### Effectenportefeuille

*Beleggingen per 31 december 2019*

Bij de tabellen valutaverdeling, landenverdeling en sectorallocatie worden geen vergelijkende cijfers vermeld aangezien per 3 oktober 2019 de directe beleggingen over zijn gegaan van ACTIAM Responsible Index Fund Equity

North America-B naar ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America. Voor de directe beleggingen per 31 december 2018 van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America wordt verwezen naar jaarrekening 2018.

#### Valutaverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America

In € 1.000	31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%
Amerikaanse dollar	3.009.838	95,1
Canadese dollar	156.024	4,9
<b>Totaal</b>	<b>3.165.862</b>	<b>100,0</b>

#### Landenverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America

In € 1.000	31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%
Verenigde Staten	2.919.408	92,3
Canada	157.744	5,0
Ierland	38.099	1,2
Verenigd Koninkrijk	30.032	0,9
Zwitserland	12.331	0,4
Bermuda	4.743	0,1
Argentinië	2.754	0,1
Zweden	751	-
<b>Totaal</b>	<b>3.165.862</b>	<b>100,0</b>

1 De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

#### Sectorallocatie ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America

In € 1.000	31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%
Informatie Technologie	712.425	22,6
Financiële conglomeraten	451.991	14,3
Gezondheidszorg	425.101	13,4
Zakelijke dienstverlening	316.553	10,0
Luxe consumentengoederen	305.007	9,6
Kapitaalgoederen	283.324	8,9
Niet-duurzame consumentengoederen	216.188	6,8
Energie	157.107	5,0
Nutsbedrijven	103.559	3,3
Onroerend goed	98.751	3,1
Basisgoederen	95.856	3,0
<b>Totaal</b>	<b>3.165.862</b>	<b>100,0</b>

#### Grootste vijf belangen per sector

	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
<b>Informatie Technologie</b>		
Apple	140.852	19,8
Microsoft	121.438	17,0
VISA	34.468	4,8
MasterCard	28.637	4,0
Intel	28.141	4,0
<b>Totaal</b>	<b>353.536</b>	<b>49,6</b>
<b>Financiële conglomeraten</b>		
JPMorgan Chase & Co	47.309	10,5



	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Bank of America	33.057	7,3
Berkshire Hathaway	31.661	7,0
Wells Fargo	23.902	5,3
Citigroup	19.155	4,2
<b>Totaal</b>	<b>155.084</b>	<b>34,3</b>
<b>Gezondheidszorg</b>		
Johnson & Johnson	40.861	9,6
UnitedHealth Group	29.570	7,0
Merck & Co	24.716	5,8
Pfizer	23.001	5,4
Abbott Laboratories	16.294	3,8
<b>Totaal</b>	<b>134.442</b>	<b>31,6</b>
<b>Zakelijke dienstverlening</b>		
Alphabet	86.944	27,5
Facebook	52.408	16,6
AT&T	30.309	9,6
The Walt Disney Company	27.653	8,7
Verizon Communications	26.954	8,5
<b>Totaal</b>	<b>224.268</b>	<b>70,9</b>
<b>Luxe consumentengoederen</b>		
Amazon.com	82.492	27,0
Home Depot	25.411	8,3
McDonald's	16.384	5,4
Nike	13.461	4,4
Starbucks	11.621	3,8
<b>Totaal</b>	<b>149.369</b>	<b>48,9</b>
<b>Kapitaalgoederen</b>		
Union Pacific	13.519	4,8
3M	13.095	4,6
General Electric	12.603	4,4
Caterpillar	11.052	3,9
United Parcel Service	8.677	3,1
<b>Totaal</b>	<b>58.946</b>	<b>20,8</b>
<b>Niet-duurzame consumentengoederen</b>		
Procter & Gamble	33.177	15,3
Coca-Cola	25.114	11,6
PepsiCo	21.505	9,9
Costco Wholesale	16.332	7,6
Mondelēz International	9.660	4,5
<b>Totaal</b>	<b>105.788</b>	<b>48,9</b>
<b>Energie</b>		
Exxon Mobil	32.097	20,4
Chevron	25.056	15,9
Enbridge	9.329	5,9
ConocoPhillips	8.445	5,4
Schlumberger	6.673	4,2
<b>Totaal</b>	<b>81.600</b>	<b>51,8</b>
<b>Nutsbedrijven</b>		
NextEra Energy	12.513	12,1



	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Dominion Resources	7.442	7,2
Southern	7.264	7,0
Duke Energy	7.252	7,0
American Electric Power	5.169	5,0
<b>Totaal</b>	<b>39.640</b>	<b>38,3</b>
<b>Onroerend goed</b>		
American Tower	10.798	10,9
Crown Castle International	6.273	6,4
Prologis	5.971	6,0
Equinix	5.274	5,3
Simon Property Group	4.888	4,9
<b>Totaal</b>	<b>33.204</b>	<b>33,5</b>
<b>Basisgoederen</b>		
Linde PLC	12.387	12,9
Air Products and Chemicals	5.674	5,9
Ecolab	5.486	5,7
Sherwin-Williams	5.319	5,5
E.I. du Pont de Nemours	5.252	5,5
<b>Totaal</b>	<b>34.118</b>	<b>35,5</b>

## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	393	1.650
Te vorderen dividend	2.744	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting	9.913	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>13.050</b>	<b>1.650</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	1.852	2.671
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>1.852</b>	<b>2.671</b>
<b>Totaal</b>	<b>14.902</b>	<b>4.321</b>

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

## 3 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

### Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	471	2.053
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>471</b>	<b>2.053</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	3.360	68
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	2.200
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>3.360</b>	<b>2.268</b>
<b>Totaal</b>	<b>3.831</b>	<b>4.321</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

## 4 Fondsvermogen

### Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	2.156.056	1.419.398
Uitgegeven participaties	471.524	841.641
Ingekochte participaties	-384.358	-104.983
Stand ultimo periode	<b>2.243.222</b>	<b>2.156.056</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	292.317	255.431
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-74.169	63.315
Ingekochte participaties	-118.926	-26.429
Stand ultimo periode	<b>99.222</b>	<b>292.317</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand per 1 januari	-31.959	98.294
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	74.169	-63.315
Uitgekeerd dividend	-42.210	-34.979
Resultaat over de verslagperiode	834.489	-31.959
Stand ultimo periode	<b>834.489</b>	<b>-31.959</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>3.176.933</b>	<b>2.416.414</b>

ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Elke participatie vertegenwoordigt een nominale waarde van EUR 25,-. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Deelname in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America kan uitsluitend geschieden door gekwalificeerde beleggers in de zin van de Wft.

### Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand per 1 januari	45.070.522,91	32.375.915,48
Uitgegeven participaties	7.679.445,33	14.992.998,43
Ingekochte participaties	-7.822.168,94	-2.298.391,00
Stand ultimo periode	<b>44.927.799,30</b>	<b>45.070.522,91</b>

## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Intrinsieke waarde	3.176.933 <sup>1</sup>	2.416.414 <sup>2</sup>	1.773.123	1.354.484	798.282
Aantal uitstaande participaties	44.927.799,30	45.070.522,91	32.375.915,48	25.812.877,60	17.362.117,13
Dividend aandelen	15.789	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	563.701	6.566	1.685	12.318	5.811
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	254.898	-38.972	96.342	179.987	53.498
In rekening gebrachte op- en afslagen	393	447	267	464	- <sup>3</sup>
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-292	-	-	-	-
Totaal resultaat	834.489	-31.959	98.294	192.769	59.309
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	70,71	53,61 <sup>2</sup>	54,77	52,47	45,98
Dividend p.p. <sup>4</sup>	0,90	1,00	1,00	0,57	0,59
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,34	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	12,18	0,19	0,06	0,53	0,46
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5,50	-1,13	3,33	7,75	4,28
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	0,02	- <sup>3</sup>
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-0,01	-	-	-	-
Totaal resultaat per participatie	18,02	-0,93	3,40	8,30	4,74

- De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een negatieve resultaatcorrectie van € 119.000 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde afgenomen van € 3.177.052.000 naar € 3.176.933.000. De intrinsieke waarde per participatie is gelijk gebleven.
- De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2018 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2018. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een positieve resultaatcorrectie van € 1.597.721 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van € 2.414.816.044 naar € 2.416.413.765. De intrinsieke waarde per participatie is gestegen van € 53,58 naar € 53,61.
- Bij de uitgifte van participaties wordt de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag. Bij de inkoop van participaties wordt de berekende intrinsieke waarde verlaagd met een afslag. In voorgaande verslagperiodes werden deze op- en afslagen rechtstreeks in het fondsvermogen verwerkt. Deze op- en afslagen zijn afzonderlijk identificeerbaar. Op grond daarvan moeten ze volgens de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving (RJ 615.711) ten gunste van het resultaat worden verwerkt. Met ingang van verslagperiode 2017 worden de in rekening gebrachte op- en afslagen in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de post 'In rekening gebrachte op- en afslagen'. De vergelijkende cijfers zijn niet herrekend voor het verslagjaar 2015.
- Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.



#### 4.1.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

##### 5 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	565.890	7.062
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-1.269	-496
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-922	-
Subtotaal aandelen	<b>563.699</b>	<b>6.566</b>
<b>Forwards</b>		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	2	-
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal forwards	<b>2</b>	<b>-</b>
<b>Totaal</b>	<b>563.701</b>	<b>6.566</b>

##### 6 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	343.140	2.046
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-20.105	-41.018
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	11	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-68.148	-
Subtotaal aandelen	<b>254.898</b>	<b>-38.972</b>
<b>Totaal</b>	<b>254.898</b>	<b>-38.972</b>

##### 7 Overige bedrijfslasten

Onder de overige bedrijfslasten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta alsmede rente op de rekening-courant.

##### Overige bedrijfslasten

In EUR 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Koersverschillen op geldmiddelen	267	-
Rente rekening courant	25	-
<b>Totaal</b>	<b>292</b>	<b>-</b>

##### Lopende kosten factor

De hoogte van de fondskosten wordt afzonderlijk overeengekomen met individuele participanten. De Beheerder ontvangt van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer. De lopende kosten factor van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America is derhalve nihil (2018: nihil).

##### Omloopfactor

Tot 3 oktober 2019 belegde ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America in Onderliggende Beleggingsinstellingen waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvonden. Derhalve wordt



voor de omloopfactor tot die datum verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling. Voor ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America betreft dit de omloopfactor van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B.

Vanaf 3 oktober 2019 heeft ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America directe beleggingen. De omloopfactor over die verslagperiode bedraagt 2,35%.

#### Transactiekosten

Vanaf 3 oktober 2019 heeft ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America te maken met transactiekosten aangezien er vanaf die datum sprake is van directe beleggingen. Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten voor de periode 3 oktober 2019 tot en met 31 december 2019, voor zover identificeerbaar, bedragen € 64.909.

#### Werknemers

ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America, verricht de werkzaamheden voor ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America.

#### Accountantskosten

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening bij de participanten. De honoraria van de accountantsorganisatie Ernst & Young Accountants LLP, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a BW, komen ten laste van de Beheerder. De Beheerder bekostigt de accountantskosten uit de beheervergoeding. Er komen geen accountantskosten direct ten laste van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America.

De accountantskosten die over 2019 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder en die volledig betrekking hebben op de controle van het jaarverslag 2019, bedragen € 10.400 ex. 21% BTW (2018: € 7.800 ex. BTW). De éénmalige stijging van de accountantskosten in 2019 wordt veroorzaakt door het opheffen van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B en de daarmee samenhangende overheveling van de directe beleggingen van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B naar ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America. De accountant heeft geen andere diensten verleend dan hierboven benoemd.

#### Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2019 van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America.

## 4.2 ACTIAM RESPONSIBLE INDEX FUND EQUITY NORTH AMERICA-B

### 4.2.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen	1	-	2.408.772
Vorderingen	2	-	14.281
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	1.711
Kortlopende schulden	4	-	8.350
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-	7.642
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>-</b>	<b>2.416.414</b>
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		-2.441	2.074.439
Overige reserves		-552.488	373.947
Onverdeeld resultaat		554.929	-31.972
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>-</b>	<b>2.416.414</b>

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 4.2.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend aandelen</i>		47.279	55.995
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	505.973	-481
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	-	-88.267
In rekening gebrachte op- en afslagen		1.756	435
Overige bedrijfsopbrengsten	8	111	371
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>555.119</b>	<b>-31.947</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Overige bedrijfslasten	9	190	25
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>190</b>	<b>25</b>
<b>Resultaat</b>		<b>554.929</b>	<b>-31.972</b>

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 4.2.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	554.929	-31.972
Koersverschillen op geldmiddelen	-92	-371
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>554.837</b>	<b>-32.343</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-505.973	481
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	88.267
Aankoop van beleggingen	-397.310	-842.728
Verkoop van beleggingen	3.312.055	113.578
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	12.228	-5.057
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-6.700	6.700
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>2.969.137</b>	<b>-671.102</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	399.862	801.785
Inkoop van participaties	-3.371.205	-126.522
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	2.053	-140
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-1.650	1.568
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-	-4.249
<b>Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-2.970.940</b>	<b>672.442</b>
<b>Totaal nettokasstroomen</b>	<b>-1.803</b>	<b>1.340</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	92	371
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-1.711</b>	<b>1.711</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1.711	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>1.711</b>

## 4.2.4 TOELICHTING OP DE BALANS

### 1 Beleggingen

#### Beleggingen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	2.408.772	1.768.370
Aankopen	397.310	842.728
Verkopen	-371.994	-113.578
Overheveling directe beleggingen	-2.940.061	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	505.973	-481
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-88.267
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>2.408.772</b>

In de verslagperiode zijn er geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B niet toegestaan.

Per 3 oktober 2019 heeft ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America haar belegging in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B beëindigt, waardoor ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B niet meer als Onderliggende Beleggingsinstelling van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America fungeert. De directe beleggingen van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B zijn per die datum overgeheveld naar ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America, waardoor ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America vanaf die datum directe beleggingen in de portefeuille heeft in plaats van participaties in een andere Onderliggende Beleggingsinstelling.

#### Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

#### Effectenportefeuille

*Beleggingen per 31 december 2019*

Aangezien de beleggingen per 3 oktober 2019 zijn overgeheveld naar ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America (FBI) zijn de toelichtingstabellen van de effectenportefeuille niet meer opgenomen in de jaarrekening. Voor de toelichtingstabellen wordt verwezen naar het jaarverslag 2018.

### 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

#### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	2.624
Te vorderen dividend	-	2.181
Te vorderen dividend-/bronbelasting	-	7.423
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	12.228
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	2.053
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	2.053
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>14.281</b>

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B betreft het een bedrag van nihil (ultimo 2018: € 9 duizend).

### 3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

### 4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

#### Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	6.700
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	6.700
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	1.650
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	1.650
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>8.350</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

#### Schulden aan kredietinstellingen

Financiering van beleggingen met vreemd vermogen is in beginsel niet toegestaan behalve wanneer bedragen nog zijn te ontvangen uit hoofde van dividenduitkeringen op (certificaten van) aandelen die behoren tot de beleggingsportefeuille van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B.

### 5 Fondsvermogen

#### Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	2.074.439	1.369.079
Uitgegeven participaties	399.862	801.785
Ingekochte participaties	-2.476.742	-96.425
Stand ultimo periode	<b>-2.441</b>	<b>2.074.439</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	373.947	305.768
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-31.972	98.276
Ingekochte participaties	-894.463	-30.097
Stand ultimo periode	<b>-552.488</b>	<b>373.947</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand per 1 januari	-31.972	98.276
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	31.972	-98.276
Resultaat over de verslagperiode	554.929	-31.972
Stand ultimo periode	<b>554.929</b>	<b>-31.972</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>-</b>	<b>2.416.414</b>

ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Elke participatie vertegenwoordigt een nominale waarde van EUR 25,-. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Deelname in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B kan uitsluitend geschieden door gekwalificeerde beleggers in de zin van de Wft.

## Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand per 1 januari	41.827.816,50	30.603.472,15
Uitgegeven participaties	6.111.073,23	13.286.604,91
Ingekochte participaties	-47.938.889,73	-2.062.260,56
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>41.827.816,50</b>

## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2019 <sup>1</sup>	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Intrinsieke waarde	-	2.416.414 <sup>2</sup>	1.773.123	1.354.484	798.282
Aantal uitstaande participaties	-	41.827.816,50	30.603.472,15	24.878.459,41	16.943.568,34
Dividend aandelen	47.279	55.995	35.184	29.278	15.230
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	505.973	-481	-4.147	6.275	3.978
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-88.267	67.771	156.764	40.220
In rekening gebrachte op- en afslagen	1.756	435	250	451	- <sup>3</sup>
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-79	346	-782	-12	-119
<b>Totaal resultaat</b>	<b>554.929</b>	<b>-31.972</b>	<b>98.276</b>	<b>192.756</b>	<b>59.309</b>
<b>Per participatie (in € 1)</b>					
Intrinsieke waarde	-	57,77 <sup>2</sup>	57,94	54,44	47,11
Dividend p.p. <sup>4</sup>	-	-	-	-	-
<b>Per participatie (in € 1)</b>					
Dividend aandelen	1,10	1,73	1,27	1,30	1,24
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	11,77	-0,01	-0,15	0,28	0,32
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-2,73	2,45	6,97	3,28
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,04	0,01	0,01	0,02	- <sup>3</sup>
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-	0,01	-0,03	-	-0,01
<b>Totaal resultaat per participatie</b>	<b>12,91</b>	<b>-0,99</b>	<b>3,55</b>	<b>8,57</b>	<b>4,83</b>

1 Dit betreft de periode 1 januari 2019 tot 3 oktober 2019.

2 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2018 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2018. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een positieve resultaatcorrectie van € 1.597.721 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van € 2.414.816.160 naar € 2.416.413.881. De intrinsieke waarde per participatie is gestegen van € 57,73 naar € 57,77.

3 Bij de uitgifte van participaties wordt de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag. Bij de inkoop van participaties wordt de berekende intrinsieke waarde verlaagd met een afslag. In voorgaande verslagperiodes werden deze op- en afslagen rechtstreeks in het fondsvermogen verwerkt. Deze op- en afslagen zijn afzonderlijk identificeerbaar. Op grond daarvan moeten ze volgens de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving (RJ 615.711) ten gunste van het resultaat worden verwerkt. Met ingang van verslagperiode 2017 worden de in rekening gebrachte op- en afslagen in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de post 'In rekening gebrachte op- en afslagen'. De vergelijkende cijfers zijn niet herrekend voor het verslagjaar 2015.

4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

## 4.2.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

### 6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	476.225	7.587
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-84.445	-11.318
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	114.199	3.473
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-6	-223
Subtotaal aandelen	<b>505.973</b>	<b>-481</b>
<b>Totaal</b>	<b>505.973</b>	<b>-481</b>

### 7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	91.636
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-269.534
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	94.432
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-4.801
Subtotaal aandelen	-	<b>-88.267</b>
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>-88.267</b>

### 8 Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta alsmede opbrengst inzake class actions.

#### Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Koersverschillen op geldmiddelen	92	371
Overige bedrijfsopbrengsten	19	-
<b>Totaal</b>	<b>111</b>	<b>371</b>

### 9 Overige bedrijfslasten

Onder de overige bedrijfslasten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta alsmede rente op de rekening-courant.

#### Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Rente rekening courant	190	25
<b>Totaal</b>	<b>190</b>	<b>25</b>

### Lopende kosten factor

De hoogte van de fondskosten wordt afzonderlijk overeengekomen met individuele participanten. De Beheerder ontvangt van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer. De lopende kosten factor van het Fonds is derhalve nihil (2018: nihil).





### Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode (tot 3 oktober 2019) bedraagt -2,13% (2018: 1,31%).

### Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode (1 januari 2019 tot 3 oktober 2019) € 168.943 (2018: € 181.941).

## 4.3 ACTIAM RESPONSIBLE INDEX FUND EQUITY EMERGING MARKETS

### 4.3.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen	1	394.602	354.491
Vorderingen	2	6.677	169
Overige activa			
Liquide middelen	3	1.665	1.502
Kortlopende schulden	4	6.644	-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		<b>1.698</b>	<b>1.671</b>
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>396.300</b>	<b>356.162</b>
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		330.308	351.061
Overige reserves		-5.876	42.578
Onverdeeld resultaat		71.868	-37.477
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>396.300</b>	<b>356.162</b>

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 4.3.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend aandelen</i>		9.848	7.490
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	8.729	-5.294
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	52.965	-40.104
In rekening gebrachte op- en afslagen		402	336
Overige bedrijfsopbrengsten	8	3	95
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>71.947</b>	<b>-37.477</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Overige bedrijfslasten	9	79	-
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>79</b>	<b>-</b>
<b>Resultaat</b>		<b>71.868</b>	<b>-37.477</b>

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 4.3.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	71.868	-37.477
Koersverschillen op geldmiddelen	73	-95
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>71.941</b>	<b>-37.572</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-8.729	5.294
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-52.965	40.104
Aankoop van beleggingen	-163.855	-215.965
Verkoop van beleggingen	185.438	92.869
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-6.505	101
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.044	-
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>27.369</b>	<b>-115.169</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	78.612	132.495
Inkoop van participaties	-110.342	-16.717
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-3	-3
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	4.600	-1
<b>Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-27.133</b>	<b>115.774</b>
<b>Totaal nettokasstroomen</b>	<b>236</b>	<b>605</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-73	95
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>163</b>	<b>700</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1.502	802
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>1.665</b>	<b>1.502</b>

#### 4.3.4 TOELICHTING OP DE BALANS

##### 1 Beleggingen

##### Beleggingen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	354.491	276.793
Aankopen	163.855	215.965
Verkopen	-185.438	-92.869
Gerealiseerde waardeveranderingen	8.729	-5.294
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	52.965	-40.104
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>394.602</b>	<b>354.491</b>

In de verslagperiode zijn er geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets niet toegestaan.

##### Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

##### Effectenportefeuille

Beleggingen per 31 december 2019

##### Valutaverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets

In € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Hongkong dollar	82.666	21,0	82.001	23,2
Amerikaanse dollar	55.827	14,1	33.931	9,6
Zuid-Koreaanse won	46.295	11,7	48.728	13,8
Taiwanese dollar	46.235	11,7	40.449	11,5
Indiase roepie	33.897	8,6	33.251	9,4
Braziliaanse real	29.266	7,4	26.692	7,5
Zuid-Afrikaanse rand	18.997	4,8	22.131	6,2
Chinese yuan	15.789	4,0	-	-
Russische roebel	11.400	2,9	9.693	2,7
Thaise baht	10.248	2,6	8.648	2,4
Mexicaanse peso	9.002	2,3	9.799	2,8
Indonesische roepia	7.500	1,9	8.202	2,3
Maleisische ringgit	7.213	1,8	8.647	2,4
Filipijnse peso	3.862	1,0	3.983	1,1
Poolse zloty	3.836	1,0	4.744	1,3
Chileense peso	3.228	0,8	3.725	1,1
VAE-dirham	2.329	0,6	3.004	0,8
Turkse lira	1.863	0,5	2.136	0,6
Hongaarse forint	1.655	0,4	1.565	0,4
Colombiaanse peso	1.195	0,3	1.479	0,4
Euro	1.051	0,3	702	0,2
Egyptisch pond	883	0,2	318	0,1
Tsjechische kroon	365	0,1	663	0,2
<b>Totaal</b>	<b>394.602</b>	<b>100,0</b>	<b>354.491</b>	<b>100,0</b>

## Landenverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets

In € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
China	119.552	30,4	94.447	26,7
Zuid-Korea	46.295	11,7	48.728	13,8
Taiwan	46.235	11,7	40.449	11,4
India	33.897	8,6	33.251	9,4
Brazilië	29.266	7,4	26.692	7,5
Zuid-Afrika	18.746	4,8	21.871	6,2
Rusland	15.069	3,8	12.808	3,6
Hongkong	12.842	3,3	12.680	3,6
Thailand	10.248	2,6	8.648	2,4
Ierland	9.916	2,5	-	-
Mexico	9.002	2,3	9.799	2,8
Indonesië	7.500	1,9	8.202	2,3
Maleisië	7.213	1,8	8.647	2,4
Verenigde Staten	6.409	1,6	3.711	1,0
Filipijnen	3.862	1,0	3.983	1,1
Polen	3.836	1,0	4.744	1,3
Chili	3.228	0,8	3.725	1,1
Verenigde Arabische Emiraten	2.335	0,6	3.157	0,9
Turkije	1.863	0,5	2.136	0,6
Hongarije	1.655	0,4	1.565	0,4
Peru	1.342	0,3	1.471	0,4
Colombia	1.195	0,3	1.479	0,4
Griekenland	950	0,2	702	0,2
Egypte	883	0,2	318	0,1
Tsjechië	365	0,1	663	0,2
Singapore	273	0,1	195	0,1
Argentinië	273	0,1	-	-
Roemenië	160	-	183	0,1
België	101	-	-	-
Luxemburg	91	-	77	-
Australië	-	-	160	-
<b>Totaal</b>	<b>394.602</b>	<b>100,0</b>	<b>354.491</b>	<b>100,0</b>

1 De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

## Sectorallocatie ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets

In € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Financiële conglomeraten	88.204	22,4	86.059	24,4
Informatie Technologie	61.811	15,7	50.377	14,2
Luxe consumentengoederen	55.818	14,1	36.949	10,4
Zakelijke dienstverlening	42.749	10,8	50.364	14,2
Energie	27.616	7,0	27.822	7,8
Basisgoederen	26.257	6,7	27.149	7,7
Niet-duurzame consumentengoederen	24.493	6,2	23.648	6,7
Kapitaalgoederen	21.038	5,3	18.929	5,3
Fund certificates	13.662	3,5	3.549	1,0
Onroerend goed	11.593	2,9	10.431	2,9
Gezondheidszorg	11.224	2,8	9.973	2,8
Nutsbedrijven	10.137	2,6	9.241	2,6
<b>Totaal</b>	<b>394.602</b>	<b>100,0</b>	<b>354.491</b>	<b>100,0</b>

## Grootste vijf belangen per sector

	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
<b>Financiële conglomeraten</b>		
China Construction Bank	5.275	6,0
Ping An Insurance Group	4.868	5,5
Banco Bradesco	3.887	4,4
Housing Development Finance Co	3.595	4,1
Unibanco Holding	3.309	3,8
<b>Totaal</b>	<b>20.934</b>	<b>23,8</b>
<b>Informatie Technologie</b>		
Taiwan Semiconductor Manufacturing	17.185	27,8
Samsung Electronics	16.771	27,1
SK Hynix	2.961	4,8
Hon Hai Precision Industry	2.420	3,9
Infosys Ltd	2.209	3,6
<b>Totaal</b>	<b>41.546</b>	<b>67,2</b>
<b>Luxe consumentengoederen</b>		
Alibaba Group	22.712	40,7
Naspers	4.973	8,9
JD.com	1.745	3,1
Tal Education Group	1.305	2,3
New Oriental Education & Technology	1.220	2,2
<b>Totaal</b>	<b>31.955</b>	<b>57,2</b>
<b>Zakelijke dienstverlening</b>		
Tencent Holdings	17.465	40,9
Baidu	2.184	5,1
America Movil	2.155	5,0
Naver	1.565	3,7
Netease	1.448	3,4
<b>Totaal</b>	<b>24.817</b>	<b>58,1</b>
<b>Energie</b>		
Reliance Industries Ltd	3.916	14,2
LUKoil	3.026	11,0
CNOOC	1.988	7,2
Surgutneftegas	1.711	6,2
Novatek	1.711	6,2
<b>Totaal</b>	<b>12.352</b>	<b>44,8</b>
<b>Basisgoederen</b>		
Formosa Plastics	1.118	4,3
Angolgold Ashanti	1.088	4,1
Impala Platinum Holdings	978	3,7
LG Chem	960	3,7
Nan Ya Plastics	956	3,6
<b>Totaal</b>	<b>5.100</b>	<b>19,4</b>
<b>Niet-duurzame consumentengoederen</b>		
Ambev	1.741	7,1
Fomento Económico Mexicano	1.603	6,5
Hindustan Unilever Ltd	1.174	4,8
CP ALL	982	4,0
BID	972	4,0
<b>Totaal</b>	<b>6.472</b>	<b>26,4</b>



	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
<b>Kapitaalgoederen</b>		
Localiza Rent a Car	920	4,4
Rumo Logistica Operadora Multimodal S.A.	884	4,2
Airports of Thailand	801	3,8
WEG	712	3,4
Samsung C&T	589	2,8
<b>Totaal</b>	<b>3.906</b>	<b>18,6</b>
<b>Fund certificates</b>		
iShares MSCI Saudi Arabia Capp	9.916	72,6
ishares MSCI Qatar	3.746	27,4
<b>Totaal</b>	<b>13.662</b>	<b>100,0</b>
<b>Onroerend goed</b>		
China Overseas Land & Invest	1.041	9,0
Sunac China Holdings	1.038	9,0
China Resources Land	958	8,3
Longfor Properties	695	6,0
SM Prime Holdings	640	5,5
<b>Totaal</b>	<b>4.372</b>	<b>37,8</b>
<b>Gezondheidszorg</b>		
Celltrion	923	8,2
CSPC Pharmaceutical Group	726	6,5
Sino Biopharmaceutical	716	6,4
Wuxi Biologics Cayman Inc	547	4,9
Bangkok Dusit Medical Services	465	4,1
<b>Totaal</b>	<b>3.377</b>	<b>30,1</b>
<b>Nutsbedrijven</b>		
Enel Americas	855	8,4
Inter RAO	694	6,8
ENN Energy Holdings	644	6,4
China Gas Holdings	592	5,8
Power Grid Corp of India Ltd	437	4,3
<b>Totaal</b>	<b>3.222</b>	<b>31,7</b>

## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	6.353	-
Te vorderen dividend	318	166
<b>Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten</b>	<b>6.671</b>	<b>166</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	6	3
<b>Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten</b>	<b>6</b>	<b>3</b>
<b>Totaal</b>	<b>6.677</b>	<b>169</b>

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

### 3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

### 4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

#### Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	2.044	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.044	-
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	4.600	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	4.600	-
<b>Totaal</b>	<b>6.644</b>	<b>-</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

### 5 Fondsvermogen

#### Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand aan het begin van de periode	351.061	233.521
Uitgegeven participaties	78.612	132.495
Ingekochte participaties	-99.365	-14.955
Stand ultimo periode	330.308	351.061
<b>Overige reserves</b>		
Stand aan het begin van de periode	42.578	-1.779
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-37.477	46.119
Ingekochte participaties	-10.977	-1.762
Stand ultimo periode	-5.876	42.578
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand aan het begin van de periode	-37.477	46.119
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	37.477	-46.119
Resultaat over de verslagperiode	71.868	-37.477
Stand ultimo periode	71.868	-37.477
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>396.300</b>	<b>356.162</b>

ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Elke participatie vertegenwoordigt een nominale waarde van EUR 25. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Deelname in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets kan uitsluitend geschieden door gekwalificeerde beleggers in de zin van de Wft.



## Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	13.069.876,64	9.100.820,40
Uitgegeven participaties	2.654.349,84	4.536.096,02
Ingekochte participaties	-3.645.685,46	-567.039,78
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>12.078.541,02</b>	<b>13.069.876,64</b>

## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017 <sup>1</sup>
Intrinsieke waarde	396.300	356.162	277.861
Aantal uitstaande participaties	12.078.541,02	13.069.876,64	9.100.820,40
Dividend aandelen	9.848	7.490	5.485
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8.729	-5.294	2.874
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	52.965	-40.104	37.725
In rekening gebrachte op- en afslagen	402	336	154
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-76	95	-119
<b>Totaal resultaat</b>	<b>71.868</b>	<b>-37.477</b>	<b>46.119</b>
<b>Per participatie (in € 1)</b>			
Intrinsieke waarde	32,81	27,25	30,53
Dividend p.p. <sup>2</sup>	-	-	-
<b>Per participatie (in € 1)</b>			
Dividend aandelen	0,78	0,82	0,72
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0,69	-0,56	0,38
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4,18	-4,38	4,93
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,03	0,04	0,02
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-0,01	0,01	-0,02
<b>Totaal resultaat per participatie</b>	<b>5,67</b>	<b>-4,07</b>	<b>6,03</b>

1 ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets is gestart op 14 oktober 2016 en kent voor verslagperiode 2017 een verlengd boekjaar. De gepresenteerde cijfers hebben derhalve betrekking op de periode van 14 oktober 2016 tot en met 31 december 2017.

2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

#### 4.3.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

##### 6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

##### Gerealiseerde waardeveranderingen van aandelen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	15.807	2.804
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-9.030	-8.061
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	3.067	1.594
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-1.115	-1.500
Subtotaal aandelen	<b>8.729</b>	<b>-5.163</b>
<b>Futures</b>		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	-	105
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-	-236
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	-	-131
<b>Totaal</b>	<b>8.729</b>	<b>-5.294</b>

##### 7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	57.861	12.185
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-10.060	-53.944
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	6.811	6.997
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-1.647	-5.342
Subtotaal aandelen	<b>52.965</b>	<b>-40.104</b>
<b>Totaal</b>	<b>52.965</b>	<b>-40.104</b>

##### 8 Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta.

##### 9 Overige bedrijfslasten

Onder de overige bedrijfslasten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta alsmede rente op de rekening-courant.

##### Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Koersverschillen op geldmiddelen	73	-
Rente rekening courant	5	-
Overige bedrijfslasten	1	-
<b>Totaal</b>	<b>79</b>	<b>-</b>

##### Lopende kosten factor

De hoogte van de fondskosten wordt afzonderlijk overeengekomen met individuele participanten. De Beheerder ontvangt van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets geen beheervergoeding voor het door hem

gevoerde beheer. De lopende kosten factor van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets is derhalve nihil (2018: nihil).

#### Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 41,93% (2018: 49,62%).

#### Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 552.539 (2018: € 334.494).

#### Werknemers

ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets, verricht de werkzaamheden voor ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets.

#### Accountantskosten

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening bij de participanten. De honoraria van de accountantsorganisatie Ernst & Young Accountants LLP, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a BW, komen ten laste van de Beheerder. De Beheerder bekostigt de accountantskosten uit de beheervergoeding. Er komen geen accountantskosten direct ten laste van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets.

De accountantskosten die over 2019 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder en die volledig betrekking hebben op de controle van het jaarverslag 2019, bedragen € 7.800 ex. 21% BTW (2018: € 7.800 ex. BTW).

#### Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2019 van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets.

## 4.4 ACTIAM RESPONSIBLE INDEX FUND EQUITY PACIFIC

### 4.4.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen	1	922.965	762.510
Vorderingen	2	1.950	6.378
Overige activa			
Liquide middelen	3	375	1.379
Kortlopende schulden	4	1.459	7.462
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		866	295
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>923.831</b>	<b>762.805</b>
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		696.196	674.271
Overige reserves		60.078	150.000
Onverdeeld resultaat		167.557	-61.466
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>923.831</b>	<b>762.805</b>

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 4.4.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
<i>Dividend aandelen</i>		25.033	20.527
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	10.172	-3.825
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	132.206	-78.265
In rekening gebrachte op- en afslagen		207	225
Overige bedrijfsopbrengsten	8	97	-
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>167.715</b>	<b>-61.338</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Overige bedrijfslasten	9	158	128
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>158</b>	<b>128</b>
<b>Resultaat</b>		<b>167.557</b>	<b>-61.466</b>

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 4.4.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	167.557	-61.466
Koersverschillen op geldmiddelen	-69	102
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>167.488</b>	<b>-61.364</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-10.172	3.825
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-132.206	78.265
Aankoop van beleggingen	-150.192	-210.043
Verkoop van beleggingen	132.115	56.844
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.824	-4.669
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-5.587	4.588
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>6.270</b>	<b>-132.554</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	135.640	192.019
Inkoop van participaties	-142.171	-58.698
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-396	328
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-416	322
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-	-
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-7.343</b>	<b>133.971</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-1.073</b>	<b>1.417</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	69	-102
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-1.004</b>	<b>1.315</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1.379	64
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>375</b>	<b>1.379</b>

## 4.4.4 TOELICHTING OP DE BALANS

### 1 Beleggingen

#### Beleggingen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	762.510	691.401
Aankopen	150.192	210.043
Verkopen	-132.115	-56.844
Gerealiseerde waardeveranderingen	10.172	-3.825
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	132.206	-78.265
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>922.965</b>	<b>762.510</b>

In de verslagperiode zijn er geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific niet toegestaan.

#### Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

#### Effectenportefeuille

Beleggingen per 31 december 2019

#### Valutaverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific

In € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Japanezen yen	623.546	67,6	507.457	66,6
Australische dollar	172.531	18,7	142.429	18,7
Hongkong dollar	81.585	8,8	73.338	9,6
Singaporese dollar	32.362	3,5	28.332	3,7
Nieuw-Zeelandse dollar	7.019	0,8	4.753	0,6
Amerikaanse dollar	5.922	0,6	6.201	0,8
<b>Totaal</b>	<b>922.965</b>	<b>100,0</b>	<b>762.510</b>	<b>100,0</b>

#### Landenverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific

In € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
<sup>1</sup> Japan	623.546	67,5	507.457	66,6
Australië	170.413	18,4	141.349	18,5
Hongkong	86.486	9,4	78.249	10,3
Singapore	31.978	3,5	27.841	3,7
Nieuw-Zeeland	7.019	0,8	4.753	0,6
Ierland	2.118	0,2	1.080	0,1
China	1.405	0,2	1.781	0,2
<b>Totaal</b>	<b>922.965</b>	<b>100,0</b>	<b>762.510</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.



## Sectorallocatie ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific

In € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Financiële conglomeraten	178.851	19,4	157.303	20,5
Kapitaalgoederen	158.886	17,2	130.097	17,1
Luxe consumentengoederen	125.779	13,6	108.135	14,2
Gezondheidszorg	85.340	9,2	59.655	7,8
Informatie Technologie	77.445	8,4	52.394	6,9
Onroerend goed	68.214	7,4	60.324	7,9
Niet-duurzame consumentengoederen	64.096	6,9	57.292	7,5
Zakelijke dienstverlening	62.735	6,8	46.185	6,1
Basisgoederen	62.350	6,8	52.631	6,9
Nutsbedrijven	23.541	2,6	24.197	3,2
Energie	15.728	1,7	14.297	1,9
<b>Totaal</b>	<b>922.965</b>	<b>100,0</b>	<b>762.510</b>	<b>100,0</b>

## Grootste vijf belangen per sector

	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
<b>Financiële conglomeraten</b>		
AlA Group	21.989	12,3
Commonwealth Bank of Australia	17.064	9,5
Mitsubishi Financial Group	11.522	6,4
Westpac Banking	10.213	5,7
National Australia Bank	8.516	4,8
<b>Totaal</b>	<b>69.304</b>	<b>38,7</b>
<b>Kapitaalgoederen</b>		
Recruit Holdings	8.723	5,5
FANUC	6.298	4,0
Mitsubishi	6.271	3,9
Daikin Industries	6.168	3,9
ITOCHU	5.471	3,4
<b>Totaal</b>	<b>32.931</b>	<b>20,7</b>
<b>Luxe consumentengoederen</b>		
Toyota Motor	27.765	22,1
Sony	14.858	11,8
Honda Motor	7.924	6,3
Fast Retailing	5.960	4,7
Wesfarmers	5.632	4,5
<b>Totaal</b>	<b>62.139</b>	<b>49,4</b>
<b>Gezondheidszorg</b>		
CSL	15.089	17,7
Takeda Pharmaceutical	10.243	12,0
Daiichi Sankyo	6.432	7,5
Hoya	6.249	7,3
Astellas Pharma	5.540	6,5
<b>Totaal</b>	<b>43.553</b>	<b>51,0</b>
<b>Informatie Technologie</b>		
Keyence	11.094	14,3
Hitachi	7.018	9,1
Murata Manufacturing	6.080	7,9
Tokyo Electron	5.895	7,6
Canon	4.686	6,1



	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
<b>Totaal</b>	<b>34.773</b>	<b>45,0</b>
<b>Onroerend goed</b>		
Sun Hung Kai Properties	4.376	6,4
Link REIT	4.022	5,9
Mitsubishi Estate	3.878	5,7
Mitsui Fudosan	3.732	5,5
Cheung Kong Property Holdings	3.403	5,0
<b>Totaal</b>	<b>19.411</b>	<b>28,5</b>
<b>Niet-duurzame consumentengoederen</b>		
Kao	6.821	10,6
Woolworths	5.461	8,5
Shiseido	4.885	7,6
Seven & i Holdings	4.731	7,4
Kirin Brewery	3.406	5,3
<b>Totaal</b>	<b>25.304</b>	<b>39,4</b>
<b>Zakelijke dienstverlening</b>		
SoftBank	11.772	18,8
KDDI	9.014	14,4
Nintendo	7.780	12,4
NTT Docomo	6.356	10,1
Nippon Telegraph and Telephone	5.567	8,9
<b>Totaal</b>	<b>40.489</b>	<b>64,6</b>
<b>Basisgoederen</b>		
BHP Billiton	14.473	23,2
Shin-Etsu Chemical	6.892	11,1
Newcrest Mining	3.476	5,6
Asahi Kasei	2.454	3,9
Fortescue Metals Group	2.420	3,9
<b>Totaal</b>	<b>29.715</b>	<b>47,7</b>
<b>Nutsbedrijven</b>		
Hong Kong & China Gas	4.023	17,1
Tokyo Gas	3.039	12,9
Osaka Gas	2.677	11,4
Hongkong Electric	2.372	10,1
Tohoku Electric Power	2.185	9,3
<b>Totaal</b>	<b>14.296</b>	<b>60,8</b>
<b>Energie</b>		
Woodside Petroleum	3.901	24,8
JX Holdings	2.466	15,7
Origin Energy	1.835	11,7
INPEX	1.821	11,6
Santos	1.784	11,3
<b>Totaal</b>	<b>11.807</b>	<b>75,1</b>



## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	359	5.367
Te vorderen dividend	1.035	852
Te vorderen dividend-/bronbelasting	15	14
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>1.409</b>	<b>6.233</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	541	145
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>541</b>	<b>145</b>
<b>Totaal</b>	<b>1.950</b>	<b>6.378</b>

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar. Incidenteel kan het voorkomen dat een vordering uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting een looptijd heeft langer dan één jaar, in het geval van het ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific betreft het een bedrag van € 15 duizend (ultimo 2018: € 10 duizend).

## 3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

## 4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

### Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	1.459	7.046
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>1.459</b>	<b>7.046</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	416
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>-</b>	<b>416</b>
<b>Totaal</b>	<b>1.459</b>	<b>7.462</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

## 5 Fondsvermogen

### Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	674.271	528.916
Uitgegeven participaties	135.640	192.019
Ingekochte participaties	-113.715	-46.664
Stand ultimo periode	<b>696.196</b>	<b>674.271</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	150.000	105.214
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-61.466	56.820
Ingekochte participaties	-28.456	-12.034
Stand ultimo periode	<b>60.078</b>	<b>150.000</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand per 1 januari	-61.466	56.820
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	61.466	-56.820
Resultaat over de verslagperiode	167.557	-61.466
Stand ultimo periode	<b>167.557</b>	<b>-61.466</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>923.831</b>	<b>762.805</b>

ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Elke participatie vertegenwoordigt een nominale waarde van EUR 50.000. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Deelname in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific kan uitsluitend geschieden door gekwalificeerde beleggers in de zin van de Wft.

### Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand per 1 januari	7.756,29	6.508,21
Uitgegeven participaties	1.250,44	1.803,04
Ingekochte participaties	-1.281,75	-554,96
Stand ultimo periode	<b>7.724,98</b>	<b>7.756,29</b>

## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Intrinsieke waarde	923.831	762.805	690.950	579.595	448.106
Aantal uitstaande participaties	7.724,98	7.756,29	6.508,21	5.971,88	4.954,96
Dividend aandelen	25.033	20.527	16.623	14.195	8.941
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	10.172	-3.825	1.138	1.100	4.445
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	132.206	-78.265	39.172	33.935	34.050
In rekening gebrachte op- en afslagen	207	225	188	253	- <sup>1</sup>
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-61	-128	-301	-42	-47
Totaal resultaat	167.557	-61.466	56.820	49.441	47.389
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	119.590,15	98.346,57	106.165,83	97.054,07	90.435,79
Dividend p.p. <sup>2</sup>	-	-	-	-	-
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	3.170,81	3.092,98	2.689,55	2.421,50	2.290,36
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.288,47	-576,41	184,18	204,19	1.138,71
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	16.745,93	-11.792,69	6.338,11	5.789,20	8.722,28
In rekening gebrachte op- en afslagen	26,20	33,98	30,40	43,05	- <sup>1</sup>
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-7,73	-19,27	-48,74	-7,11	-12,15
Totaal resultaat per participatie	21.223,68	-9.261,41	9.193,50	8.450,83	12.139,20

1 Bij de uitgifte van participaties wordt de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag. Bij de inkoop van participaties wordt de berekende intrinsieke waarde verlaagd met een afslag. In voorgaande verslagperiodes werden deze op- en afslagen rechtstreeks in het fondsvermogen verwerkt. Deze op- en afslagen zijn afzonderlijk identificeerbaar. Op grond daarvan moeten ze volgens de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving (RJ 615.711) ten gunste van het resultaat worden verwerkt. Met ingang van verslagperiode 2017 worden de in rekening gebrachte op- en afslagen in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de post 'In rekening gebrachte op- en afslagen'. De vergelijkende cijfers zijn niet herrekend voor het verslagjaar 2015.

2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

#### 4.4.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

##### 6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	11.092	985
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-3.841	-6.580
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	3.008	2.070
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-87	-300
Subtotaal aandelen	<b>10.172</b>	<b>-3.825</b>
<b>Totaal</b>	<b>10.172</b>	<b>-3.825</b>

##### 7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	132.475	17.017
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-17.466	-130.193
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	17.336	42.717
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-139	-7.806
Subtotaal aandelen	<b>132.206</b>	<b>-78.265</b>
<b>Totaal</b>	<b>132.206</b>	<b>-78.265</b>

##### 8 Overige bedrijfsopbrengsten

###### Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Koersverschillen op geldmiddelen	69	-
Overige bedrijfsopbrengsten	28	-
<b>Totaal</b>	<b>97</b>	<b>-</b>

##### 9 Overige bedrijfslasten

Onder de overige bedrijfslasten worden valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta alsmede rente op de rekening-courant.

###### Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Koersverschillen op geldmiddelen	-	102
Rente rekening courant	158	26
<b>Totaal</b>	<b>158</b>	<b>128</b>

##### Lopende kosten factor

De hoogte van de fondskosten wordt afzonderlijk overeengekomen met individuele participanten. De Beheerder ontvangt van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer. De lopende kosten factor van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific is derhalve nihil (2018: nihil).



### Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 0,51% (2018: 2,15%).

### Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 159.118 (2018: € 111.393).

### Werknemers

ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific, verricht de werkzaamheden voor ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific.

### Accountantskosten

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening bij de participanten. De honoraria van de accountantsorganisatie Ernst & Young Accountants LLP, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a BW, komen ten laste van de Beheerder. De Beheerder bekostigt de accountantskosten uit de beheervergoeding. Er komen geen accountantskosten direct ten laste van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific.

De accountantskosten die over 2019 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder en die volledig betrekking hebben op de controle van het jaarverslag 2019, bedragen € 7.800 ex. 21% BTW (2018: € 7.800 ex. BTW).

### Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2019 van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific.

## 4.5 ACTIAM RESPONSIBLE INDEX FUND EQUITY EUROPE

### 4.5.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen	1	1.774.493	1.531.916
Vorderingen	2	13.894	9.808
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	3	1.984	7.762
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		11.910	2.046
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>1.786.403</b>	<b>1.533.962</b>
Fondsvermogen	4		
Gestort kapitaal		1.464.969	1.532.902
Overige reserves		-82.719	160.672
Onverdeeld resultaat		404.153	-159.612
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>1.786.403</b>	<b>1.533.962</b>

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 4.5.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
<i>Dividend aandelen</i>		66.472	51.635
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	5	35.873	-1.893
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	299.851	-210.442
In rekening gebrachte op- en afslagen		701	1.175
Overige bedrijfsopbrengsten	7	1.395	2
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>404.292</b>	<b>-159.523</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Overige bedrijfslasten	8	139	89
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>139</b>	<b>89</b>
<b>Resultaat</b>		<b>404.153</b>	<b>-159.612</b>

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 4.5.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	404.153	-159.612
Koersverschillen op geldmiddelen	-370	48
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>403.783</b>	<b>-159.564</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-35.873	1.893
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-299.851	210.442
Aankoop van beleggingen	-244.732	-516.707
Verkoop van beleggingen	337.879	95.875
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-4.142	-4.452
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-3.703	3.784
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>153.361</b>	<b>-368.729</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	243.251	473.892
Inkoop van participaties	-351.080	-61.333
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	56	1.164
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-735	735
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-1.340	1.824
Uitgekeerd dividend	-43.883	-47.505
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-153.731</b>	<b>368.777</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-370</b>	<b>48</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	370	-48
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 4.5.4 TOELICHTING OP DE BALANS

### 1 Beleggingen

#### Beleggingen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	1.531.916	1.323.419
Aankopen	244.732	516.707
Verkopen	-337.879	-95.875
Gerealiseerde waardeveranderingen	35.873	-1.893
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	299.851	-210.442
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>1.774.493</b>	<b>1.531.916</b>

In de verslagperiode zijn er geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe niet toegestaan.

#### Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

#### Effectenportefeuille

Beleggingen per 31 december 2019

#### Valutaverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe

In € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Euro	886.558	50,0	762.292	49,8
Britse pond	462.956	26,1	414.777	27,1
Zwitserse frank	261.536	14,7	211.433	13,8
Zweedse kroon	78.600	4,4	69.595	4,5
Deense kroon	53.156	3,0	44.366	2,9
Noorse kroon	19.716	1,1	20.070	1,3
Amerikaanse dollar	11.971	0,7	9.383	0,6
<b>Totaal</b>	<b>1.774.493</b>	<b>100,0</b>	<b>1.531.916</b>	<b>100,0</b>



## Landenverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe

In € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Verenigd Koninkrijk	407.715	23,1	356.379	23,4
Frankrijk	301.954	17,0	257.535	16,8
Zwitserland	275.469	15,5	228.592	14,9
Duitsland	240.711	13,6	211.756	13,8
Nederland	141.971	8,0	118.797	7,8
Spanje	79.552	4,5	75.045	4,9
Zweden	72.954	4,1	63.831	4,2
Italië	58.963	3,3	49.633	3,2
Denemarken	53.156	3,0	44.366	2,9
Finland	33.585	1,9	32.637	2,1
België	28.600	1,6	24.165	1,6
Ierland	27.196	1,5	17.517	1,1
Noorwegen	19.716	1,1	20.070	1,3
Australië	10.314	0,6	9.474	0,6
Luxemburg	7.575	0,4	5.262	0,3
Oostenrijk	6.662	0,4	6.258	0,4
Portugal	4.172	0,2	3.621	0,2
Chili	1.768	0,1	1.634	0,1
Verenigde Staten	1.743	0,1	1.842	0,1
Verenigde Arabische Emiraten	717	-	1.068	0,1
Mexico	-	-	1.282	0,1
Zuid-Afrika	-	-	1.152	0,1
<b>Totaal</b>	<b>1.774.493</b>	<b>100,0</b>	<b>1.531.916</b>	<b>100,0</b>

1 De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

## Sectorallocatie ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe

In € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Financiële conglomeraten	321.193	18,2	289.859	19,0
Niet-duurzame consumentengoederen	246.496	13,9	216.160	14,1
Kapitaalgoederen	245.317	13,8	195.437	12,8
Gezondheidszorg	243.967	13,7	199.348	13,0
Luxe consumentengoederen	179.378	10,1	140.267	9,2
Basisgoederen	130.122	7,3	114.983	7,5
Energie	119.239	6,7	127.160	8,3
Informatie Technologie	106.882	6,0	78.754	5,1
Nutsbedrijven	78.678	4,4	64.835	4,2
Zakelijke dienstverlening	77.265	4,4	81.598	5,3
Onroerend goed	25.956	1,5	23.515	1,5
<b>Totaal</b>	<b>1.774.493</b>	<b>100,0</b>	<b>1.531.916</b>	<b>100,0</b>

## Grootste vijf belangen per sector

	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
<b>Financiële conglomeraten</b>		
HSBC	30.321	9,4
Allianz	19.575	6,1
Banco Santander Central Hispano	13.055	4,1
BNP Paribas	12.511	3,9
Zurich Financial Services	11.500	3,6



	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
<b>Totaal</b>	<b>86.962</b>	<b>27,1</b>
<b>Niet-duurzame consumentengoederen</b>		
Nestlé	62.039	25,2
Unilever	28.368	11,5
Diageo	20.973	8,5
L'Oréal	14.058	5,7
Anheuser-Busch	12.910	5,2
<b>Totaal</b>	<b>138.348</b>	<b>56,1</b>
<b>Kapitaalgoederen</b>		
Siemens	19.490	7,9
Schneider Electric	12.358	5,0
Vinci	12.343	5,0
RELX	9.521	3,9
ABB	9.001	3,7
<b>Totaal</b>	<b>62.713</b>	<b>25,5</b>
<b>Gezondheidszorg</b>		
Roche Holding -Genuss	42.973	17,6
Novartis	38.448	15,8
AstraZeneca	25.384	10,4
GlaxoSmithKline	22.614	9,3
Sanofi	21.334	8,7
<b>Totaal</b>	<b>150.753</b>	<b>61,8</b>
<b>Luxe consumentengoederen</b>		
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	24.871	13,9
Adidas	11.520	6,4
Daimler	10.950	6,1
Kering	9.836	5,5
EssilorLuxottica SA	8.617	4,8
<b>Totaal</b>	<b>65.794</b>	<b>36,7</b>
<b>Basisgoederen</b>		
BASF	13.360	10,3
Air Liquide	12.866	9,9
BHP Group PLC	10.314	7,9
Glencore	7.310	5,6
Anglo American	6.555	5,0
<b>Totaal</b>	<b>50.405</b>	<b>38,7</b>
<b>Energie</b>		
Royal Dutch Shell	45.681	38,3
TOTAL	24.961	20,9
BP	24.444	20,5
ENI	7.402	6,2
Repsol	4.201	3,5
<b>Totaal</b>	<b>106.689</b>	<b>89,4</b>
<b>Informatie Technologie</b>		
SAP	24.996	23,4
ASML	23.722	22,2
NXP Semiconductors	6.631	6,2
Amadeus	6.587	6,2
Infineon Technologies	5.309	5,0



	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
<b>Totaal</b>	<b>67.245</b>	<b>63,0</b>
<b>Nutsbedrijven</b>		
Enel	12.108	15,4
Iberdrola	11.675	14,8
National Grid	8.648	11,0
Engie	5.503	7,0
E.On	5.183	6,6
<b>Totaal</b>	<b>43.117</b>	<b>54,8</b>
<b>Zakelijke dienstverlening</b>		
Vodafone	10.254	13,3
Deutsche Telekom	10.245	13,3
Telefónica	6.103	7,9
Orange SA	5.476	7,1
Vivendi	4.595	5,9
<b>Totaal</b>	<b>36.673</b>	<b>47,5</b>
<b>Onroerend goed</b>		
Vonovia	5.164	19,9
Unibail-Rodamco-Westfield	4.044	15,6
Segro	2.859	11,0
Deutsche Wohnen	2.688	10,4
Land Securities	2.158	8,3
<b>Totaal</b>	<b>16.913</b>	<b>65,2</b>

## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	137	3.987
Te vorderen dividend	1.581	2.025
Te vorderen dividend-/bronbelasting	12.043	3.607
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>13.761</b>	<b>9.619</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	133	189
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>133</b>	<b>189</b>
<b>Totaal</b>	<b>13.894</b>	<b>9.808</b>

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe betreft het een bedrag van € 182 duizend (ultimo 2018: € 128 duizend).

### 3 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

#### Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	81	3.784
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>81</b>	<b>3.784</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	1.903	3.243
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	735
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>1.903</b>	<b>3.978</b>
<b>Totaal</b>	<b>1.984</b>	<b>7.762</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

#### Schulden aan kredietinstellingen

Financiering van beleggingen met vreemd vermogen is in beginsel niet toegestaan behalve wanneer bedragen nog zijn te ontvangen uit hoofde van dividenduitkeringen op (certificaten van) aandelen die behoren tot de beleggingsportefeuille van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe.

### 4 Fondsvermogen

#### Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	1.532.902	1.113.483
Uitgegeven participaties	243.251	473.892
Ingekochte participaties	-311.184	-54.473
Stand ultimo periode	<b>1.464.969</b>	<b>1.532.902</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	160.672	76.281
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-203.495	91.251
Ingekochte participaties	-39.896	-6.860
Stand ultimo periode	<b>-82.719</b>	<b>160.672</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand per 1 januari	-159.612	138.756
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	203.495	-91.251
Uitgekeerd dividend	-43.883	-47.505
Resultaat over de verslagperiode	404.153	-159.612
Stand ultimo periode	<b>404.153</b>	<b>-159.612</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>1.786.403</b>	<b>1.533.962</b>

ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Elke participatie vertegenwoordigt een nominale waarde van EUR 50.000. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Deelname in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe kan uitsluitend geschieden door gekwalificeerde beleggers in de zin van de Wft.

## Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand per 1 januari	26.105,39	19.749,22
Uitgegeven participaties	3.710,50	7.299,23
Ingekochte participaties	-5.245,74	-943,06
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>24.570,15</b>	<b>26.105,39</b>

## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Intrinsieke waarde	1.786.403	1.533.962	1.328.520	1.209.414	890.413
Aantal uitstaande participaties	24.570,15	26.105,39	19.749,22	19.365,63	14.345,41
Dividend aandelen	66.472	51.635	47.019	41.341	25.466
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	35.873	-1.893	16.787	-4.761	3.292
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	299.851	-210.442	74.564	18.599	27.507
In rekening gebrachte op- en afslagen	701	1.175	806	973	- <sup>1</sup>
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	1.256	-87	-420	42	-74
Totaal resultaat	404.153	-159.612	138.756	56.194	56.191
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	72.706,23	58.760,35	67.269,49	62.451,60	62.069,52
Dividend p.p. <sup>2</sup>	1.650,00	2.300,00	2.000,00	1.425,00	1.753,70
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	2.586,61	2.489,27	2.360,14	2.364,26	2.124,74
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.395,91	-91,24	842,62	-272,26	274,70
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	11.667,92	-10.145,19	3.742,71	1.063,58	2.295,04
In rekening gebrachte op- en afslagen	27,28	56,62	40,45	55,67	- <sup>1</sup>
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	48,88	-4,19	-21,10	2,43	-6,21
Totaal resultaat per participatie	15.726,60	-7.694,73	6.964,82	3.213,68	4.688,27

1 Bij de uitgifte van participaties wordt de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag. Bij de inkoop van participaties wordt de berekende intrinsieke waarde verlaagd met een afslag. In voorgaande verslagperiodes werden deze op- en afslagen rechtstreeks in het fondsvermogen verwerkt. Deze op- en afslagen zijn afzonderlijk identificeerbaar. Op grond daarvan moeten ze volgens de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving (RJ 615.711) ten gunste van het resultaat worden verwerkt. Met ingang van verslagperiode 2017 worden de in rekening gebrachte op- en afslagen in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de post 'In rekening gebrachte op- en afslagen'. De vergelijkende cijfers zijn niet herrekend voor het verslagjaar 2015.

2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

#### 4.5.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

##### 5 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	40.705	4.945
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-6.163	-6.285
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	2.008	322
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-677	-875
Subtotaal aandelen	<b>35.873</b>	<b>-1.893</b>
<b>Totaal</b>	<b>35.873</b>	<b>-1.893</b>

##### 6 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	299.197	29.589
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-26.978	-241.038
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	29.648	8.101
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-2.016	-7.094
Subtotaal aandelen	<b>299.851</b>	<b>-210.442</b>
<b>Totaal</b>	<b>299.851</b>	<b>-210.442</b>

##### 7 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

##### Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Koersverschillen op geldmiddelen	370	-
Overige bedrijfsopbrengsten	1.025	2
<b>Totaal</b>	<b>1.395</b>	<b>2</b>

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit ontvangen rente van de Franse belastingdienst.

##### 8 Overige bedrijfslasten

Onder de overige bedrijfslasten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta alsmede rente op de rekening-courant.

##### Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Koersverschillen op geldmiddelen	-	48
Rente rekening courant	139	41
<b>Totaal</b>	<b>139</b>	<b>89</b>

### Lopende kosten factor

De hoogte van de fondskosten wordt afzonderlijk overeengekomen met individuele participanten. De Beheerder ontvangt van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer. De lopende kosten factor van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe is derhalve nihil (2018: nihil).

### Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt -0,68% (2018: 5,18%).

### Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 619.365 (2018: € 1.128.048). De daling wordt in 2019 ten opzichte van 2018 wordt veroorzaakt doordat er in 2019 minder aankopen van beleggingen zijn dan in 2018.

### Werknemers

ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe, verricht de werkzaamheden voor ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe.

### Accountantskosten

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening bij de participanten. De honoraria van de accountantsorganisatie Ernst & Young Accountants LLP, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a BW, komen ten laste van de Beheerder. De Beheerder bekostigt de accountantskosten uit de beheervergoeding. Er komen geen accountantskosten direct ten laste van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe.

De accountantskosten die over 2019 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder en die volledig betrekking hebben op de controle van het jaarverslag 2019, bedragen € 7.800 ex. 21% BTW (2018: € 7.800 ex. BTW).

### Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2019 van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe.

5

---

# Jaarrekening 2019 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Beleggingspools



## INTRODUCTIE

---

Diverse Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. beleggen in beleggingspools, zijnde een Onderliggende Beleggingsinstelling.

Door de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. wordt belegd in de onderstaande Onderliggende Beleggingsinstellingen. In lijn met de grondslagen zoals opgenomen in [hoofdstuk 2.1 Toelichting - Grondslagen voor de waardering van activa en passiva](#), wordt in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen.

- Euro Vastgoedfondsenpool - [hoofdstuk 5.1](#)
- Euro Aandelenpool - [hoofdstuk 5.2](#)
- Euro Obligatiepool - [hoofdstuk 5.3](#)
- Global Equity Mixpool - [hoofdstuk 5.4](#)
- Euro Short Duration Pool - [hoofdstuk 5.5](#)
- Amerika Aandelenpool - [hoofdstuk 5.6](#)
- Azië Aandelenpool - [hoofdstuk 5.7](#)
- Global Emerging Markets Equity Pool - [hoofdstuk 5.8](#)
- Global Equity Impact Pool - [hoofdstuk 5.9](#)

Het ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds brengt haar beleggingsbeleid ten uitvoer door belegging in een door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling, de Euro Obligatiepool. Per 20 mei 2019 heeft de Euro Obligatiepool de directe beleggingen overgedragen aan de open-end beleggingsinstelling ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund (Z-shareclass), een beleggingscompartiment van ACTIAM (L), wat kwalificeert als een aan ACTIAM gelieerde partij. ACTIAM (L) is gevestigd in Luxemburg, alwaar het onder toezicht staat. ACTIAM (L) wordt beheerd door Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. ('Carne') en is gestructureerd als een zogenaamde instelling voor collectieve belegging in effecten (ICBE). Carne heeft het vermogensbeheer en de distributie van ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund aan ACTIAM uitbesteed.

De jaarcijfers van ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund zijn opgenomen in hoofdstuk 6.2.

## 5.1 EURO VASTGOEDFONDSENPOOL

### 5.1.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen	1	363.680	275.572
Vorderingen	2	2.236	1.278
Overige activa			
Liquide middelen	3	1.695	247
Kortlopende schulden	4	2.500	614
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.431	911
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>365.111</b>	<b>276.483</b>
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		290.814	275.436
Overige reserves		-6.435	18.628
Onverdeeld resultaat		80.732	-17.581
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>365.111</b>	<b>276.483</b>

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 5.1.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend aandelen</i>		13.617	3.641
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	13.604	-1.105
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	52.841	-20.118
Overige bedrijfsopbrengsten	8	707	2
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>80.769</b>	<b>-17.580</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Overige bedrijfslasten	9	37	1
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>37</b>	<b>1</b>
<b>Resultaat</b>		<b>80.732</b>	<b>-17.581</b>

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 5.1.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	80.732	-17.581
Koersverschillen op geldmiddelen	-51	-2
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>80.681</b>	<b>-17.583</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-13.604	1.105
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-52.841	20.118
Aankoop van beleggingen	-170.610	-122.538
Verkoop van beleggingen	148.947	121.361
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.382	-294
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-410	523
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-9.219</b>	<b>2.692</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	65.920	17.530
Inkoop van participaties	-58.024	-19.335
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	424	-521
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	2.296	-122
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-	-
<b>Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>10.616</b>	<b>-2.448</b>
Mutatie liquide middelen	1.397	244
Liquide middelen begin van de verslagperiode	247	1
Koersverschillen op geldmiddelen	51	2
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>1.695</b>	<b>247</b>

## 5.1.4 TOELICHTING OP DE BALANS

### 1 Beleggingen

#### Beleggingen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand per 1 januari	275.572	81.556
Aankopen	170.610	122.538
Overheveling van Zwitserleven Vastgoedfonds <sup>1</sup>	-	214.062
Verkopen	-148.947	-121.361
Gerealiseerde waardeveranderingen	13.604	-1.105
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	52.841	-20.118
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>363.680</b>	<b>275.572</b>

<sup>1</sup> Vanaf 19 oktober 2018 belegt het Zwitserleven Vastgoedfonds in de Euro Vastgoedfondsenpool. De beleggingen (aandelen) van het Zwitserleven Vastgoedfonds zijn overgegaan naar de Euro Vastgoedfondsenpool tegen verkrijging van participaties door het Zwitserleven Vastgoedfonds in de Euro Vastgoedfondsenpool.

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuille geven inzicht in het koersrisico en valutarisico.

#### Effectenportefeuille Euro Vastgoedfondsenpool

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
<b>Beleggingen per 31 december 2019</b>			<b>363.680</b>
<b>Aandelen binnenland</b>			<b>6.070</b>
116.565	Eurocommercial Properties	EUR	2.914
39.750	Vastned Retail	EUR	1.061
104.134	Wereldhave	EUR	2.095
<b>Aandelen buitenland</b>			<b>357.610</b>
<b>België</b>			<b>12.976</b>
65.133	Befimmo SA	EUR	3.524
65.277	Cofinimmo	EUR	8.551
35.200	Intervest Offices & Warehouses	EUR	901
<b>Duitsland</b>			<b>82.741</b>
449.557	Alstria Office Reit	EUR	7.530
156.379	Deutsche EuroShop	EUR	4.132
937.380	Deutsche Wohnen	EUR	34.139
769.586	Vonovia	EUR	36.940
<b>Finland</b>			<b>1.384</b>
147.737	Citycon	EUR	1.384
<b>Frankrijk</b>			<b>100.038</b>
133.508	Covivio	EUR	13.511
126.611	Gecina	EUR	20.207
95.159	Icade	EUR	9.235
551.954	Klépierre	EUR	18.684
188.134	Mercialys	EUR	2.320
256.528	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	36.081
<b>Guernsey</b>			<b>1.591</b>
750.945	Picton Property Income Ltd	GBP	860
697.442	UK Commercial Property Trust	GBP	731



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
	<b>Ierland</b>		<b>2.687</b>
1.905.388	Hibernia REIT	EUR	2.687
	<b>Jersey</b>		<b>1.494</b>
433.065	Atrium European Real Estate	EUR	1.494
	<b>Noorwegen</b>		<b>6.691</b>
455.174	Entra	NOK	6.691
	<b>Oostenrijk</b>		<b>5.019</b>
134.021	Ca Immobilien Anlagen	EUR	5.019
	<b>Spanje</b>		<b>23.956</b>
890.609	Inmobiliaria Colonial	EUR	10.117
195.315	Lar España Real Estate SA	EUR	1.387
973.587	Merlin Properties SOCIMI	EUR	12.452
	<b>Verenigd Koninkrijk</b>		<b>68.803</b>
195.721	Big Yellow Group	GBP	2.772
1.194.983	British Land	GBP	9.009
628.287	Capital & Counties Properties	GBP	1.940
230.955	CLS Holdings PLC	GBP	822
108.858	Derwent London	GBP	5.152
821.945	Grainger PLC	GBP	3.038
281.722	Great Portland Estates	GBP	2.859
868.581	Hammerson	GBP	3.164
845.482	Intu Properties	GBP	339
948.240	Land Securities	GBP	11.079
1.107.287	LondonMetric Property	GBP	3.092
308.765	NewRiver REIT PLC	GBP	731
321.197	RDI REIT PLC	GBP	497
1.399.050	Segro	GBP	14.814
198.285	Shaftesbury	GBP	2.211
363.589	UNITE Group	GBP	5.407
133.866	Workspace Group PLC	GBP	1.877
	<b>Verenigde Staten</b>		<b>-</b>
2.802	Sigma Finance <sup>1</sup>	USD	-
	<b>Zweden</b>		<b>46.116</b>
684.167	Castellum	SEK	14.324
237.044	Dios Fastigheter AB	SEK	1.936
794.778	Fabege	SEK	11.777
339.843	Hufvudstaden	SEK	5.986
562.733	Kungsleden AB	SEK	5.270
415.646	Wihlborgs Fastigheter	SEK	6.823
	<b>Zwitserland</b>		<b>4.114</b>
15.500	Mobimo Holding AG	CHF	4.114

<sup>1</sup> Sigma Finance is failliet maar blijft in positie omdat er mogelijk nog een slotuitkering zou kunnen plaatsvinden.

#### Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van de Euro Vastgoedfondsenpool bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.



## Landenverdeling Euro Vastgoedfondsenpool

In € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Frankrijk	100.038	27,5	71.068	25,7
Duitsland	82.741	22,8	60.600	21,9
Verenigd Koninkrijk	68.803	18,9	53.335	19,4
Zweden	46.116	12,7	37.266	13,5
Spanje	23.956	6,6	18.821	6,8
België	12.976	3,6	7.152	2,6
Noorwegen	6.691	1,8	2.897	1,1
Nederland	6.070	1,7	8.007	2,9
Oostenrijk	5.019	1,4	3.728	1,4
Zwitserland	4.114	1,1	2.413	0,9
Ierland	2.687	0,7	4.670	1,7
Guernsey	1.591	0,4	1.401	0,5
Jersey	1.494	0,4	-	-
Finland	1.384	0,4	1.253	0,5
Italië	-	-	2.086	0,8
Griekenland	-	-	875	0,3
<b>Totaal</b>	<b>363.680</b>	<b>100,0</b>	<b>275.572</b>	<b>100,0</b>

## Valutaverdeling Euro Vastgoedfondsenpool

In € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Euro	236.365	65,0	178.260	64,6
Britse pond	70.394	19,4	54.736	19,9
Zweedse kroon	46.116	12,7	37.266	13,5
Noorse kroon	6.691	1,8	2.897	1,1
Zwitserse frank	4.114	1,1	2.413	0,9
<b>Totaal</b>	<b>363.680</b>	<b>100,0</b>	<b>275.572</b>	<b>100,0</b>

## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	520	243
Te vorderen dividend	275	267
Te vorderen dividend-/bronbelasting	1.343	246
<b>Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten</b>	<b>2.138</b>	<b>756</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	98	522
<b>Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten</b>	<b>98</b>	<b>522</b>
<b>Totaal</b>	<b>2.236</b>	<b>1.278</b>

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar. Incidenteel kan het voorkomen dat een vordering uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting een looptijd heeft langer dan één jaar. In het geval van de Euro Vastgoedfondsenpool betreft het een bedrag van € 34 duizend (ultimo 2018: € 19 duizend).

## 3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

#### 4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

##### Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	146	556
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	146	556
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	2.354	58
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	2.354	58
<b>Totaal</b>	<b>2.500</b>	<b>614</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

#### 5 Fondsvermogen

##### Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	275.436	58.768
Uitgegeven participaties	65.920	17.530
Uitgegeven participaties u.h.v. overheveling van Zwitserleven Vastgoedfonds	-	214.062
Ingekochte participaties	-50.542	-14.924
Stand ultimo periode	290.814	275.436
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	18.628	10.382
Ingekochte participaties	-7.482	-4.411
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-17.581	12.657
Stand ultimo periode	-6.435	18.628
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand per 1 januari	-17.581	12.657
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	17.581	-12.657
Resultaat over de verslagperiode	80.732	-17.581
Stand ultimo periode	80.732	-17.581
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>365.111</b>	<b>276.483</b>

##### Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	365.111	276.483	81.807	120.553	127.948
Aantal participaties	2.899.512	2.801.630	780.671	1.306.353	1.448.051
Per participatie (x € 1)	125,92	98,69	104,79	92,28	88,36

#### KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Euro Vastgoedfondsenpool bedraagt ultimo verslagperiode € 3,9 miljoen (ultimo 2018: € 1,5 miljoen).

## 5.1.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

### 6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	15.523	2.507
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-2.476	-3.812
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	1.163	456
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-606	-256
Subtotaal aandelen	<b>13.604</b>	<b>-1.105</b>
<b>Totaal</b>	<b>13.604</b>	<b>-1.105</b>

### 7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	54.004	1.243
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-3.259	-20.847
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	2.911	433
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-815	-947
Subtotaal aandelen	<b>52.841</b>	<b>-20.118</b>
<b>Totaal</b>	<b>52.841</b>	<b>-20.118</b>

### 8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

#### Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Koersverschillen op geldmiddelen	51	2
Overige bedrijfsopbrengsten	656	-
<b>Totaal</b>	<b>707</b>	<b>2</b>

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan voor een deel uit een fiscale vergoeding.

### 9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

#### Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Rente rekening courant	37	1
<b>Totaal</b>	<b>37</b>	<b>1</b>

### Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Euro Vastgoedfondsenpool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Euro Vastgoedfondsenpool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van Euro Vastgoedfondsenpool is derhalve nihil (2018: nihil).





### Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 59,45% (2018: 173,52%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Euro Vastgoedfondsenpool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

### Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 393.998 (2018: € 296.870).

## 5.2 EURO AANDELENPOOL

### 5.2.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen	1	2.693.738	2.406.935
Vorderingen	2	24.215	18.952
Overige activa			
Liquide middelen	3	8.169	2.249
Kortlopende schulden	4	5.423	6.654
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		26.961	14.547
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>2.720.699</b>	<b>2.421.482</b>
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.825.712	2.095.915
Overige reserves		235.268	550.846
Onverdeeld resultaat		659.719	-225.279
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>2.720.699</b>	<b>2.421.482</b>

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 5.2.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
<i>Dividend aandelen</i>		89.199	99.235
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	97.771	-67.119
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	470.590	-257.192
Overige bedrijfsopbrengsten	8	2.266	-
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>659.826</b>	<b>-225.076</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Overige bedrijfslasten	9	107	203
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>107</b>	<b>203</b>
<b>Resultaat</b>		<b>659.719</b>	<b>-225.279</b>

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 5.2.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	659.719	-225.279
Koersverschillen op geldmiddelen	-235	132
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>659.484</b>	<b>-225.147</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-97.771	67.119
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-470.590	257.192
Aankoop van beleggingen	-1.026.136	-1.485.128
Verkoop van beleggingen	1.307.694	1.628.451
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-5.186	-12.004
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.097	1.544
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>366.398</b>	<b>232.027</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	161.294	243.111
Inkoop van participaties	-521.796	-480.140
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-77	72
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-134	-1.357
<b>Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-360.713</b>	<b>-238.314</b>
Mutatie liquide middelen	5.685	-6.287
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.249	8.668
Koersverschillen op geldmiddelen	235	-132
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>8.169</b>	<b>2.249</b>

## 5.2.4 TOELICHTING OP DE BALANS

### 1 Beleggingen

#### Beleggingen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand per 1 januari	2.406.935	2.874.569
Aankopen	1.026.136	1.485.128
Verkopen	-1.307.694	-1.628.451
Gerealiseerde waardeveranderingen	97.771	-67.119
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	470.590	-257.192
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>2.693.738</b>	<b>2.406.935</b>

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuille geven inzicht in het koersrisico en valutarisico.

#### Effectenportefeuille Euro Aandelenpool

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
<b>Beleggingen per 31 december 2019</b>			<b>2.693.738</b>
<b>Aandelen binnenland</b>			<b>219.383</b>
1.694.506	Ahold Delhaize	EUR	37.779
259.681	ASML	EUR	68.478
166.454	DSM	EUR	19.325
751.883	Exor	EUR	51.940
692.156	NN Group	EUR	23.409
423.984	Philips	EUR	18.452
<b>Aandelen buitenland</b>			<b>2.474.355</b>
<b>België</b>			<b>77.272</b>
352.317	Anheuser-Busch	EUR	25.617
714.932	KBC Groep	EUR	47.943
85.618	Umicore	EUR	3.712
<b>Denemarken</b>			<b>64.488</b>
1.086.540	Novo Nordisk	DKK	56.221
91.767	Vestas Wind Systems	DKK	8.267
<b>Duitsland</b>			<b>227.538</b>
57.978	Adidas	EUR	16.802
283.436	Allianz	EUR	61.902
69.247	BASF	EUR	4.664
252.509	Covestro	EUR	10.466
467.772	Deutsche Wohnen	EUR	17.036
70.161	HeidelbergCement	EUR	4.558
200.243	Kion Group	EUR	12.327
325.829	SAP	EUR	39.204
519.811	Siemens	EUR	60.579
<b>Finland</b>			<b>115.115</b>
291.736	Elisa	EUR	14.368
735.960	Fortum	EUR	16.191
1.253.282	Neste Oil	EUR	38.877



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
7.498.653	Nokia	EUR	24.716
678.191	UPM-Kymmene Corp.	EUR	20.963
	<b>Frankrijk</b>		<b>502.778</b>
196.520	Accor	EUR	8.205
1.437.320	AXA	EUR	36.091
590.586	BNP Paribas	EUR	31.201
223.051	Capgemini	EUR	24.290
734.212	Danone	EUR	54.258
188.846	Eiffage	EUR	19.262
44.839	Kering	EUR	26.240
120.106	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	49.748
1.581.920	Orange SA	EUR	20.755
1.337.296	Peugeot	EUR	28.484
363.630	Sanofi	EUR	32.589
715.286	Schneider Electric	EUR	65.449
812.911	TOTAL	EUR	39.995
322.554	Vinci	EUR	31.933
1.327.561	Vivendi	EUR	34.278
	<b>Ierland</b>		<b>136.242</b>
1.467.234	CRH	EUR	52.336
183.581	Kerry Group	EUR	20.396
445.958	Kingspan	EUR	24.282
1.145.015	Smurfit Kappa	EUR	39.228
	<b>Italië</b>		<b>80.631</b>
12.670.809	Intesa Sanpaolo	EUR	29.757
4.079.353	Italgas	EUR	22.208
1.333.941	Prysmian	EUR	28.666
	<b>Noorwegen</b>		<b>73.999</b>
2.048.649	DNB	NOK	34.062
1.307.713	Equinor Asa	NOK	23.267
1.044.341	Telenor	NOK	16.670
	<b>Oostenrijk</b>		<b>64.574</b>
721.707	Erste Bank	EUR	24.220
805.784	OMV	EUR	40.354
	<b>Spanje</b>		<b>109.534</b>
280.354	Amadeus	EUR	20.410
5.524.836	Iberdrola	EUR	50.718
638.575	Inditex	EUR	20.083
1.315.354	Repsol	EUR	18.323
	<b>Verenigd Koninkrijk</b>		<b>670.967</b>
4.150.185	3i Group	GBP	53.780
800.438	Ashtead Group	GBP	22.804
739.924	AstraZeneca	GBP	66.428
4.418.102	Barratt Developments	GBP	38.929
1.507.667	Bunzl	GBP	36.743
2.118.939	Compass Group	GBP	47.264
442.610	Croda International	GBP	26.745
1.897.863	Diageo	GBP	71.685
854.597	GlaxoSmithKline	GBP	17.943



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
637.756	Halma	GBP	15.926
330.259	Johnson Matthey	GBP	11.677
1.399.125	Land Securities	GBP	16.347
56.042.413	Lloyds Banking Group	GBP	41.338
277.413	London Stock Exchange	GBP	25.373
187.873	Persimmon	GBP	5.975
1.599.096	RELX	GBP	35.961
2.238.233	Segro	GBP	23.700
5.984.598	Standard Chartered	GBP	50.316
6.772.415	Tesco	GBP	20.397
630.807	Unilever	EUR	32.316
5.380.691	Vodafone	GBP	9.320
	<b>Verenigde Staten</b>		<b>-</b>
996.656	Sigma Finance <sup>1</sup>	USD	-
	<b>Zweden</b>		<b>80.253</b>
870.744	Boliden	SEK	20.592
2.500.894	Epiroc Ab-A	SEK	27.216
863.312	Essity	SEK	24.796
252.522	Lundin Petroleum	SEK	7.649
	<b>Zwitserland</b>		<b>270.964</b>
225.166	Coca-Cola HBC	GBP	6.816
401.095	Lafargeholcim	CHF	19.815
296.418	Nestlé	CHF	28.574
389.585	Roche Holding -Genuss	CHF	112.542
97.529	Sika Ag-Br	CHF	16.317
687.196	STMicroelectronics	EUR	16.472
171.446	Swiss	CHF	17.145
48.023	Vifor Pharma	CHF	7.804
124.488	Zurich Financial Services	CHF	45.479

<sup>1</sup> Sigma Finance is failliet maar blijft in positie omdat er mogelijk nog een slotuitkering zou kunnen plaatsvinden.

#### **Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916**

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Euro Aandelenpool bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.



## Sectorallocatie Euro Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Kapitaalgoederen	353.454	13,0	281.356	11,8
Farmacie & biotechnologie	293.527	10,9	271.910	11,3
Banken	258.837	9,6	231.845	9,6
Basisgoederen	250.398	9,3	206.569	8,6
Voeding en dranken	207.346	7,7	224.148	9,3
Verzekeringen	184.026	6,8	221.078	9,2
Energie	168.465	6,3	181.865	7,6
Duurzame consumptiegoederen	137.694	5,1	60.889	2,5
Financiële conglomeraten	131.093	4,9	37.621	1,6
Nutsbedrijven	89.117	3,3	104.271	4,3
Halfgeleiders	84.950	3,2	39.695	1,6
Software & services	83.904	3,1	62.107	2,6
Telecommunicatiediensten	61.113	2,3	128.768	5,3
Detailhandelveeding	58.176	2,2	57.491	2,4
Verzorgingsproducten	57.112	2,1	85.541	3,6
Onroerend goed	57.083	2,1	19.817	0,8
Consumentenservicebedrijven	55.469	2,1	44.360	1,8
Zakelijke dienstverlening	35.961	1,3	27.479	1,1
Media	34.278	1,3	-	-
Auto's	28.484	1,1	37.833	1,6
Technologie	24.716	0,9	36.606	1,5
Detailhandel	20.083	0,7	-	-
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	18.452	0,7	33.640	1,4
Reclame	-	-	12.046	0,5
<b>Totaal</b>	<b>2.693.738</b>	<b>100,0</b>	<b>2.406.935</b>	<b>100,0</b>

## Landenverdeling Euro Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2019		31-12-2018 <sup>1</sup>	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Verenigd Koninkrijk	670.967	24,9	616.862	25,6
Frankrijk	502.778	18,7	453.570	18,8
Zwitserland	270.964	10,0	251.529	10,5
Duitsland	227.538	8,4	260.669	10,8
Nederland	219.383	8,1	225.944	9,4
Ierland	136.242	5,1	93.283	3,9
Finland	115.115	4,3	102.445	4,3
Spanje	109.534	4,1	94.006	3,9
Italië	80.631	3,0	54.270	2,3
Zweden	80.253	3,0	68.141	2,8
België	77.272	2,9	38.734	1,6
Noorwegen	73.999	2,7	79.395	3,3
Oostenrijk	64.574	2,4	48.234	2,0
Denemarken	64.488	2,4	19.853	0,8
<b>Totaal</b>	<b>2.693.738</b>	<b>100,0</b>	<b>2.406.935</b>	<b>100,0</b>

1 Een aantal saldi van landen per 31 december 2018 zijn in het jaarverslag 2018 met elkaar verwisseld. De gegevens die in dit jaarverslag worden verantwoord zijn de juiste gegevens.



## Valutaverdeling Euro Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Euro	1.581.855	58,7	1.421.591	59,2
Britse pond	645.467	24,0	588.274	24,4
Zwitserse frank	247.676	9,2	229.681	9,5
Zweedse kroon	80.253	3,0	68.141	2,8
Noorse kroon	73.999	2,7	79.395	3,3
Deense kroon	64.488	2,4	19.853	0,8
<b>Totaal</b>	<b>2.693.738</b>	<b>100,0</b>	<b>2.406.935</b>	<b>100,0</b>

## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	443	6.117
Te vorderen dividend	2.385	4.581
Te vorderen dividend-/bronbelasting	21.293	8.237
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>24.121</b>	<b>18.935</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	94	17
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>94</b>	<b>17</b>
<b>Totaal</b>	<b>24.215</b>	<b>18.952</b>

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van Euro Aandelenpool betreft het een bedrag van € 562 duizend (ultimo 2018: € 1,6 miljoen).

## 3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

## 4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

### Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	447	1.544
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>447</b>	<b>1.544</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	4.976	5.110
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>4.976</b>	<b>5.110</b>
<b>Totaal</b>	<b>5.423</b>	<b>6.654</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.



## 5 Fondsvermogen

### Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	2.095.915	2.261.021
Uitgegeven participaties	161.294	243.111
Ingekochte participaties	-431.497	-408.217
Stand ultimo periode	<b>1.825.712</b>	<b>2.095.915</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	550.846	483.012
Ingekochte participaties	-90.299	-71.923
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-225.279	139.757
Stand ultimo periode	<b>235.268</b>	<b>550.846</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand per 1 januari	-225.279	139.757
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	225.279	-139.757
Resultaat over de verslagperiode	659.719	-225.279
Stand ultimo periode	<b>659.719</b>	<b>-225.279</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>2.720.699</b>	<b>2.421.482</b>

### Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.720.699	2.421.482	2.883.790	1.872.640	1.695.278
Aantal participaties	43.928.572	50.475.072	54.782.352	38.796.758	35.879.745
Per participatie (x € 1)	61,93	47,97	52,64	48,27	47,25

### KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Euro Aandelenpool bedraagt ultimo verslagperiode € 32,4 miljoen (ultimo 2018: € 21,2 miljoen).

## 5.2.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

### 6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	118.770	68.522
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-26.427	-136.583
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	7.944	5.690
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-2.516	-4.748
Subtotaal aandelen	<b>97.771</b>	<b>-67.119</b>
<b>Totaal</b>	<b>97.771</b>	<b>-67.119</b>

### 7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	470.270	55.711
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-30.680	-307.486
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	32.511	6.089
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-1.511	-11.506
Subtotaal aandelen	<b>470.590</b>	<b>-257.192</b>
<b>Totaal</b>	<b>470.590</b>	<b>-257.192</b>

### 8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Koersverschillen op geldmiddelen	235	-
Overige bedrijfsopbrengsten	2.031	-
<b>Totaal</b>	<b>2.266</b>	<b>-</b>

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit ontvangen rente van de Franse belastingdienst.

### 9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

#### Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Koersverschillen op geldmiddelen	-	132
Rente rekening courant	107	71
<b>Totaal</b>	<b>107</b>	<b>203</b>

### Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Euro Aandelenpool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Euro Aandelenpool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van Euro Aandelenpool is derhalve nihil (2018: nihil).



### Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 62,84% (2018: 88,27%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Euro Aandelenpool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

### Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 2.547.993 (2018: € 3.876.583).

## 5.3 EURO OBLIGATIEPOOL

### 5.3.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen	1	2.881.278	2.769.839
Vorderingen	2	73	19.374
Overige activa			
Liquide middelen	3	5.563	1.551
Kortlopende schulden	4	5.517	6.469
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		119	14.456
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>2.881.397</b>	<b>2.784.295</b>
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		2.537.264	2.520.046
Overige reserves		228.989	264.672
Onverdeeld resultaat		115.144	-423
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>2.881.397</b>	<b>2.784.295</b>

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 5.3.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Rente obligaties</i>		14.495	45.884
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	54.723	-22.216
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	45.991	-24.035
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>115.209</b>	<b>-367</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Overige bedrijfslasten	8	65	56
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>65</b>	<b>56</b>
<b>Resultaat</b>		<b>115.144</b>	<b>-423</b>

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 5.3.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	115.144	-423
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>115.144</b>	<b>-423</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-54.723	22.216
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-45.991	24.035
Aankoop van beleggingen	-999.504	-2.916.590
Verkoop/lossingen van beleggingen	988.779	3.139.670
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	19.292	11.227
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>22.997</b>	<b>280.135</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	280.075	238.223
Inkoop van participaties	-298.117	-522.994
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	9	-74
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-952	148
<b>Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-18.985</b>	<b>-284.697</b>
Mutatie liquide middelen	4.012	-4.562
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1.551	6.113
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>5.563</b>	<b>1.551</b>

## 5.3.4 TOELICHTING OP DE BALANS

### 1 Beleggingen

Per 20 mei 2019 heeft de Euro Obligatiepool de directe beleggingen tegen marktwaarde overgedragen aan de open-end beleggingsinstelling ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund (Z-shareclass).

#### Directe beleggingen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand per 1 januari	2.769.839	3.039.170
Aankopen	852.208	2.916.590
Verkopen	-786.513	-3.059.542
Lossingen	-32.716	-80.128
Oveheveling naar ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund	-2.857.303	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	54.485 <sup>1</sup>	-22.216
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-24.035
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>2.769.839</b>
<sup>1</sup> Van het totale saldo heeft een bedrag van € 49,7 miljoen betrekking op de overheveling van de directe beleggingen naar het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund.		

In de verslagperiode is voor een saldo van € 2,857 miljard sprake van overheveling van beleggingen vanuit de Euro Obligatiepool naar het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. Verder zijn er geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Per 20 mei 2019 bestaat de beleggingsportefeuille van de Euro Obligatiepool volledig uit participaties in ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund (Z-shareclass).

#### Participaties in ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund (Z-shareclass)

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand per 1 januari	-	-
Overheveling uit hoofde van ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund	2.857.303	-
Aankopen	147.296	-
Verkopen	-172.999	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.687	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	45.991	-
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>2.881.278</b>	<b>-</b>

#### Futures

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	3.449	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-3.449	-
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), zijn de jaarcijfers van ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund (Z-shareclass) in hoofdstuk 6.2 opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V in paragraaf 1.5.

#### Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Toelichting paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	2.411
Te vorderen rente	-	39
Lopende rente obligaties	-	16.842
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	19.292
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	73	82
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	73	82
<b>Totaal</b>	<b>73</b>	<b>19.374</b>

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

## 3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

## 4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

### Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	5.517	6.469
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	5.517	6.469
<b>Totaal</b>	<b>5.517</b>	<b>6.469</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

## 5 Fondsvermogen

### Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	2.520.046	2.755.945
Uitgegeven participaties	280.075	238.223
Ingekochte participaties	-262.857	-474.122
Stand ultimo periode	<b>2.537.264</b>	<b>2.520.046</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	264.672	293.402
Ingekochte participaties	-35.260	-48.872
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-423	20.142
Stand ultimo periode	<b>228.989</b>	<b>264.672</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand per 1 januari	-423	20.142
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	423	-20.142
Resultaat over de verslagperiode	115.144	-423
Stand ultimo periode	<b>115.144</b>	<b>-423</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>2.881.397</b>	<b>2.784.295</b>

### Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.881.397	2.784.295	3.069.489	1.947.776	2.061.720
Aantal participaties	57.007.049	57.340.344	63.233.802	40.258.647	44.044.335
Per participatie (x € 1)	50,54	48,56	48,54	48,38	46,81

### KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Euro Obligatiepool bedraagt ultimo verslagperiode € 5,6 miljoen (ultimo 2018: € 2,8 miljard). De daling is het gevolg van de overdracht van de directe beleggingen naar ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund (paragraaf 6.2). In de Euro Obligatiepool is nog steeds sprake van kredietrisico, echter vanaf de overdracht van de beleggingen wordt het kredietrisico grotendeels gedragen door dat Fonds.



### 5.3.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

#### 6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	3.705	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-18	-
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	<b>3.687</b>	-
<b>Obligaties</b>		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	59.395	8.178
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-4.910	-27.051
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	<b>54.485</b>	<b>-18.873</b>
<b>Futures</b>		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	5.509	41.994
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-8.958	-45.337
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	<b>-3.449</b>	<b>-3.343</b>
<b>Totaal</b>	<b>54.723</b>	<b>-22.216</b>

#### 7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	45.991	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	45.991	-
<b>Obligaties</b>		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	9.727
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-33.762
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-	<b>-24.035</b>
<b>Totaal</b>	<b>45.991</b>	<b>-24.035</b>

#### 8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:



## Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Rente rekening courant	65	56
<b>Totaal</b>	<b>65</b>	<b>56</b>

### Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Euro Obligatiepool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Euro Obligatiepool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van Euro Obligatiepool is derhalve nihil (2018: nihil).

### Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode tot en met 17 mei 2019 bedraagt 49,79% (2018: 177,70%). Vanaf 20 mei 2019 belegt het Fonds haar vermogen in het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Voor de omloopfactor over de verslagperiode vanaf 20 mei 2019 wordt derhalve verwezen naar de toelichting op de winst-en verliesrekening van het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Euro Obligatiepool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

### Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten van de Euro Obligatiepool zijn in beperkte mate te bepalen, omdat de transactiekosten van vastrentende waarden in de aan- en verkoopkosten zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 18.356 (2018: € 25.306).

## 5.4 GLOBAL EQUITY MIXPOOL

### 5.4.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen	1	597.350	506.666
Vorderingen	2	816	706
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	3	816	706
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-	-
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>597.350</b>	<b>506.666</b>
Fondsvermogen	4		
Gestort kapitaal		326.040	350.177
Overige reserves		125.214	182.463
Onverdeeld resultaat		146.096	-25.974
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>597.350</b>	<b>506.666</b>

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 5.4.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5	15.950	2.362
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	130.146	-28.336
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>146.096</b>	<b>-25.974</b>
Som der bedrijfslasten		-	-
<b>Resultaat</b>		<b>146.096</b>	<b>-25.974</b>

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 5.4.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	146.096	-25.974
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>146.096</b>	<b>-25.974</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-15.950	-2.362
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-130.146	28.336
Aankoop van beleggingen	-65.249	-75.309
Verkoop van beleggingen	120.661	129.936
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-131	168
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-26	41
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>55.255</b>	<b>54.836</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	22.089	28.896
Inkoop van participaties	-77.501	-83.523
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	21	-41
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	136	-168
<b>Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-55.255</b>	<b>-54.836</b>
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 5.4.4 TOELICHTING OP DE BALANS

### 1 Beleggingen

#### Beleggingen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand per 1 januari	506.666	587.267
Aankopen	65.249	75.309
Verkopen	-129.661	-129.936
Gerealiseerde waardeveranderingen	15.950	2.362
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	130.146	-28.336
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>597.350</b>	<b>506.666</b>

#### Effectenportefeuille Global Equity Mixpool

	31-12-2019		31-12-2018	
	INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000	%	INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000	%
<b>Beleggingen</b>	<b>597.350</b>	<b>100,0</b>	<b>506.666</b>	<b>100,0</b>
Amerika Aandelenpool	224.383	37,6	181.002	35,7
Azië Aandelenpool	89.114	14,9	80.101	15,8
Euro Aandelenpool	224.416	37,6	194.945	38,5
Global Emerging Markets Equity Pool	59.437	10,0	50.618	10,0

Voor een nadere specificatie van de beleggingen en inzicht in de risico's verwijzen we naar de toelichting op de jaarrekening van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

#### Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Global Equity Mixpool belegt in een aantal Onderliggende Beleggingsinstellingen. Voor een toelichting op de waardering van de financiële instrumenten waarin deze Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen, wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

### 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

#### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	777	646
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>777</b>	<b>646</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	39	60
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>39</b>	<b>60</b>
<b>Totaal</b>	<b>816</b>	<b>706</b>

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 3 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

#### Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	15	41
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	15	41
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	801	665
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	801	665
<b>Totaal</b>	<b>816</b>	<b>706</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 4 Fondsvermogen

#### Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	350.177	375.088
Uitgegeven participaties	22.089	28.896
Ingekochte participaties	-46.226	-53.807
Stand ultimo periode	326.040	350.177
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	182.463	122.978
Ingekochte participaties	-31.275	-29.716
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-25.974	89.201
Stand ultimo periode	125.214	182.463
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand per 1 januari	-25.974	89.201
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	25.974	-89.201
Resultaat over de verslagperiode	146.096	-25.974
Stand ultimo periode	146.096	-25.974
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>597.350</b>	<b>506.666</b>

#### Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	597.350	506.666	587.267	827.568	876.887
Aantal participaties	11.338.321	12.515.290	13.783.278	21.863.173	25.149.341
Per participatie (x € 1)	52,68	40,48	42,61	37,85	34,87

#### Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Global Equity Mixpool bedraagt ultimo verslagperiode € 816 duizend (ultimo 2018: € 706 duizend).

Het is mogelijk dat de Global Equity Mixpool kredietrisico loopt via de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Voor dit risico verwijzen wij naar de toelichting op de jaarrekening van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.



### Valutarisico

De Global Equity Mixpool loopt via de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen valutarisico. Voor dit risico verwijzen wij naar de toelichting op de jaarrekening van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

## 5.4.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

### 5 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	15.950	4.552
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-	-2.190
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	<b>15.950</b>	<b>2.362</b>
<b>Totaal</b>	<b>15.950</b>	<b>2.362</b>

### 6 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	130.146	6.853
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-35.189
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	<b>130.146</b>	<b>-28.336</b>
<b>Totaal</b>	<b>130.146</b>	<b>-28.336</b>

#### Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Global Equity Mixpool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Global Equity Mixpool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van Global Equity Mixpool is derhalve nihil (2018: nihil).

#### Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille aan. De aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats via de Onderliggende Beleggingsinstellingen gespecificeerd in het overzicht van de effectenportefeuille. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst-en-verliesrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

#### Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. Omdat de aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden via de Amerika Aandelenpool, de Euro Aandelenpool, de Azië Aandelenpool en de Global Emerging Markets Equity Pool, verwijzen wij voor de transactiekosten naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.



## 5.5 EURO SHORT DURATION POOL

### 5.5.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen	1	151.218	148.295
Vorderingen	2	1.517	854
Overige activa			
Liquide middelen	3	1.491	4.994
Kortlopende schulden	4	236	443
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.772	5.405
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>153.990</b>	<b>153.700</b>
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		152.955	152.017
Overige reserves		1.543	2.495
Onverdeeld resultaat		-508	-812
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>153.990</b>	<b>153.700</b>

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 5.5.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Rente obligaties</i>		1.849	1.057
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	-267	-1.060
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	-2.086	-808
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-504</b>	<b>-811</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Overige bedrijfslasten	8	4	1
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>4</b>	<b>1</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-508</b>	<b>-812</b>

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 5.5.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-508	-812
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-508</b>	<b>-812</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	267	1.060
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.086	808
Aankoop van beleggingen	-153.810	-398.676
Verkoop/lossingen van beleggingen	148.534	413.553
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-824	550
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-4.255</b>	<b>16.483</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	14.127	7.045
Inkoop van participaties	-13.329	-20.694
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	161	-159
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-207	13
<b>Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>752</b>	<b>-13.795</b>
Mutatie liquide middelen	-3.503	2.688
Liquide middelen begin van de verslagperiode	4.994	2.306
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>1.491</b>	<b>4.994</b>

## 5.5.4 TOELICHTING OP DE BALANS

### 1 Beleggingen

#### Beleggingen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand per 1 januari	148.295	165.040
Aankopen	153.810	398.676
Verkopen	-77.527	-6.653
Lossingen	-71.007	-406.900
Gerealiseerde waardeveranderingen	-267	-1.060
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-2.086	-808
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>151.218</b>	<b>148.295</b>

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele waardemutatie van de portefeuille bij een wijziging van de marktrente met één procent.

	31-12-2019	31-12-2018
Effectief rendement	-0,42%	-0,42%
Coupon rendement	1,36%	0,63%
Gemiddeld resterende looptijd	1,86 jaar	0,16 jaar
Modified duration	1,84	0,16

Het coupon rendement is per ultimo 2019 gestegen ten opzichte van ultimo 2018 als gevolg van een relatief grote belegging in Duitsland tegen een couponrente van 2% (zie ook onderstaande specificatie van de effectenportefeuille).

De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuille en de sector-, landen-, rating- en looptijdverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico en kredietrisico.

#### Effectenportefeuille Euro Short Duration Pool

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
<b>Beleggingen per 31 december 2019</b>					<b>151.218</b>
<b>Staatsobligaties</b>					<b>121.847</b>
5.300	0,125%	Berlin Hyp AG	EUR	5-5-2022	5.349
3.000	3,3%	Caisse de Refinancement de l'Habit	EUR	23-9-2022	3.294
3.000	4%	Caisse de Refinancement de l'Habit	EUR	17-6-2022	3.317
1.000	3,9%	Caisse de Refinancement de l'Habitat	EUR	18-1-2021	1.044
3.000	3,5%	Caisse de Refinancement de l'Habitat	EUR	22-6-2020	3.054
40.000	2%	Duitsland	EUR	4-1-2022	42.140
3.000	3,625%	European Investment Bank	EUR	15-1-2021	3.127
5.000	2,75%	European Investment Bank	EUR	15-9-2021	5.273
3.000	1,5%	Gemeinsame Bundesländer	EUR	29-1-2021	3.060
1.500	0,45%	KBC Bank NV	EUR	22-1-2022	1.523
7.000	0,125%	Landesbank Baden-Württemberg	EUR	21-2-2022	7.064
2.100	1,75%	Muenchener Hypothekenbank	EUR	3-6-2022	2.204
3.000	1,375%	Münchener Hypothekenbank eG	EUR	16-4-2021	3.066
14.900	0%	Nederland	EUR	15-1-2022	15.073
6.300	3,375%	SpareBank 1 Boligkreditt	EUR	7-9-2021	6.689
5.000	0,75%	SpareBank 1 Boligkreditt	EUR	5-9-2022	5.131



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENT	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
2.000	0,75%	Sveriges Sakerstallda	EUR	17-6-2022	2.049
3.000	0,25%	Sveriges Sakerstallda Obligationer	EUR	20-1-2021	3.018
2.800	0,375%	Sveriges Sakerstallda Obligationer	EUR	5-10-2020	2.815
3.500	0,625%	Zweden	EUR	7-10-2021	3.557
	<b>Overige obligaties</b>				<b>29.371</b>
6.000	0%	Kommunekredit	EUR	8-9-2022	6.048
1.600	1,625%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-1-2021	1.634
1.000	2,5%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	17-1-2022	1.060
5.500	0,125%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	27-10-2020	5.527
2.000	2,125%	Microsoft Corp	EUR	6-12-2021	2.082
900	0,875%	Santander Consumer Bank AS	EUR	21-1-2022	916
3.000	0,3%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	17-2-2022	3.020
3.000	2%	Swisscom AG	EUR	30-9-2020	3.049
3.000	0,25%	Toyota Motor Finance Netherlan	EUR	10-1-2022	3.025
3.000	0,125%	Unibail-Rodamco SE	EUR	14-5-2021	3.010

### Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Euro Short Duration Pool bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

### Sectorallocatie Euro Short Duration Pool

In € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Staat(sgegarandeerd)	121.847	80,6	91.327	61,5
Financiële conglomeraten	14.269	9,4	2.964	2,0
Banken	3.936	2,6	36.922	24,9
Telecommunicatiediensten	3.049	2,0	-	-
Auto's	3.025	2,0	10.219	6,9
Onroerend goed	3.010	2,0	-	-
Technologie	2.082	1,4	-	-
Voeding en dranken	-	-	5.004	3,4
Gezondheidszorg	-	-	1.859	1,3
<b>Totaal</b>	<b>151.218</b>	<b>100,0</b>	<b>148.295</b>	<b>100,0</b>

### Landenallocatie Euro Short Duration Pool

In € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Duitsland	71.104	46,9	7.309	4,9
Nederland	15.073	10,0	77.150	52,0
Zweden	14.459	9,6	6.018	4,1
Frankrijk	13.719	9,1	16.629	11,2
Noorwegen	12.736	8,4	6.013	4,1
Luxemburg	8.400	5,6	-	-
Denemarken	6.048	4,0	-	-
Ierland	3.049	2,0	2.964	2,0
Japan	3.025	2,0	-	-
Verenigde Staten	2.082	1,4	11.331	7,6
België	1.523	1,0	-	-
Verenigd Koninkrijk	-	-	14.725	9,9
Australië	-	-	6.156	4,2
<b>Totaal</b>	<b>151.218</b>	<b>100,0</b>	<b>148.295</b>	<b>100,0</b>



## Ratingallocatie Euro Short Duration Pool

In € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
AAA	138.198	91,4	86.270	58,1
AA-	6.045	4,0	19.386	13,1
A+	-	-	26.030	17,6
A	6.059	4,0	7.319	4,9
A-	916	0,6	6.327	4,3
BBB+	-	-	2.964	2,0
<b>Totaal</b>	<b>151.218</b>	<b>100,0</b>	<b>148.295</b>	<b>100,0</b>

## Aflossing van de beleggingen Euro Short Duration Pool

In € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Aflossing binnen 1 jaar	14.445	9,6	139.017	93,7
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	136.773	90,4	9.278	6,3
<b>Totaal</b>	<b>151.218</b>	<b>100,0</b>	<b>148.295</b>	<b>100,0</b>

### 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

#### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen rente	-	1
Lopende rente obligaties	1.429	604
<b>Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten</b>	<b>1.429</b>	<b>605</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	88	249
<b>Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten</b>	<b>88</b>	<b>249</b>
<b>Totaal</b>	<b>1.517</b>	<b>854</b>

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

### 4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

#### Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	236	443
<b>Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten</b>	<b>236</b>	<b>443</b>
<b>Totaal</b>	<b>236</b>	<b>443</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

## 5 Fondsvermogen

### Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	152.017	165.375
Uitgegeven participaties	14.127	7.045
Ingekochte participaties	-13.189	-20.403
Stand ultimo periode	<b>152.955</b>	<b>152.017</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	2.495	3.404
Ingekochte participaties	-140	-291
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-812	-618
Stand ultimo periode	<b>1.543</b>	<b>2.495</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand per 1 januari	-812	-618
Onttrekking aan overige reserves	812	618
Resultaat over de verslagperiode	-508	-812
Stand ultimo periode	<b>-508</b>	<b>-812</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>153.990</b>	<b>153.700</b>

### Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	153.990	153.700	168.161	126.370	138.738
Aantal participaties	4.971.380	4.945.503	5.383.490	4.029.806	4.413.950
Per participatie (x € 1)	30,98	31,08	31,24	31,36	31,43

### KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Euro Short Duration Pool bedraagt ultimo verslagperiode € 154,2 miljoen (ultimo 2018: € 154,1 miljoen).

## 5.5.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

### 6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Obligaties</b>		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	38	-
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-305	-1.060
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	<b>-267</b>	<b>-1.060</b>
<b>Totaal</b>	<b>-267</b>	<b>-1.060</b>

### 7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Obligaties</b>		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	57	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-2.143	-808
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	<b>-2.086</b>	<b>-808</b>
<b>Totaal</b>	<b>-2.086</b>	<b>-808</b>

### 8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

#### Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Rente rekening courant	4	1
<b>Totaal</b>	<b>4</b>	<b>1</b>

#### Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Euro Short Duration Pool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Euro Short Duration Pool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van Euro Short Duration Pool is derhalve nihil (2018: nihil).

#### Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 178,88% (2018: 488,68%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Euro Short Duration Pool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

#### Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten van de Euro Short Duration Pool zijn in beperkte mate te bepalen, omdat de transactiekosten van vastrentende waarden in de aan- en verkoopkosten zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 573 (2018: € 176).

## 5.6 AMERIKA AANDELENPOOL

### 5.6.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen	1	268.798	224.089
Vorderingen	2	1.823	1.869
Overige activa			
Liquide middelen	3	4.212	2.667
Kortlopende schulden	4	1.004	891
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		5.031	3.645
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>273.829</b>	<b>227.734</b>
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		125.702	128.938
Overige reserves		72.590	86.207
Onverdeeld resultaat		75.537	12.589
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>273.829</b>	<b>227.734</b>

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 5.6.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
<i>Dividend aandelen</i>		4.166	4.572
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	16.795	7.019
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	54.436	592
Overige bedrijfsopbrengsten	8	140	406
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>75.537</b>	<b>12.589</b>
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultaat</b>		<b>75.537</b>	<b>12.589</b>

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



### 5.6.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	75.537	12.589
Koersverschillen op geldmiddelen	-107	-404
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>75.430</b>	<b>12.185</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-16.795	-7.019
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-54.436	-592
Aankoop van beleggingen	-151.178	-191.672
Verkoop van beleggingen	177.700	230.580
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	37	1.036
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	67	-103
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>30.825</b>	<b>44.415</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	22.426	19.968
Inkoop van participaties	-51.868	-66.863
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	9	-15
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	46	-37
<b>Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-29.387</b>	<b>-46.947</b>
Mutatie liquide middelen	1.438	-2.532
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.667	4.795
Koersverschillen op geldmiddelen	107	404
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>4.212</b>	<b>2.667</b>

## 5.6.4 TOELICHTING OP DE BALANS

### 1 Beleggingen

#### Beleggingen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand per 1 januari	224.089	255.386
Aankopen	151.178	191.672
Verkopen	-177.700	-230.580
Gerealiseerde waardeveranderingen	16.795	7.019
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	54.436	592
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>268.798</b>	<b>224.089</b>

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuille geven inzicht in het koersrisico en valutarisico.

#### Effectenportefeuille Amerika Aandelenpool

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
<b>Beleggingen per 31 december 2019</b>			<b>268.798</b>
<b>Ierland</b>			<b>11.766</b>
29.387	Accenture	USD	5.513
61.866	Medtronic	USD	6.253
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			<b>9.694</b>
26.246	Linde PLC	USD	4.978
26.215	Willis Towers Watson	USD	4.716
<b>Verenigde Staten</b>			<b>247.338</b>
15.422	3M	USD	2.424
54.063	AbbVie	USD	4.264
15.606	Air Products and Chemicals	USD	3.267
8.927	Alphabet	USD	10.633
5.902	Amazon.com	USD	9.716
93.039	American International Group	USD	4.255
15.175	American Tower	USD	3.107
29.326	American Water Works	USD	3.210
28.864	Amphenol	USD	2.783
43.351	Apple	USD	11.341
39.619	AT&T	USD	1.379
80.155	Boston Scientific	USD	3.229
29.105	Caterpillar	USD	3.829
22.619	Cigna	USD	4.121
78.097	Cisco Systems	USD	3.337
34.076	Concho Resources	USD	2.658
39.115	Danaher	USD	5.348
13.848	Deere & Company	USD	2.137
30.110	Dollar Tree	USD	2.523
58.736	E.I. du Pont de Nemours	USD	3.359
28.627	EOG Resources	USD	2.136
30.160	Facebook	USD	5.515
37.796	Fidelity National Information Services	USD	4.683
48.116	Fiserv	USD	4.956



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
34.959	Fortive	USD	2.379
475.253	General Electric	USD	4.725
50.490	Intercontinental Exchange	USD	4.163
46.171	Johnson & Johnson	USD	6.000
48.449	JPMorgan Chase & Co	USD	6.017
37.674	Kimberly-Clark	USD	4.617
16.813	Marriott International	USD	2.268
53.311	Marsh & McLennan	USD	5.291
24.588	McDonald's	USD	4.329
48.397	Micron Technology	USD	2.319
102.462	Microsoft	USD	14.395
91.452	Mondelēz International	USD	4.487
79.271	Morgan Stanley	USD	3.610
25.046	NextEra Energy	USD	5.403
44.235	Nike	USD	3.992
24.808	PACCAR	USD	1.748
53.625	PepsiCo	USD	6.529
34.849	PNC Financial Services	USD	4.956
25.282	Salesforce.com	USD	3.663
32.299	Sempra Energy	USD	4.359
20.011	Stryker	USD	3.743
12.587	Tesla Motors	USD	4.691
16.314	Texas Instruments	USD	1.865
35.164	The Walt Disney Company	USD	4.531
69.785	U.S. Bancorp	USD	3.686
14.003	Union Pacific	USD	2.255
30.602	United Parcel Service	USD	3.191
100.148	Verizon Communications	USD	5.478
18.889	Vertex Pharmaceuticals	USD	3.684
42.370	VISA	USD	7.093
23.568	Wabtec	USD	1.633
54.741	Waste Connections	USD	4.428
18.374	Xilinx	USD	1.600

#### Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Amerika Aandelenpool bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.



## Sectorallocatie Amerika Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Software & services	40.303	15,0	26.756	11,9
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	22.694	8,4	27.252	12,3
Media	20.679	7,7	15.978	7,1
Kapitaalgoederen	18.875	7,0	10.235	4,6
Technologie	17.461	6,5	13.231	5,9
Banken	14.659	5,4	13.867	6,2
Verzekeringen	14.262	5,3	14.126	6,3
Farmacie & biotechnologie	13.948	5,2	15.604	7,0
Nutsbedrijven	12.972	4,8	10.518	4,7
Detailhandel	12.239	4,6	13.258	5,9
Basisgoederen	11.604	4,3	8.662	3,9
Voeding en dranken	11.016	4,1	8.398	3,7
Financiële conglomeraten	7.773	2,9	4.795	2,1
Telecommunicatiediensten	6.857	2,6	5.578	2,5
Consumentenservicebedrijven	6.597	2,5	-	-
Halfgeleiders	5.784	2,2	5.191	2,3
Transport	5.446	2,0	4.958	2,2
Energie	4.794	1,8	5.586	2,5
Auto's	4.691	1,7	3.140	1,4
Verzorgingsproducten	4.617	1,7	3.782	1,7
Zakelijke dienstverlening	4.428	1,6	4.752	2,1
Duurzame consumptiegoederen	3.992	1,5	2.766	1,2
Onroerend goed	3.107	1,2	5.656	2,5
<b>Totaal</b>	<b>268.798</b>	<b>100,0</b>	<b>224.089</b>	<b>100,0</b>

## Landenverdeling Amerika Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Verenigde Staten	247.338	92,0	205.973	91,9
Ierland	11.766	4,4	9.865	4,4
Verenigd Koninkrijk	9.694	3,6	4.295	1,9
Zwitserland	-	-	3.956	1,8
<b>Totaal</b>	<b>268.798</b>	<b>100,0</b>	<b>224.089</b>	<b>100,0</b>

1 De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

## Valutaverdeling Amerika Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Amerikaanse dollar	268.798	100,0	224.089	100,0
<b>Totaal</b>	<b>268.798</b>	<b>100,0</b>	<b>224.089</b>	<b>100,0</b>

## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	490	421
Te vorderen dividend	298	388
Te vorderen dividend-/bronbelasting	1.029	1.045
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>1.817</b>	<b>1.854</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	6	15
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>6</b>	<b>15</b>
<b>Totaal</b>	<b>1.823</b>	<b>1.869</b>

Bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van Amerika Aandelenpool betreft het een bedrag van € 447 duizend (ultimo 2018: € 413 duizend).

## 3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

## 4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

### Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	488	421
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>488</b>	<b>421</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	516	470
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>516</b>	<b>470</b>
<b>Totaal</b>	<b>1.004</b>	<b>891</b>

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

## 5 Fondsvermogen

### Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	128.938	145.166
Uitgegeven participaties	22.426	19.968
Ingekochte participaties	-25.662	-36.196
Stand ultimo periode	<b>125.702</b>	<b>128.938</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	86.207	89.173
Ingekochte participaties	-26.206	-30.667
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	12.589	27.701
Stand ultimo periode	<b>72.590</b>	<b>86.207</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand per 1 januari	12.589	27.701
Toevoeging aan overige reserves	-12.589	-27.701
Resultaat over de verslagperiode	75.537	12.589
Stand ultimo periode	<b>75.537</b>	<b>12.589</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>273.829</b>	<b>227.734</b>

### Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	273.829	227.734	262.040	381.365	393.513
Aantal participaties	6.129.595	6.878.191	8.229.602	13.019.138	15.338.077
Per participatie (x € 1)	44,67	33,11	31,84	29,29	25,66

### KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Amerika Aandelenpool bedraagt ultimo verslagperiode € 6,0 miljoen (ultimo 2018: € 4,5 miljoen).

## 5.6.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

### 6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	20.277	11.986
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-6.163	-8.716
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	2.751	5.587
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-70	-1.838
Subtotaal aandelen	<b>16.795</b>	<b>7.019</b>
<b>Totaal</b>	<b>16.795</b>	<b>7.019</b>

### 7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	54.086	9.219
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-844	-17.164
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	1.824	8.591
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-630	-54
Subtotaal aandelen	<b>54.436</b>	<b>592</b>
<b>Totaal</b>	<b>54.436</b>	<b>592</b>

### 8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

#### Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Koersverschillen op geldmiddelen	107	404
Rente rekening courant	23	1
Overige bedrijfsopbrengsten	10	1
<b>Totaal</b>	<b>140</b>	<b>406</b>

#### Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Amerika Aandelenpool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Amerika Aandelenpool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van Amerika Aandelenpool is derhalve nihil (2018: nihil).

#### Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 99,39% (2018: 128,84%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Amerika Aandelenpool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

#### Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 58.019 (2018: € 89.168).

## 5.7 AZIË AANDELENPOOL

### 5.7.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen	1	94.328	86.095
Vorderingen	2	401	862
Overige activa			
Liquide middelen	3	4.700	2.444
Kortlopende schulden	4	297	555
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		4.804	2.751
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>99.132</b>	<b>88.846</b>
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		74.141	78.795
Overige reserves		4.582	22.310
Onverdeeld resultaat		20.409	-12.259
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>99.132</b>	<b>88.846</b>

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 5.7.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend aandelen</i>		2.279	2.136
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	4.764	-3.743
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	13.329	-10.639
Overige bedrijfsopbrengsten	8	54	3
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>20.426</b>	<b>-12.243</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Overige bedrijfslasten	9	17	16
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>17</b>	<b>16</b>
<b>Resultaat</b>		<b>20.409</b>	<b>-12.259</b>

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



### 5.7.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	20.409	-12.259
Koersverschillen op geldmiddelen	-54	16
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>20.355</b>	<b>-12.243</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.764	3.743
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-13.329	10.639
Aankoop van beleggingen	-48.106	-78.267
Verkoop van beleggingen	57.966	87.117
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	456	-626
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-300	429
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>12.278</b>	<b>10.792</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	17.563	20.806
Inkoop van participaties	-27.686	-33.830
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	5	-7
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	42	-43
<b>Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-10.076</b>	<b>-13.074</b>
Mutatie liquide middelen	2.202	-2.282
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.444	4.742
Koersverschillen op geldmiddelen	54	-16
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>4.700</b>	<b>2.444</b>

## 5.7.4 TOELICHTING OP DE BALANS

### 1 Beleggingen

#### Beleggingen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand per 1 januari	86.095	109.327
Aankopen	48.106	78.267
Verkopen	-57.966	-87.117
Gerealiseerde waardeveranderingen	4.764	-3.743
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	13.329	-10.639
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>94.328</b>	<b>86.095</b>

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuilles en geven inzicht in het koersrisico en valutarisico.

#### Effectenportefeuille Azië Aandelenpool

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
<b>Beleggingen per 31 december 2019</b>			<b>94.328</b>
<b>Australië</b>			<b>4.718</b>
54.656	Macquarie Group	AUD	4.718
<b>China</b>			<b>2.901</b>
164.100	BeiGene Ltd	HKD	1.876
34.300	Trip.com Group	USD	1.025
<b>Hongkong</b>			<b>7.686</b>
330.200	AIA Group	HKD	3.088
1.026.500	HKBN	HKD	1.533
64.700	Hong Kong Exchanges and Clearing	HKD	1.872
53.437	Hutchison China MediTech	USD	1.193
<b>Indonesië</b>			<b>968</b>
3.582.000	Matahari Department Store	IDR	968
<b>Japan</b>			<b>70.963</b>
13.300	Asahi Group Holdings	JPY	543
10.400	Asahi Intecc	JPY	273
101.500	Asahi Kasei	JPY	1.027
16.100	Coca-Cola West Co. Ltd.	JPY	368
7.400	Cosmos Pharmaceutical	JPY	1.369
4.400	CyberAgent Inc	JPY	138
26.000	Daifuku	JPY	1.419
16.800	Daiichi Sankyo	JPY	995
8.000	Daikin Industries	JPY	1.013
71.400	Daiwa House Industry	JPY	1.984
30.900	Denso	JPY	1.258
16.000	Dip	JPY	424
900	Disco Corporation	JPY	191
5.600	Fast Retailing	JPY	2.984
2.200	FP Corp	JPY	117
1.200	Fuji Corp/Aichi	JPY	20
9.700	Hamamatsu Photonics KK	JPY	357



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
2.300	Harmonic Drive Systems	JPY	99
48.400	Hitachi	JPY	1.836
1.200	Hoya	JPY	103
199.300	INPEX	JPY	1.857
18.100	Japan Exchange Group	JPY	286
81.000	JGC	JPY	1.165
4.900	Justsystems	JPY	246
25.500	Kansai Paint	JPY	560
10.740	Keyence	JPY	3.389
7.900	Kose	JPY	1.036
7.900	Kotobuki Spirits	JPY	521
1.100	Milbon Co Ltd	JPY	56
27.100	Misumi Group	JPY	605
94.500	Mitsubishi	JPY	2.247
6.600	Miura	JPY	206
3.500	Money Forward Inc	JPY	151
5.600	Murata Manufacturing	JPY	310
18.600	Nakanishi	JPY	317
15.500	Nidec	JPY	1.907
3.700	Nifco	JPY	91
1.600	Nintendo	JPY	577
75.200	Nippon Telegraph and Telephone	JPY	1.700
17.500	Nitori	JPY	2.471
2.900	Obara Group	JPY	88
8.400	OBIC	JPY	1.016
16.800	ORIX	JPY	249
12.000	Pacific Metals	JPY	252
6.100	PALTAC CORPORATION	JPY	262
32.500	Recruit Holdings	JPY	1.092
4.800	Rohm	JPY	345
105.800	Ryohin Keikaku	JPY	2.217
1.800	Sakai Moving Service Co Ltd	JPY	103
85.640	SBI Group	JPY	1.625
1.200	Shimano	JPY	175
28.100	Shin-Etsu Chemical	JPY	2.778
68.100	Shionogi	JPY	3.778
900	Shiseido	JPY	57
7.100	SMC	JPY	2.927
81.900	SoftBank	JPY	3.193
4.200	Sony	JPY	255
28.100	Sosei Group Corp	JPY	500
62.800	Sumitomo Mitsui Financial	JPY	2.079
50.418	Sumitomo Mitsui Trust Holdings	JPY	1.793
45.800	Suzuki Motor	JPY	1.715
4.600	Takamatsu Construction Group	JPY	107
3.300	TDK	JPY	335
2.600	TechnoPro Holdings Inc	JPY	163
27.900	Terumo	JPY	889
38.500	Tokio Marine Holdings	JPY	1.931
2.000	Tokyo Electron	JPY	392
6.100	Topcon	JPY	71
100	Tsubaki Nakashima	JPY	1
121.100	Unicharm	JPY	3.673



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
25.100	Yamato Kogyo	JPY	564
27.400	Zigexn Co Ltd	JPY	122
	<b>Nieuw-Zeeland</b>		<b>1.984</b>
371.376	Air New Zealand	NZD	654
439.044	Infratil	NZD	1.330
	<b>Singapore</b>		<b>4.047</b>
58.588	DBS Group Holdings	SGD	1.005
1.116.300	Singapore Telecommunications	SGD	2.492
2.372.700	Yoma Strategic	SGD	550
	<b>Zuid-Korea</b>		<b>1.061</b>
24.683	Samsung Electronics	KRW	1.061

#### Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Azië Aandelenpool bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

#### Sectorallocatie Azië Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Kapitaalgoederen	17.100	18,1	15.968	18,6
Detailhandel	9.927	10,5	5.558	6,5
Telecommunicatiediensten	8.918	9,5	6.182	7,2
Financiële conglomeraten	8.750	9,3	6.255	7,3
Farmacie & biotechnologie	8.342	8,8	3.474	4,0
Basisgoederen	5.298	5,6	7.185	8,3
Verzekeringen	5.019	5,3	3.786	4,4
Banken	4.877	5,2	9.011	10,5
Verzorgingsproducten	4.822	5,1	2.801	3,3
Auto's	3.064	3,2	2.754	3,2
Voeding en dranken	2.801	3,0	3.993	4,6
Onroerend goed	2.534	2,7	3.889	4,5
Technologie	2.063	2,2	4.662	5,4
Energie	1.857	2,0	2.694	3,1
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	1.582	1,7	793	0,9
Software & services	1.413	1,5	194	0,2
Nutsbedrijven	1.330	1,4	903	1,0
Zakelijke dienstverlening	1.255	1,3	530	0,6
Media	1.123	1,2	844	1,0
Halfgeleiders	928	1,0	1.316	1,5
Transport	757	0,8	431	0,5
Duurzame consumptiegoederen	430	0,5	827	1,0
Reclame	138	0,1	149	0,2
Luchthavenservices	-	-	1.896	2,2
<b>Totaal</b>	<b>94.328</b>	<b>100,0</b>	<b>86.095</b>	<b>100,0</b>



## Landenverdeling Azië Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Japan	70.963	75,2	61.207	71,0
Hongkong	7.686	8,2	7.639	8,9
Australië	4.718	5,0	9.670	11,1
Singapore	4.047	4,3	3.752	4,4
China	2.901	3,1	919	1,1
Nieuw-Zeeland	1.984	2,1	1.169	1,4
Zuid-Korea	1.061	1,1	911	1,1
Indonesië	968	1,0	828	1,0
<b>Totaal</b>	<b>94.328</b>	<b>100,0</b>	<b>86.095</b>	<b>100,0</b>

## Valutaverdeling Azië Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Japanse yen	70.963	75,2	61.207	71,0
Hongkong dollar	8.369	8,9	7.877	9,1
Australische dollar	4.718	5,0	9.670	11,2
Singaporese dollar	4.047	4,3	3.752	4,4
Amerikaanse dollar	2.218	2,4	681	0,8
Nieuw-Zeelandse dollar	1.984	2,1	1.169	1,4
Zuid-Koreaanse won	1.061	1,1	911	1,1
Indonesische roepia	968	1,0	828	1,0
<b>Totaal</b>	<b>94.328</b>	<b>100,0</b>	<b>86.095</b>	<b>100,0</b>

### 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

#### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	94	544
Te vorderen dividend	141	155
Te vorderen dividend-/bronbelasting	164	156
<b>Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten</b>	<b>399</b>	<b>855</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	2	7
<b>Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten</b>	<b>2</b>	<b>7</b>
<b>Totaal</b>	<b>401</b>	<b>862</b>

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van Azië Aandelenpool betreft het een bedrag van nihil (ultimo 2018: € 15 duizend).

### 3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

### 4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

## Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	129	429
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	129	429
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	168	126
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	168	126
<b>Totaal</b>	<b>297</b>	<b>555</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

## 5 Fondsvermogen

### Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	78.795	83.691
Uitgegeven participaties	17.563	20.806
Ingekochte participaties	-22.217	-25.702
Stand ultimo periode	74.141	78.795
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	22.310	4.169
Ingekochte participaties	-5.469	-8.128
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-12.259	26.269
Stand ultimo periode	4.582	22.310
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand per 1 januari	-12.259	26.269
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	12.259	-26.269
Resultaat over de verslagperiode	20.409	-12.259
Stand ultimo periode	20.409	-12.259
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>99.132</b>	<b>88.846</b>

### Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	99.132	88.846	114.129	149.902	150.003
Aantal participaties	2.116.343	2.351.985	2.640.291	4.231.649	4.415.113
Per participatie (x € 1)	46,84	37,77	43,23	35,42	33,97

### KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Azië Aandelenpool bedraagt ultimo verslagperiode € 5,1 miljoen (ultimo 2018: € 3,3 miljoen).

## 5.7.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

### 6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	5.116	2.638
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-1.113	-7.979
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	843	2.044
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-82	-446
Subtotaal aandelen	4.764	-3.743
<b>Totaal</b>	<b>4.764</b>	<b>-3.743</b>

### 7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	12.719	969
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-782	-15.009
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	1.445	3.624
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-53	-223
Subtotaal aandelen	13.329	-10.639
<b>Totaal</b>	<b>13.329</b>	<b>-10.639</b>

### 8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

#### Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Koersverschillen op geldmiddelen	54	-
Overige bedrijfsopbrengsten	-	3
<b>Totaal</b>	<b>54</b>	<b>3</b>

### 9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

#### Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Koersverschillen op geldmiddelen	-	16
Rente rekening courant	17	-
<b>Totaal</b>	<b>17</b>	<b>16</b>

### Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Azië Aandelenpool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Azië Aandelenpool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van Azië Aandelenpool is derhalve nihil (2018: nihil).



### Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 63,29% (2018: 112,62%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Azië Aandelenpool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

### Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 75.920 (2018: € 162.906).



## 5.8 GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY POOL

### 5.8.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen	1	62.804	53.670
Vorderingen	2	2	5
Overige activa			
Liquide middelen	3	159	39
Kortlopende schulden	4	106	65
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		55	-21
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>62.859</b>	<b>53.649</b>
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		47.356	48.582
Overige reserves		1.068	12.012
Onverdeeld resultaat		14.435	-6.945
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>62.859</b>	<b>53.649</b>

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 5.8.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	2.409	-507
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	11.977	-6.490
Overige bedrijfsopbrengsten	8	54	53
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>14.440</b>	<b>-6.944</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Overige bedrijfslasten		5	1
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>5</b>	<b>1</b>
<b>Resultaat</b>		<b>14.435</b>	<b>-6.945</b>

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 5.8.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	14.435	-6.945
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>14.435</b>	<b>-6.945</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.409	507
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-11.977	6.490
Aankoop van beleggingen	-14.359	-15.620
Verkoop van beleggingen	19.611	12.315
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>5.301</b>	<b>-3.253</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	15.389	16.147
Inkoop van participaties	-20.614	-12.838
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	3	-5
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	41	-25
<b>Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-5.181</b>	<b>3.279</b>
Mutatie liquide middelen	120	26
Liquide middelen begin van de verslagperiode	39	13
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>159</b>	<b>39</b>

## 5.8.4 TOELICHTING OP DE BALANS

### 1 Beleggingen

#### Beleggingen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Stand per 1 januari	53.670	57.362
Aankopen	14.359	15.620
Verkopen	-19.611	-12.315
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.409	-507
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	11.977	-6.490
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>62.804</b>	<b>53.670</b>

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

#### Effectenportefeuille Global Emerging Markets Equity Pool

	31-12-2019		31-12-2018	
	INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000	%	INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000	%
<b>Beleggingen</b>	<b>62.804</b>	<b>100,0</b>	<b>53.670</b>	<b>100,0</b>
Schroder International Selection Fund Emerging Markets-I A EUR	62.804	100,0	53.670	100,0

#### Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Global Emerging Markets Equity Pool belegt in Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. De reële waarde van de rechten van deelneming in deze Onderliggende Beleggingsinstelling is afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen, de Onderliggende Beleggingsinstelling is immers beursgenoteerd in Luxemburg, waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

#### Toelichting Onderliggende Beleggingsinstelling

De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats via Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is aanvullende informatie ten aanzien van Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc opgenomen in [hoofdstuk 6.1](#).

### 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

#### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	2	5
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	2	5
<b>Totaal</b>	<b>2</b>	<b>5</b>

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

#### 4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

##### Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	-	-
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	106	65
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	106	65
<b>Totaal</b>	<b>106</b>	<b>65</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

#### 5 Fondsvermogen

##### Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	48.582	42.853
Uitgegeven participaties	15.389	16.147
Ingekochte participaties	-16.615	-10.418
Stand ultimo periode	<b>47.356</b>	<b>48.582</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	12.012	-3.359
Ingekochte participaties	-3.999	-2.420
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-6.945	17.791
Stand ultimo periode	<b>1.068</b>	<b>12.012</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand per 1 januari	-6.945	17.791
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	6.945	-17.791
Resultaat over de verslagperiode	14.435	-6.945
Stand ultimo periode	<b>14.435</b>	<b>-6.945</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>62.859</b>	<b>53.649</b>

##### Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	62.859	53.649	57.285	81.032	98.857
Aantal participaties	964.151	1.040.228	985.351	1.751.585	2.459.467
Per participatie (x € 1)	65,20	51,57	58,14	46,26	40,19

##### Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Global Emerging Markets Equity Pool bedraagt ultimo verslagperiode € 161 duizend (ultimo 2018: € 44 duizend).

## 5.8.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

### 6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	2.410	73
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-1	-580
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	2.409	-507
<b>Totaal</b>	<b>2.409</b>	<b>-507</b>

### 7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	11.977	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-6.490
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	11.977	-6.490
<b>Totaal</b>	<b>11.977</b>	<b>-6.490</b>

### 8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

#### Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	01-01-2018 T/M 31-12-2018
Compensatie beheervergoeding	54	53
<b>Totaal</b>	<b>54</b>	<b>53</b>

De compensatie beheervergoeding betreft de vergoedingen die van ACTIAM worden ontvangen ter compensatie van de kosten die de Global Emerging Markets Equity Pool maakt door te beleggen in Onderliggende Beleggingsinstellingen. De compensatie beheervergoeding compenseert de beheerkosten in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waardoor er geen sprake is van additionele kosten ten laste van Global Emerging Markets Equity pool.

#### Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Global Emerging Markets Equity Pool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Global Emerging Markets Equity Pool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van Global Emerging Markets Equity Pool is derhalve nihil (2018: nihil).

#### Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt -3,35% (2018: -1,82%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Global Emerging Markets Equity Pool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.



### Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 1.223 (2018: € 255).

## 5.9 GLOBAL EQUITY IMPACT POOL

### 5.9.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen	1	642.444	10.591
Vorderingen	2	1.224	50
Overige activa			
Liquide middelen	3	2.342	147
Kortlopende schulden	4	2.261	186
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.305	11
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>643.749</b>	<b>10.602</b>
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		591.089	10.535
Overige reserves		-383	1
Onverdeeld resultaat		53.043	66
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>643.749</b>	<b>10.602</b>

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 5.9.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2019 T/M 31-12-2019	20-12-2018 T/M 31-12-2018
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend aandelen</i>		4.865	6
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	2.608	-14
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	46.029	73
Overige bedrijfsopbrengsten		-	1
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>53.502</b>	<b>66</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Overige bedrijfslasten	8	459	-
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>459</b>	<b>-</b>
<b>Resultaat</b>		<b>53.043</b>	<b>66</b>

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 5.9.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	20-12-2018 T/M 31-12-2018
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	53.043	66
Koersverschillen op geldmiddelen	409	-1
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>53.452</b>	<b>65</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.608	14
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-46.029	-73
Aankoop van beleggingen	-753.664	-10.620
Verkoop van beleggingen	170.448	88
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.149	-45
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-85	146
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-579.635</b>	<b>-10.425</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	601.237	10.576
Inkoop van participaties	-21.133	-40
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-25	-5
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	2.160	40
<b>Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>582.239</b>	<b>10.571</b>
Mutatie liquide middelen	2.604	146
Liquide middelen begin van de verslagperiode	147	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-409	1
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>2.342</b>	<b>147</b>



## 5.9.4 TOELICHTING OP DE BALANS

### 1 Beleggingen

#### Beleggingen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	20-12-2018 T/M 31-12-2018
Stand per 1 januari	10.591	-
Aankopen	753.664	10.620
Verkopen	-170.448	-88
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.608	-14
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	46.029	73
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>642.444</b>	<b>10.591</b>

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuille geven inzicht in het koersrisico en valutarisico.

#### Effectenportefeuille Global Equity Impact Pool

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
<b>Beleggingen per 31 december 2019</b>			<b>642.444</b>
<b>Australië</b>			<b>12.566</b>
596.584	Lend Lease Group	AUD	6.575
388.400	National Australia Bank	AUD	5.991
<b>Chili</b>			<b>6.342</b>
16.780.171	Aguas Andinas	CLP	6.342
<b>China</b>			<b>43.360</b>
2.402.929	Shanghai Pharmaceuticals Holdi	CNY	5.645
5.147.530	Shanghai Pudong Development Ba	CNY	8.144
143.871	Tal Education Group	USD	6.178
<b>Denemarken</b>			<b>36.579</b>
197.521	Novozymes	DKK	8.617
170.102	Orsted	DKK	15.684
40.120	Rockwool	DKK	8.472
42.246	Vestas Wind Systems	DKK	3.806
<b>Duitsland</b>			<b>24.242</b>
59.017	Beiersdorf	EUR	6.294
257.202	Encavis AG	EUR	2.415
76.241	SAP	EUR	9.173
54.570	Siemens	EUR	6.360
<b>Finland</b>			<b>12.043</b>
237.556	UPM-Kymmene Corp.	EUR	7.343
477.170	Wärtsilä	EUR	4.700
<b>Frankrijk</b>			<b>44.251</b>
67.789	Albioma sa	EUR	1.763
89.715	Danone	EUR	6.630
13.941	L'Oréal	EUR	3.680
358.854	Plastic Omnium	EUR	8.935
174.311	Schneider Electric	EUR	15.949
540.926	Suez Environnement	EUR	7.294



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
	<b>Ierland</b>		<b>17.701</b>
53.077	Accenture	USD	9.957
142.226	Kingspan	EUR	7.744
	<b>Indonesië</b>		<b>19.230</b>
22.308.500	Bank Rakyat Indonesia Persero	IDR	6.299
4.797.684	Unilever Indonesia	IDR	12.931
	<b>Italië</b>		<b>3.754</b>
788.571	Falck Renewables SpA	EUR	3.754
	<b>Japan</b>		<b>36.440</b>
867.800	Astellas Pharma	JPY	13.303
62.100	Central Japan Railway	JPY	11.199
191.500	Daiseki	JPY	4.969
446.500	Sekisui Chemical	JPY	6.969
	<b>Noorwegen</b>		<b>3.441</b>
141.887	Norway Royal Salmon	NOK	3.441
	<b>Kenia</b>		<b>4.245</b>
15.330.700	Safaricom PLC	KES	4.245
	<b>Portugal</b>		<b>12.005</b>
3.106.933	Energias de Portugal	EUR	12.005
	<b>Singapore</b>		<b>15.429</b>
5.673.100	CapitaLand Commercial Trust	SGD	7.480
463.600	DBS Group Holdings	SGD	7.949
	<b>Taiwan</b>		<b>7.686</b>
8.452.000	Mega Financial Holding	TWD	7.686
	<b>Thailand</b>		<b>5.260</b>
10.917.000	BCPG PCL	THB	5.260
	<b>Tsjechië</b>		<b>4.999</b>
1.494.642	Moneta Money Bank	CZK	4.999
	<b>Verenigd Koninkrijk</b>		<b>38.148</b>
824.295	Barratt Developments	GBP	7.263
223.721	Halma	GBP	5.587
201.590	Johnson Matthey	GBP	7.128
262.656	Persimmon	GBP	8.354
62.501	Spirax-Sarco Engineering	GBP	6.557
	<b>Verenigde Staten</b>		<b>249.664</b>
66.510	A.O. Smith	USD	2.823
43.057	Agios Pharmaceuticals Inc	USD	1.832
105.459	Akamai Technologies	USD	8.115
39.396	Amgen	USD	8.461
26.008	Biogen	USD	6.875
24.786	Bright Horizons Family Solut	USD	3.319
79.495	Cadence Design Systems	USD	4.912
54.174	Danaher	USD	7.407
69.193	Digital Realty Trust	USD	7.381
481.537	Discovery Communications	USD	14.045
47.193	Edwards Lifesciences	USD	9.808



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
165.686	First Solar Inc	USD	8.260
404.024	Healthpeak Properties	USD	12.407
28.030	IDEXX Laboratories	USD	6.521
314.308	Interface	USD	4.645
160.652	Microsoft	USD	22.570
24.595	Neurocrine Biosciences Inc	USD	2.355
51.400	NVIDIA	USD	10.774
49.131	Ormat technologies	USD	3.262
33.743	Qualys Inc	USD	2.506
87.046	ResMed	USD	12.017
39.799	ServiceNow	USD	10.010
47.532	Sps Commerce inc	USD	2.347
256.741	Sunrun	USD	3.152
184.419	Teladoc Health Inc	USD	13.755
12.988	Tesla Motors	USD	4.840
82.698	Tetra Tech Inc	USD	6.348
86.498	Texas Instruments	USD	9.886
27.871	Universal Display Corp	USD	5.117
116.830	Xylem	USD	8.200
	<b>Zuid-Afrika</b>		<b>16.244</b>
6.932.085	Netcare	ZAR	8.594
512.819	PSG Group	ZAR	7.650
	<b>Zuid-Korea</b>		<b>11.273</b>
43.926	Coway	KRW	3.150
243.260	Shinhan Financial Group	KRW	8.123
	<b>Zweden</b>		<b>6.692</b>
232.984	Essity	SEK	6.692
	<b>Zwitserland</b>		<b>10.850</b>
21.711	Geberit	CHF	10.850

#### Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van de Global Equity Impact Pool bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.



## Sectorallocatie Global Equity Impact Pool

In € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Kapitaalgoederen	93.353	14,5	1.374	13,0
Software & services	72.105	11,2	1.267	12,0
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	69.692	10,8	551	5,2
Banken	64.295	10,0	1.455	13,7
Onroerend goed	48.074	7,5	1.283	12,1
Nutsbedrijven	41.325	6,4	612	5,8
Halfgeleiders	34.037	5,3	57	0,5
Farmacie & biotechnologie	32.826	5,1	620	5,9
Verzorgingsproducten	29.597	4,6	859	8,1
Duurzame consumptiegoederen	25.736	4,0	312	2,9
Basisgoederen	23.088	3,6	321	3,0
Auto's	19.193	3,0	205	1,9
Energie	16.454	2,6	340	3,2
Zakelijke dienstverlening	15.962	2,5	234	2,2
Media	14.045	2,2	-	-
Transport	11.199	1,7	148	1,4
Voeding en dranken	10.071	1,6	514	4,9
Consumentenservicebedrijven	9.497	1,5	219	2,1
Financiële conglomeraten	7.650	1,2	172	1,6
Telecommunicatiediensten	4.245	0,7	-	-
Detailhandelveeding	-	-	48	0,5
<b>Totaal</b>	<b>642.444</b>	<b>100,0</b>	<b>10.591</b>	<b>100,0</b>



## Landenverdeling Global Equity Impact Pool

In € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Verenigde Staten	249.664	38,8	3.762	35,6
Frankrijk	44.251	6,8	1.108	10,5
China	43.360	6,7	265	2,5
Verenigd Koninkrijk	38.148	5,9	820	7,7
Denemarken	36.579	5,7	382	3,6
Japan	36.440	5,7	1.164	11,0
Duitsland	24.242	3,8	468	4,4
Indonesië	19.230	3,0	48	0,5
Ierland	17.701	2,8	119	1,1
Zuid-Afrika	16.244	2,5	172	1,6
Singapore	15.429	2,4	454	4,3
Australië	12.566	2,0	162	1,5
Finland	12.043	1,9	45	0,4
Portugal	12.005	1,9	100	0,9
Zuid-Korea	11.273	1,8	160	1,5
Zwitserland	10.850	1,7	207	2,0
Taiwan	7.686	1,2	-	-
Zweden	6.692	1,0	106	1,0
Chili	6.342	1,0	-	-
Thailand	5.260	0,8	188	1,8
Tsjechië	4.999	0,8	164	1,5
Kenia	4.245	0,7	-	-
Italië	3.754	0,6	92	0,9
Noorwegen	3.441	0,5	-	-
Spanje	-	-	417	3,9
Canada	-	-	140	1,3
Nederland	-	-	48	0,5
<b>Totaal</b>	<b>642.444</b>	<b>100,0</b>	<b>10.591</b>	<b>100,0</b>



## Valutaverdeling Global Equity Impact Pool

In € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Amerikaanse dollar	265.799	41,3	3.899	36,8
Euro	104.039	16,2	2.378	22,5
Britse pond	38.148	5,9	764	7,2
Chinese yuan	37.182	5,8	-	-
Deense kroon	36.579	5,7	382	3,6
Japanse yen	36.440	5,7	1.165	11,0
Indonesische roepia	19.230	3,0	48	0,5
Zuid-Afrikaanse rand	16.244	2,5	172	1,6
Singaporese dollar	15.429	2,4	454	4,3
Australische dollar	12.566	2,0	162	1,5
Zuid-Koreaanse won	11.273	1,8	160	1,5
Zwitserse frank	10.850	1,7	207	2,0
Taiwanese dollar	7.686	1,2	-	-
Zweedse kroon	6.692	1,0	106	1,0
Chileense peso	6.342	1,0	-	-
Thaise baht	5.260	0,8	188	1,8
Tsjechische kroon	4.999	0,8	164	1,5
Keniaanse shilling	4.245	0,7	-	-
Noorse kroon	3.441	0,5	-	-
Hongkong dollar	-	-	202	1,9
Canadese dollar	-	-	140	1,3
<b>Totaal</b>	<b>642.444</b>	<b>100,0</b>	<b>10.591</b>	<b>100,0</b>

## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	409	39
Te vorderen dividend	181	5
Te vorderen dividend-/bronbelasting	604	1
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.194	45
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	30	5
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	30	5
<b>Totaal</b>	<b>1.224</b>	<b>50</b>

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van Global Equity Impact Pool hebben bovenstaande vorderingen een looptijd korter dan één jaar.

## 3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

## 4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

### Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	61	146
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	61	146
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	2.200	40
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	2.200	40
<b>Totaal</b>	<b>2.261</b>	<b>186</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

## 5 Fondsvermogen

### Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	20-12-2018 T/M 31-12-2018
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	10.535	-
Uitgegeven participaties	601.237	10.576
Ingekochte participaties	-20.683	-41
Stand ultimo periode	<b>591.089</b>	<b>10.535</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	1	-
Ingekochte participaties	-450	1
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	66	-
Stand ultimo periode	<b>-383</b>	<b>1</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand per 1 januari	66	-
Toevoeging aan overige reserves	-66	-
Resultaat over de verslagperiode	53.043	66
Stand ultimo periode	<b>53.043</b>	<b>66</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>643.749</b>	<b>10.602</b>

### Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2019 <sup>1</sup>	31-12-2018
Fondsvermogen (x € 1.000)	643.749	10.602
Aantal participaties	19.999.496	421.414
Per participatie (x € 1)	32,19	25,16

<sup>1</sup> De Global Equity Impact Pool is opgericht op 20 december 2018 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2017, 2016 en 2015.

### KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Global Equity Impact Pool bedraagt ultimo verslagperiode € 3,6 miljoen (ultimo 2018: € 197 duizend).



## 5.9.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

### 6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	20-12-2018 T/M 31-12-2018
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	10.546	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-9.326	-14
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	1.653	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-265	-
Subtotaal aandelen	<b>2.608</b>	<b>-14</b>
<b>Totaal</b>	<b>2.608</b>	<b>-14</b>

### 7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	20-12-2018 T/M 31-12-2018
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	53.756	161
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-9.512	-113
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	3.903	38
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-2.118	-13
Subtotaal aandelen	<b>46.029</b>	<b>73</b>
<b>Totaal</b>	<b>46.029</b>	<b>73</b>

### 8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

#### Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2019 T/M 31-12-2019	20-12-2018 T/M 31-12-2018
Koersverschillen op geldmiddelen	409	-
Rente rekening courant	50	-
<b>Totaal</b>	<b>459</b>	<b>-</b>

#### Lopende kosten factor


De Beheerder ontvangt van de Global Equity Impact Pool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Global Equity Impact Pool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van de Global Equity Impact Pool is derhalve nihil (2018: nihil).

#### Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 99,95% (periode 20 december 2018 tot en met 31 december 2018: 0,88%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Global Equity Impact Pool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

#### Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 241.201 (periode 20 december 2018 tot en met 31 december 2018: € 10.661)



---

6 **Aanvullende informatie door  
een derde partij beheerde  
Onderliggende  
Beleggingsinstellingen**

## INTRODUCTIE

---

De beleggingen van de Global Emerging Markets Equity Pool ([hoofdstuk 5.8](#)) bestaan uit participaties in de Onderliggende Beleggingsinstelling: Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. Het Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc betreft een door een derde partij beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling. In lijn met de grondslagen is de vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bfgo Wft) ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen in [hoofdstuk 6.1](#).

Het ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds brengt haar beleggingsbeleid ten uitvoer door belegging in een door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling, de Euro Obligatiepool. Per 20 mei 2019 heeft de Euro Obligatiepool de directe beleggingen overgedragen aan de open-end beleggingsinstelling ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund (Z-shareclass), een beleggingscompartiment van ACTIAM (L), wat kwalificeert als een aan ACTIAM gelieerde partij. ACTIAM (L) is gevestigd in Luxemburg, alwaar het onder toezicht staat. Het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund betreft een door een derde partij beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling. In lijn met de grondslagen is de vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bfgo Wft) ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen in hoofdstuk 6.2.

## 6.1 SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND EMERGING MARKETS I EUR ACC

Indien een Fonds gemiddeld 20 procent of meer van het beheerde vermogen direct of indirect belegt in een andere beleggingsinstelling moet op grond van art. 124, lid 1, onderdeel i van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgf Wft) meer informatie worden verstrekt ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Ten aanzien van extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt niet de jaarrekening van de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen, maar wordt de aanvullende informatie beperkt tot hetgeen is vereist op basis van voornoemde artikelen. Dit is van toepassing op Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc.

### Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc

ALGEMEEN	
Vindplaats meest recente jaarrekening	<a href="http://www.schroders.com/en/lu/professional-investor/literature/legal-documents/">http://www.schroders.com/en/lu/professional-investor/literature/legal-documents/</a>
Toezichthouder	Onder toezicht van Luxemburgse wetgeving
Soort belegging	Emerging Markets Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,08% (exclusief management fee)

	31-12-2019	31-12-2018
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, fondstotaal (in duizenden euro's)	4.347.445	3.807.396
Aantal uitstaande rechten, fondstotaal, in duizenden	231.199	255.211
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, klasse totaal (in duizenden euro's)	803.572	868.985
Aantal uitstaande rechten, klasse totaal, in duizenden	37.304	51.009
Intrinsieke waarde per recht van deelneming (in duizenden euro's)	21,54	17,04

### Samenstelling beleggingsportefeuille

IN € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN
Financieel	1.054.257	24,25%	1.074.911	28,23%
Informatie Technologie	911.571	20,97%	637.127	16,73%
Luxe consumentengoederen	783.397	18,02%	411.444	10,81%
Energie	442.752	10,18%	448.929	11,79%
Telecommunicatie	393.788	9,06%	482.875	12,68%
Niet-duurzame consumentengoederen	275.208	6,33%	268.554	7,05%
Materialen	161.273	3,71%	176.753	4,64%
Liquide middelen	76.341	1,76%	106.135	2,79%
Industrie	80.698	1,86%	99.882	2,62%
Beleggingsfondsen	45.286	1,04%	38.524	1,01%
Zorg	57.126	1,31%	34.063	0,89%
Nutsvoorzieningen	36.805	0,85%	22.050	0,58%
Onroerend goed	28.969	0,67%	6.135	0,16%
Derivaten	-26	0,00%	13	0,00%
<b>Totaal</b>	<b>4.347.445</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.807.396</b>	<b>100,00%</b>

IN € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN
VALUTA				
Amerikaanse dollar	1.172.239	26,95%	831.155	21,83%
Hongkong dollar	976.237	22,46%	928.725	24,39%
Zuid-Koreaanse won	595.648	13,70%	641.468	16,85%
Taiwanese dollar	511.255	11,76%	379.768	9,97%
Braziliaanse real	264.744	6,09%	145.402	3,82%
Indiase roepie	167.682	3,86%	230.723	6,06%
Chinese yuan	110.386	2,54%	48.916	1,28%



IN € 1.000	31-12-2019		31-12-2018	
	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN
Zuid-Afrikaanse rand	88.959	2,05%	136.781	3,59%
Hongaarse forint	77.429	1,78%	74.800	1,96%
Liquide middelen	76.341	1,76%	106.135	2,79%
Turkse lira	63.223	1,45%	24.769	0,65%
Thaise baht	47.324	1,09%	84.989	2,23%
Euro	46.822	1,08%	35.757	0,94%
Poolse zloty	38.197	0,88%	106.135	2,79%
Dubai dirham	35.844	0,82%	6.135	0,16%
Koeweitse dinar	27.142	0,62%	-	0,00%
Indonesische roepie	25.688	0,59%	17.276	0,45%
Japanse yen	14.676	0,34%	-	0,00%
Pakistaanse rupee	7.635	0,18%	6.405	0,17%
Egyptische pond	-	0,00%	2.045	0,05%
Derivaten	-26	0,00%	13	0,00%
<b>Totaal</b>	<b>4.347.445</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.807.396</b>	<b>100,00%</b>

### Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Volgens de meest recente jaarrekening bestaan de beleggingsresultaten van de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling uit directe inkomsten uit beleggingen, waardeverandering op vreemde valuta posities, gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen, operationele bedrijfslasten en overige kosten.

### Afspraken met de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling over de kosten

ACTIAM vergoedt aan Global Emerging Markets Equity Pool de kosten die indirect ten laste komen van deze Onderliggende Beleggingsinstelling doordat de Onderliggende Beleggingsinstelling belegt in Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. Via de indirecte beleggingen komen dus geen kosten ten laste van Global Emerging Markets Equity Pool.

## 6.2 ACTIAM (L) SUSTAINABLE EURO FIXED INCOME FUND

Indien een Fonds gemiddeld 85 procent of meer van het beheerde vermogen direct of indirect belegt in een andere beleggingsinstelling moet op grond van art. 122 lid 1 onderdeel g, art. 123 lid 1 onderdeel m en art. 124 lid 1 onderdeel j van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) aanvullende informatie worden verstrekt ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstelling. Ten aanzien van het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund wordt meer toegelicht dan volgens de hierboven vermelde Bgfo artikelen verplicht is.

Het ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds brengt haar beleggingsbeleid ten uitvoer door belegging in een door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling, de Euro Obligatiepool. Per 20 mei 2019 heeft de Euro Obligatiepool de directe beleggingen overgedragen aan de open-end beleggingsinstelling ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund (Z-shareclass), een beleggingscompartiment van ACTIAM (L), wat kwalificeert als een aan ACTIAM gelieerde partij. ACTIAM (L) is gevestigd in Luxemburg, alwaar het onder toezicht staat. ACTIAM (L) wordt beheerd door Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. ('Carne') en is gestructureerd als een zogenaamde instelling voor collectieve belegging in effecten (ICBE). Carne heeft het vermogensbeheer en de distributie van ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund aan ACTIAM uitbesteed.

### ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund

ALGEMEEN	
Vindplaats meest recente jaarrekening	<a href="https://www.actiam.com/nl/fondsoverzicht/actiam-l-sustainable-euro-fixed-income-fund-i/">https://www.actiam.com/nl/fondsoverzicht/actiam-l-sustainable-euro-fixed-income-fund-i/</a>
Toezichthouder	Onder toezicht van Luxemburgse wetgeving (CSSF)
Soort belegging	Europese obligaties
Beleggingsbeleid	Actief

## 6.2.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2019 <sup>2</sup>
Beleggingen	1	2.854.599
Vorderingen	2	16.084
Overige activa		
Liquide middelen	3	11.455
Kortlopende schulden	4	831
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		26.708
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>2.881.307</b>
Fondsvermogen	5	
Overige reserves		2.831.610
Onverdeeld resultaat		49.697
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>2.881.307</b>

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

2 Het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund is opgericht op 20 mei 2019 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2018.

## 6.2.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	20-05-2019 T/M 31-12-2019 <sup>2</sup>
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>		
Opbrengsten uit beleggingen		
<i>Rente obligaties</i>		21.623
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	22.477
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	5.653
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>49.753</b>
<b>Bedrijfslasten</b>		
Overige bedrijfslasten	8	56
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>56</b>
<b>Resultaat</b>		<b>49.697</b>

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

2 Het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund is opgericht op 20 mei 2019 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2018.

### 6.2.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	20-05-2019 T/M 31-12-2019 <sup>1</sup>
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	
Resultaat	49.697
Koersverschillen op geldmiddelen	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>49.697</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-22.477
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-5.653
Aankoop van beleggingen	-1.253.036
Verkoop van beleggingen	1.283.870
Mutaties in activa en passiva:	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-15.784
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	831
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>37.448</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	
Uitgifte / inkoop van participaties	-25.693
Mutatie vorderingen uit hoofde van verkoop participaties	-300
<b>Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-25.993</b>
Mutatie liquide middelen	11.455
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>11.455</b>
<sup>1</sup> Het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund is opgericht op 20 mei 2019 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2018.	



## 6.2.4 TOELICHTING OP DE BALANS

### 1 Beleggingen

#### Beleggingen Obligaties

In € 1.000	20-05-2019 T/M 31-12-2019 <sup>1</sup>
Stand per 1 januari	-
Overheveling van Euro Obligatiepool	2.857.303
Aankopen	1.253.036
Verkopen	-1.277.172
Lossingen	-5.056
Gerealiseerde waardeveranderingen	20.835
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.844
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>2.853.790</b>
<sup>1</sup> Het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund is opgericht op 20 mei 2019 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2018.	

#### Beleggingen Futures

In € 1.000	20-05-2019 T/M 31-12-2019 <sup>1</sup>
Stand per 1 januari	-
Verkopen	-1.642
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.642
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	809
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>809</b>
<sup>1</sup> Het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund is opgericht op 20 mei 2019 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2018.	

In de verslagperiode is voor een saldo van € 2,857 miljard sprake van overheveling van beleggingen vanuit de Euro Obligatiepool naar het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. Verder zijn er geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele waardemutatie van de portefeuille bij een wijziging van de marktrente van één procent.

	31-12-2019
Effectief rendement	0,05%
Coupon rendement	1,33%
Gemiddeld resterende looptijd	5,02 jaar
Modified duration	4,85

De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuille en de sector-, landen-, rating- en looptijdverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico en kredietrisico.

#### Effectenportefeuille ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
<b>Beleggingen per 31 december 2019</b>					<b>2.853.790</b>
<b>Staatsobligaties</b>					<b>2.018.362</b>
5.700	0,625%	ASB Finance	EUR	18-10-2024	5.861
13.000	1,4%	Asian Development Bank	EUR	6-2-2037	14.745
13.900	0,35%	Asian Development Bank	EUR	16-7-2025	14.288
1.600	0,875%	Banca Monte Dei Paschi	EUR	8-10-2026	1.596
4.500	3,5%	Banco Bilbao Vizcaya Argentari	EUR	7-10-2020	4.630
8.800	0,875%	Banco Bilbao Vizcaya Argentari	EUR	22-11-2026	9.291
3.400	0,25%	Banco Santander	EUR	10-7-2029	3.384
3.500	0,125%	Bank Nederlandse Gemeenten	EUR	3-11-2020	3.515



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
5.180	0,05%	Bank Nederlandse Gemeenten	EUR	13-7-2024	5.235
9.600	0,2%	Bank Nederlandse Gemeenten	EUR	9-11-2024	9.784
20.000	1%	België	EUR	22-6-2026	21.516
8.000	1,25%	België	EUR	22-4-2033	8.947
7.000	4,25%	België	EUR	28-9-2022	7.928
13.600	0,9%	België	EUR	22-6-2029	14.631
15.000	4,25%	België	EUR	28-9-2021	16.273
9.900	0,625%	Berlin Hyp AG	EUR	22-10-2025	10.297
2.800	0,125%	Berlin Hyp AG	EUR	5-5-2022	2.826
11.500	0,01%	Berlin Hyp AG	EUR	19-7-2027	11.465
6.900	0,5%	BNG Bank NV	EUR	26-11-2025	7.137
11.000	0,01%	Caisse de Refinancement de l'Habit	EUR	8-10-2029	10.746
7.000	3,5%	Caisse de Refinancement de l'Habitat	EUR	22-6-2020	7.127
12.600	0,625%	CaixaBank	EUR	27-3-2025	12.971
11.600	0,625%	Caja Rural De Navarra	EUR	1-12-2023	11.883
4.000	0,875%	Caja Rural De Navarra	EUR	8-5-2025	4.151
13.550	0,125%	Council of Europe Development Bank	EUR	10-4-2024	13.790
19.800	0,375%	Council of Europe Development Bank	EUR	27-3-2025	20.393
2.900	0,05%	Crédit Agricole Home Loan SFH	EUR	6-12-2029	2.843
3.500	0,01%	Deutsche Kreditbank	EUR	7-11-2029	3.433
8.600	0,625%	DNB Boligkreditt As	EUR	19-6-2025	8.907
50.000	2%	Duitsland	EUR	4-1-2022	52.675
12.000	0,95%	Duitsland	EUR	13-3-2028	12.875
47.000	2,25%	Duitsland	EUR	4-9-2021	49.272
15.000	0%	Duitsland	EUR	11-9-2020	15.067
30.000	0,25%	Duitsland	EUR	15-2-2029	31.302
4.500	1,8%	Euro Stability Mechanism	EUR	2-11-2046	5.758
1.500	1,85%	Euro Stability Mechanism	EUR	1-12-2055	1.972
9.900	0,25%	Eurofima	EUR	9-2-2024	10.064
10.000	1,5%	European Investment Bank	EUR	15-7-2020	10.105
12.500	1,25%	European Investment Bank	EUR	13-11-2026	13.729
3.000	0,5%	European Investment Bank	EUR	13-11-2037	3.033
3.000	1,5%	European Investment Bank	EUR	16-10-2048	3.654
4.325	1,5%	European Investment Bank	EUR	15-11-2047	5.262
7.000	0,375%	Europese Investeringsbank	EUR	15-5-2026	7.231
3.300	0,875%	Ferrovie Dello Stato	EUR	7-12-2023	3.364
5.000	3,5%	Finland	EUR	15-4-2021	5.265
4.200	0,875%	Finland	EUR	15-9-2025	4.473
3.450	0,5%	Finland	EUR	15-4-2026	3.604
3.000	0,5%	Finland	EUR	15-9-2028	3.134
2.000	0,5%	Finland	EUR	15-9-2029	2.086
10.000	0,25%	Frankrijk	EUR	25-11-2020	10.075
24.000	3%	Frankrijk	EUR	25-4-2022	26.006
22.550	2,25%	Frankrijk	EUR	25-10-2022	24.348
39.100	1,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2023	42.129
17.200	1,75%	Frankrijk	EUR	25-11-2024	18.989
35.000	0,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2025	36.512
35.500	0,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2028	37.773
33.000	1%	Frankrijk	EUR	25-11-2025	35.422
49.000	0,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2029	50.923
35.000	0%	Frankrijk	EUR	25-5-2022	35.481
11.400	0,5%	Île-de-France	EUR	14-6-2025	11.750
6.800	2,375%	Île-de-France	EUR	24-4-2026	7.799



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
11.300	0,625%	Île-de-France	EUR	23-4-2027	11.677
3.750	1,5%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	14-1-2036	4.355
6.000	1,375%	Intesa Sanpaolo	EUR	18-12-2025	6.477
8.300	1,125%	Intesa Sanpaolo Spa	EUR	14-7-2025	8.803
10.500	0,625%	Intl Bk Recon & Develop	EUR	22-11-2027	11.053
6.700	0,25%	Intl Bk Recon & Develop	EUR	10-1-2050	5.879
30.000	0,2%	Italië	EUR	15-10-2020	30.102
11.800	0,65%	Italië	EUR	15-10-2023	11.952
13.830	4,5%	Italië	EUR	1-3-2024	16.116
45.000	2,5%	Italië	EUR	1-12-2024	49.018
13.500	1,6%	Italië	EUR	1-6-2026	14.115
12.000	2,1%	Italië	EUR	15-7-2026	12.877
30.000	2,45%	Italië	EUR	1-10-2023	32.302
10.000	0,9%	Italië	EUR	1-8-2022	10.197
21.000	1,35%	Italië	EUR	15-4-2022	21.603
40.000	1,45%	Italië	EUR	15-9-2022	41.414
49.000	3%	Italië	EUR	1-8-2029	56.417
5.000	3,8%	Kingdom of Spain	EUR	30-4-2024	5.841
6.900	1,75%	KutxaBank	EUR	27-5-2021	7.095
9.700	1,25%	KutxaBank	EUR	22-9-2025	10.347
8.000	0,01%	La Banque Postale Home Loan SFH	EUR	22-10-2029	7.810
7.700	0,375%	La Caisse centrale Desjardins du Québec	EUR	25-11-2020	7.745
11.100	0,5%	Land Nordrhein-Westfalen	EUR	16-2-2027	11.508
4.000	0,125%	Landesbank Baden-Württemberg	EUR	27-6-2023	4.049
7.000	0,125%	Landesbank Baden-Württemberg	EUR	21-2-2022	7.064
7.200	0,25%	Landesbank Baden-Württemberg	EUR	21-7-2020	7.224
11.200	0,95%	Litouwen	EUR	26-5-2027	11.897
4.000	2,125%	Litouwen	EUR	29-10-2026	4.561
6.000	3,375%	Litouwen	EUR	22-1-2024	6.868
8.700	2,25%	Luxembourg	EUR	21-3-2022	9.243
6.200	0,25%	Münchener Hypothekenbank	EUR	13-12-2023	6.309
4.800	1,5%	Neder Waterschapsbank	EUR	15-6-2039	5.536
10.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2022	10.116
40.000	2,25%	Nederland	EUR	15-7-2022	42.901
18.300	0,75%	Nederland	EUR	15-7-2028	19.682
11.000	0,5%	Nederland	EUR	15-1-2040	11.379
6.300	1%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	3-9-2025	6.698
8.000	1,25%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	7-6-2032	8.845
9.000	0,125%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	25-9-2023	9.136
5.000	0%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	2-10-2034	4.647
5.000	0,625%	NIBC Bank	EUR	1-6-2026	5.163
6.200	1%	NIBC Bank	EUR	24-1-2028	6.554
3.000	0,01%	NIBC Bank	EUR	15-10-2029	2.887
6.000	0,5%	NIBC Bank NV	EUR	19-3-2027	6.119
3.800	1%	NN Bank NN Nederland	EUR	25-9-2028	4.023
3.500	0,125%	NN Bank NN Nederland	EUR	24-9-2029	3.413
7.200	0,5%	Nn Bank Nv Netherlands 0.5% 10102024	EUR	10-10-2024	7.367
6.300	0,375%	Nordic Investment Bank	EUR	19-9-2022	6.440
11.400	0,125%	Nordic Investment Bank	EUR	10-6-2024	11.619
18.800	0,5%	Nordic Investment Bank	EUR	3-11-2025	19.558
5.000	0%	Nordic Investment Bank	EUR	25-9-2026	5.045
9.000	0,125%	Nordrhein-Westfalen	EUR	16-3-2023	9.116



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
7.550	0,5%	Nordrhein-Westfalen	EUR	11-3-2025	7.806
6.000	0%	Oesterreichische Kontrollbank	EUR	8-10-2026	6.024
11.000	3,5%	Oostenrijk	EUR	15-9-2021	11.769
16.500	1,2%	Oostenrijk	EUR	20-10-2025	17.893
11.500	0,5%	Oostenrijk	EUR	20-2-2029	11.990
10.000	3,4%	Oostenrijk	EUR	22-11-2022	11.146
6.000	0,01%	OP Mortgage Bank	EUR	19-11-2026	5.979
7.300	1,125%	Polen	EUR	7-8-2026	7.808
25.000	2,2%	Portugal	EUR	17-10-2022	26.779
9.000	2,125%	Portugal	EUR	17-10-2028	10.347
4.250	2,875%	Portugal	EUR	15-10-2025	4.930
7.550	0%	Quebec Provincie	EUR	15-10-2029	7.303
5.900	1,375%	Région Île-de-France	EUR	20-6-2033	6.552
10.000	2,15%	Republic of Italy	EUR	15-12-2021	10.424
17.350	2,875%	Republic of Latvia	EUR	30-4-2024	19.714
10.500	0,05%	Royal Bank of Canada	EUR	19-6-2026	10.487
3.600	4,125%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	7-4-2021	3.801
8.800	0,375%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	9-2-2026	8.992
7.100	1,25%	Slovenië	EUR	22-3-2027	7.668
10.800	1,1875%	Slovenië	EUR	14-3-2029	11.664
3.500	1,375%	Slowakije	EUR	21-1-2027	3.812
4.100	0,625%	Slowakije	EUR	22-5-2026	4.260
7.700	0,125%	Société Générale SFH	EUR	18-7-2029	7.631
9.650	5,5%	Spanje	EUR	30-4-2021	10.411
21.100	0,4%	Spanje	EUR	30-4-2022	21.478
14.800	4,4%	Spanje	EUR	31-10-2023	17.390
26.500	2,75%	Spanje	EUR	31-10-2024	30.096
3.500	1,3%	Spanje	EUR	31-10-2026	3.767
25.800	1,4%	Spanje	EUR	30-4-2028	28.048
9.000	1,6%	Spanje	EUR	30-4-2025	9.765
24.000	0,75%	Spanje	EUR	30-7-2021	24.448
8.000	1,95%	Spanje	EUR	30-4-2026	8.920
12.300	0,5%	SpareBank 1 Boligkredditt	EUR	30-1-2025	12.645
6.800	0,01%	SR-Boligkredditt	EUR	8-10-2026	6.757
6.825	0,625%	Stadshypotek	EUR	10-11-2021	6.942
11.000	0,5%	Swedbank AB	EUR	5-2-2026	11.308
6.100	0,125%	Swedbank Hypotek AB	EUR	18-7-2022	6.157
5.000	0,4%	Swedbank Hypotek AB	EUR	8-5-2024	5.113
14.800	0,25%	Swedish Covered Bond	EUR	19-4-2023	15.008
7.000	0%	Toronto-Dominion Bank/The	EUR	9-2-2024	7.029
12.750	3,625%	Tsjechië	EUR	14-4-2021	13.407
3.000	0,01%	UniCredit	EUR	19-11-2027	2.973
6.300	1,375%	Vlaamse overheidsobligatie	EUR	21-11-2033	6.996
7.000	0,625%	Zweden	EUR	7-10-2021	7.114
18.000	0,125%	Zweden	EUR	24-4-2023	18.302
10.500	0,375%	Zweden	EUR	5-6-2029	10.622
	<b>Overige obligaties</b>				<b>835.428</b>
1.100	3,75%	Abertis Infraestructuras	EUR	20-6-2023	1.230
900	0,625%	Abertis Infraestructuras	EUR	15-4-2025	887
1.000	2,375%	Abertis Infraestructuras	EUR	27-6-2027	1.076
4.700	0,5%	ABN AMRO Bank NV	EUR	15-4-2026	4.760
7.200	0,875%	ABN AMRO Bank NV	EUR	22-4-2025	7.433



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
3.000	2,75%	Achmea Hypotheekbank	EUR	18-2-2021	3.098
4.600	4,25%	Achmea Hypotheekbank	EUR	4-2-2025	5.106
4.900	1,25%	Adif Alta Velocidad	EUR	4-5-2026	5.180
11.300	0,125%	Agence Française de Développement	EUR	15-11-2023	11.436
5.300	1,375%	Agence Française de Développement	EUR	17-9-2024	5.666
10.700	0,5%	Agence Française de Développement	EUR	31-10-2025	11.004
5.700	1,25%	Ald Sa	EUR	11-10-2022	5.879
2.300	1,625%	Alliander	EUR	30-3-2025	2.417
7.200	4,75%	Allianz	EUR	24-10-2023	8.310
2.000	0,875%	Allianz SE	EUR	15-10-2025	2.083
4.600	1,375%	American Honda Finance	EUR	10-11-2022	4.775
2.200	2%	Anheuser-Busch InBev	EUR	17-3-2028	2.454
4.000	1,5%	Anheuser-Busch InBev	EUR	18-4-2030	4.285
4.400	1%	Apple	EUR	10-11-2022	4.543
3.100	0%	Apple	EUR	15-8-2025	3.081
1.500	1,625%	Apple	EUR	10-11-2026	1.651
1.000	0,875%	Apple Inc.	EUR	24-2-2025	1.041
3.500	1,5%	APPR	EUR	25-10-2029	3.822
2.000	1,375%	ASML	EUR	7-4-2026	2.140
3.000	1,625%	ASML Holding	EUR	28-2-2027	3.281
4.100	0,625%	ASML Holding N.V.	EUR	7-4-2022	4.166
1.100	3,375%	ASR Nederland NV	EUR	2-2-2029	1.219
1.500	0,25%	AT&T	EUR	4-2-2026	1.467
1.500	1,8%	AT&T	EUR	4-6-2026	1.604
1.200	1,8%	AT&T	EUR	14-3-2039	1.141
970	1,95%	AT&T	EUR	15-6-2023	1.026
2.600	2,875%	Atlantia	EUR	26-2-2021	2.640
1.000	2,875%	Autoroutes du Sud de la France	EUR	18-1-2023	1.088
700	1,375%	Autoroutes du Sud de la France	EUR	22-10-2029	752
1.000	1,875%	Autostrade per l'Italia	EUR	4-11-2025	964
6.300	3,941%	AXA	EUR	7-11-2024	7.128
2.800	1%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	21-6-2026	2.879
4.700	0,375%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	15-11-2026	4.659
4.000	5,481%	Banco Santander Sa	EUR	12-3-2020	4.037
1.200	0,875%	Bankia SA	EUR	25-3-2024	1.226
3.200	0,75%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	8-6-2026	3.268
2.000	1,875%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	18-6-2029	2.122
3.000	0,625%	Barclays	EUR	14-11-2022	3.026
600	0,875%	BASF	EUR	15-8-2027	629
2.000	0,875%	Basf Se	EUR	22-5-2025	2.089
2.400	1,125%	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	22-5-2026	2.523
1.700	0,625%	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	6-10-2023	1.732
2.100	3%	Bertelsmann	EUR	23-4-2023	2.225
2.000	1,25%	BlackRock	EUR	6-5-2025	2.117
10.000	0,45%	Bluestep Mortgage Securities No. 2	EUR	10-2-2020	1.829
400	0,125%	BMW Finance	EUR	13-7-2022	401
3.700	1%	BMW Finance N.V.	EUR	21-1-2025	3.845
350	1,125%	BMW US Capital	EUR	18-9-2021	358
5.200	1%	BNP Paribas	EUR	17-4-2024	5.354
3.200	0,5%	BNP Paribas	EUR	4-6-2025	3.207
2.000	1,125%	BNP Paribas SA	EUR	28-8-2024	2.068
3.400	0,125%	BPCE	EUR	4-12-2024	3.383
10.200	0%	Bumper 9 Finance	EUR	22-1-2020	4.294



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
700	1,375%	CaixaBank	EUR	19-6-2026	720
2.500	0,625%	CaixaBank	EUR	1-10-2024	2.496
2.000	1,125%	CaixaBank SA	EUR	27-3-2026	2.066
4.400	0,875%	Canada Pension Plan Investment	EUR	6-2-2029	4.648
1.100	0,5%	Capgemini	EUR	9-8-2021	1.109
1.000	1,75%	Capgemini Se	EUR	18-1-2028	1.095
1.350	2,5%	Carlsberg	EUR	28-2-2024	1.482
500	1%	Carrefour	EUR	17-2-2027	514
2.300	1,75%	Carrefour	EUR	4-2-2026	2.466
700	1,75%	Carrefour	EUR	15-4-2022	729
10.000	0%	Cartesian Residential Mortgages 3 S.A. (ABS)	EUR	25-2-2020	9.256
3.000	0,625%	Cie de Saint-Gobain	EUR	15-3-2024	3.049
3.500	0,5%	Citigroup Inc	EUR	29-12-2021	3.538
3.300	4%	CNP Assurances S.A.	EUR	18-11-2024	3.712
2.500	0,625%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	21-8-2029	2.440
1.300	1%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	14-2-2027	1.336
1.800	1,936%	Commonwealth Bank of Australia	EUR	3-10-2024	1.870
2.500	1,125%	Compagnie De Saint-Gobain	EUR	23-3-2026	2.591
6.300	0,25%	Coöperatieve Rabobank	EUR	30-10-2026	6.227
1.500	0,375%	Crédit Agricole	EUR	21-10-2025	1.494
2.000	2,625%	Crédit Agricole	EUR	17-3-2027	2.241
2.000	1,25%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	31-5-2024	2.065
6.000	1,25%	Credit Suisse	EUR	14-4-2022	6.167
1.900	0,85%	Daimler AG	EUR	28-2-2025	1.943
4.900	1,375%	Daimler AG	EUR	26-6-2026	5.137
1.900	0,875%	Daimler Intl Finance BV	EUR	9-4-2024	1.944
3.900	1,5%	Dbz Group Holdings Ltd	EUR	11-4-2023	3.958
3.300	0,01%	De Volksbank	EUR	16-9-2024	3.260
2.800	1,625%	Deutsche Post AG	EUR	5-9-2028	3.074
250	2,75%	Deutsche Telekom International Finance	EUR	24-10-2024	281
2.300	0,625%	Deutsche Telekom International Finance	EUR	13-12-2024	2.349
2.800	1,7%	DH Europe Finance	EUR	4-1-2022	2.904
2.700	0,45%	DH Europe Finance	EUR	18-12-2027	2.664
1.700	0,5%	Diageo Finance	EUR	19-3-2024	1.734
900	1%	Diageo Finance Plc	EUR	22-1-2025	939
6.000	0,347%	Dilosk RMBS 2 (ABS)	EUR	20-3-2020	5.492
3.450	1,25%	Dover	EUR	9-8-2026	3.577
5.500	1,75%	Dxc Technology Co.	EUR	15-10-2025	5.522
1.100	0,35%	E.On	EUR	28-11-2029	1.056
4.500	2,875%	Eandis	EUR	9-10-2023	4.927
2.200	1,125%	easyJet	EUR	18-7-2023	2.260
400	0,875%	easyJet	EUR	11-3-2025	405
1.050	0,375%	EDP Finance	EUR	16-6-2026	1.036
1.800	1,875%	EDP Finance BV	EUR	13-10-2025	1.944
1.500	2,25%	Électricité de France	EUR	27-4-2021	1.549
2.900	1%	Électricité de France	EUR	13-7-2026	3.028
3.000	4%	Électricité de France SA	EUR	4-7-2024	3.271
6.400	2,5%	Elsevier Finance	EUR	24-9-2020	6.525
1.500	1,375%	Enagas Financiaciones	EUR	5-5-2028	1.584
2.400	1,625%	Enbw	EUR	5-5-2027	2.416
5.800	1,875%	Enbw Intl Finance BV	EUR	31-7-2033	6.660
2.200	0,375%	ENEL Finance International	EUR	17-3-2027	2.173
1.600	1,125%	ENEL Finance International	EUR	16-6-2026	1.669



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
3.400	1,375%	Engie SA	EUR	16-1-2023	3.430
2.900	3,25%	Engie SA	EUR	28-11-2024	3.178
2.000	0,375%	Erste Group Bank AG	EUR	16-4-2024	2.021
2.800	2,125%	Evonik Industries	EUR	7-8-2022	2.889
1.000	1,114%	FCE Bank	EUR	13-5-2020	1.004
2.500	1,528%	FCE Bank	EUR	9-11-2020	2.528
600	0,869%	FCE Bank Plc.	EUR	13-9-2021	602
900	1,134%	FCE Bank Plc.	EUR	10-2-2022	905
5.500	0,096%	FCT Crédit Agricole Habitat (ABS)	EUR	27-1-2020	5.559
11.000	0,125%	FMO-Nederlandse Financierings-Maatschappij	EUR	1-6-2023	11.173
700	1,514%	Ford Motor Credit Co	EUR	17-2-2023	706
4.400	0,875%	Gas Natural Fenosa Finance	EUR	15-2-2025	4.524
4.919	1,25%	General Electric	EUR	26-2-2023	5.044
12.800	0,194%	Green Storm 2018 B.V. (ABS)	EUR	24-2-2020	13.002
11.700	0,193%	Green Storm B.V.	EUR	22-1-2020	11.825
2.615	1,875%	Heathrow Funding	EUR	14-3-2034	2.790
2.000	1,5%	HeidelbergCement	EUR	7-11-2024	2.085
1.000	1,125%	Heidelbergcement Fin Lux	EUR	1-9-2027	1.013
2.200	1,625%	Heidelbergcement Fin Lux	EUR	7-1-2026	2.312
950	3,5%	Heineken	EUR	19-3-2024	1.089
1.000	1,25%	Heineken	EUR	10-6-2021	1.020
8.150	1,5%	HSBC	EUR	4-12-2023	8.533
2.500	2,5%	Iberdrola International	EUR	24-10-2022	2.674
2.600	1,875%	Iberdrola International	EUR	22-2-2023	2.671
1.500	1,125%	Iberdrola International	EUR	21-4-2026	1.576
500	2,625%	Iberdrola International	EUR	26-3-2024	533
6.000	2,5%	Ing Groep NV	EUR	15-11-2030	7.076
700	5,75%	innogy Finance	EUR	14-2-2033	1.096
3.000	1%	innogy Finance	EUR	13-1-2025	3.108
1.700	1,25%	innogy Finance	EUR	19-7-2027	1.792
5.000	0,05%	Instituto de Crédito Oficial	EUR	30-7-2020	5.010
10.350	0,75%	Instituto de Crédito Oficial	EUR	31-10-2023	10.683
2.000	2,125%	Intercontinental Hotels	EUR	15-5-2027	2.136
1.700	0,875%	International Business Machine	EUR	31-1-2025	1.757
5.500	0,32%	Irish Stock Exchange	EUR	10-2-2020	1.893
2.000	1,625%	Italgas SPA	EUR	19-1-2027	2.149
3.300	1%	KBC Groep	EUR	26-4-2021	3.350
3.300	0,625%	KBC Group NV	EUR	10-4-2025	3.341
1.300	0,625%	Kerry Group Financial Services	EUR	20-6-2029	1.255
3.500	0,2%	Kingdom of Spain	EUR	31-1-2024	3.541
5.500	0,75%	Kommunekredit	EUR	18-5-2027	5.779
4.300	0,75%	Kommunekredit	EUR	5-7-2028	4.531
2.000	0,25%	Koninklijke Ahold Delhaize	EUR	26-3-2025	1.995
2.400	1,125%	Koninklijke Ahold Delhaize	EUR	19-12-2025	2.508
1.000	0,5%	Koninklijke Philips	EUR	6-6-2023	1.017
1.900	0,75%	Koninklijke Philips NV	EUR	2-2-2024	1.949
17.000	0,05%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	30-5-2024	17.282
8.000	0,125%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	27-10-2020	8.039
2.700	1,375%	La Banque Postale SA	EUR	24-4-2029	2.841
1.700	1,45%	La Poste Sa	EUR	30-11-2028	1.824
10.000	0,098%	Leaseplan Corporation NV	EUR	27-1-2020	10.018
6.200	1,25%	Macquarie Group	EUR	5-3-2024	6.381
5.300	1,625%	Merck Financial Services	EUR	18-12-2024	5.448





NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
3.500	2,625%	Merck KGaA	EUR	12-6-2021	3.616
2.250	3,125%	Microsoft	EUR	6-9-2028	2.824
1.200	1,875%	Mölnlycke Holding AB	EUR	28-2-2025	1.274
3.400	0,75%	Municipality Finance	EUR	7-9-2027	3.599
1.000	0,625%	National Australia Bank	EUR	30-8-2023	1.019
1.000	0,625%	Nationwide Building Society	EUR	19-4-2023	1.018
2.100	2%	Nationwide Building Society	EUR	25-7-2024	2.181
3.000	0,75%	Naturgy Finance	EUR	28-8-2029	2.993
33.250	0,125%	Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden	EUR	20-4-2022	33.665
1.700	1,625%	NGG	EUR	5-9-2024	1.724
3.000	0,875%	NIBC Bank	EUR	8-7-2025	3.016
4.700	1,125%	NIBC Bank NV	EUR	19-4-2023	4.825
2.000	2%	NIBC Bank NV	EUR	9-4-2024	2.092
9.000	0,75%	NRW Bank	EUR	30-6-2028	9.510
8.000	0,875%	NRW.Bank	EUR	10-11-2025	8.463
1.100	1%	OMV	EUR	14-12-2026	1.152
2.500	0%	OMV	EUR	3-7-2025	2.474
500	0,75%	OMV AG	EUR	4-12-2023	513
4.000	0%	Orange	EUR	4-6-2026	3.885
1.350	8,125%	Orange SA	EUR	28-1-2033	2.483
2.200	1,375%	Orange SA	EUR	20-12-2027	2.336
700	1,75%	Orange SA	EUR	19-12-2026	705
1.600	1%	Orange SA	EUR	12-6-2025	1.659
1.100	0,875%	PPG Industries	EUR	3-8-2025	1.124
10.000	1,75%	Prologis International Funding II	EUR	15-12-2027	10.640
4.600	0,25%	Raiffeisen Bank Intl.	EUR	5-7-2021	4.621
900	1,25%	RCI Banque	EUR	8-6-2022	921
1.800	1,625%	RCI Banque S.A.	EUR	11-1-2025	1.859
3.800	2%	RCI Banque SA	EUR	11-4-2024	3.997
6.500	1,125%	Red Eléctrica de España	EUR	24-4-2025	6.811
4.000	1,25%	Red Eléctrica Finance	EUR	13-12-2026	4.227
4.000	0,125%	Royal Bank of Canada	EUR	23-7-2024	3.975
4.900	0,75%	Royal Bank of Scotland	EUR	15-11-2024	4.897
3.200	2,5%	Sanofi	EUR	14-8-2023	3.500
4.000	3,25%	Santander Issuances	EUR	4-4-2026	4.548
3.000	0,9%	Siemens Financieringsmaatschappij	EUR	28-2-2028	3.140
1.539	0%	Sigma Finance <sup>1</sup>	EUR	9-3-2009	-
8.094	3,1261%	Silverback Finance	EUR	25-12-2036	8.676
2.000	2,5%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	28-5-2021	2.060
7.400	2%	Smiths Group Plc.	EUR	23-11-2026	7.778
1.550	1,25%	Snam SpA	EUR	28-5-2025	1.619
8.400	1,875%	SNCF Réseau	EUR	30-3-2034	9.752
2.600	2,25%	SNCF Réseau	EUR	20-12-2047	3.237
2.000	2,5%	Société Générale	EUR	16-9-2021	2.073
6.550	0,9%	Standard Chartered	EUR	2-7-2026	6.621
2.600	1,25%	Statoil ASA	EUR	17-11-2026	2.774
3.500	0%	STORM 2016	EUR	22-1-2020	2.334
2.600	1,625%	Suez	EUR	1-6-2026	2.594
4.300	0,101%	Sumitomo Mitsui Tr Bk Lt	EUR	25-3-2020	4.311
3.000	1,25%	Svenska Handelsbanken	EUR	2-3-2023	3.071
2.000	1,125%	Swisscom Ag (Lunar Fundi	EUR	12-10-2026	2.110
900	1,75%	Swisscom via Lunar Funding	EUR	15-9-2025	975





NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
5.100	3,987%	Telefónica Emisiones	EUR	23-1-2023	5.710
1.100	1,93%	Telefónica Emisiones	EUR	17-10-2031	1.210
3.000	3%	Telefónica Europe	EUR	4-9-2023	3.136
2.700	3,875%	TeliaSonera AB	EUR	1-10-2025	3.267
3.000	1,125%	Telstra	EUR	14-1-2026	3.145
3.000	1,375%	Tennet Holding BV	EUR	5-3-2028	3.217
3.000	1,375%	Terna	EUR	26-7-2027	3.168
1.200	1,625%	The Coca-Cola Company	EUR	9-12-2034	1.330
2.600	1,8%	The Priceline Group	EUR	3-12-2026	2.820
1.000	2,15%	Thermo Fisher Scientific	EUR	21-4-2022	1.050
9.800	0,75%	Thermo Fisher Scientific	EUR	12-6-2024	10.020
2.900	0,375%	Toronto-Dominion Bank/The	EUR	25-4-2024	2.923
4.000	2,125%	Total Capital Canada Ltd	EUR	18-9-2029	4.611
2.000	0,696%	Total Capital Intl	EUR	28-2-2028	2.052
1.150	0,75%	Toyota	EUR	21-7-2022	1.177
1.250	2,375%	Toyota Motor Credit	EUR	1-2-2023	1.344
3.900	4,339%	Transport et Infrastructures Gaz France	EUR	7-7-2021	4.152
1.900	2,2%	Transport et Infrastructures Gaz France	EUR	5-5-2025	2.069
700	0,125%	Unibail-Rodamco SE	EUR	14-4-2021	702
2.100	1,59%	Veolia Environnement	EUR	10-10-2027	2.285
2.300	1,94%	Veolia Environnement Sa	EUR	7-10-2029	2.574
1.800	1,375%	Verizon Communications	EUR	27-10-2026	1.909
2.000	1,375%	Verizon Communications	EUR	2-11-2028	2.126
1.200	0,875%	Verizon Communications	EUR	19-12-2031	1.178
2.500	1,5%	Vesteda Finance	EUR	24-2-2027	2.606
900	0,5%	Vodafone	EUR	30-1-2024	910
2.900	1,6%	Vodafone	EUR	29-7-2031	3.026
2.000	0,9%	Vodafone Group	EUR	24-11-2026	2.056
199	1,25%	Vodafone Group Plc.	EUR	25-8-2021	203

1 Sigma Finance is failliet maar blijft in positie omdat er mogelijk nog een slotuitkering zou kunnen plaatsvinden.

### Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor nagenoeg alle financiële instrumenten (31 december 2019: € 2,80 miljard) die zich in de portefeuille van ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Voor het resterende gedeelte van de portefeuille (31 december 2019: € 55,5 miljoen) vindt waardering plaats op basis van verkregen waarderingen van meerdere pricing leveranciers welke worden ingevoerd in het interne pricing systeem (Amanda). IDC (Interactive Data Company) en broker statements zijn onder andere de bronnen die door de pricing leveranciers worden gebruikt bij de bepaling van de waarde. Waardering vindt in dit geval plaats op basis van de modellen en aannames van de verschillende pricing leveranciers en niet op basis van verhandelbare prijzen.



## Sectorallocatie ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund

In € 1.000	31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%
Staat(sgegarandeerd)	2.018.362	70,8
Financiële conglomeraten	244.481	8,6
Banken	170.318	6,0
Nutsbedrijven	97.894	3,4
Telecommunicatiediensten	49.897	1,7
Kapitaalgoederen	48.912	1,7
Auto's	37.701	1,3
Gezondheidszorg	33.442	1,2
Technologie	32.210	1,1
Verzekeringen	27.558	1,0
Voeding en dranken	26.985	0,9
Transport	14.813	0,5
Onroerend goed	13.948	0,5
Energie	13.576	0,5
Media	8.750	0,3
Consumentenservicebedrijven	8.212	0,3
Basisgoederen	6.731	0,2
<b>Totaal</b>	<b>2.853.790</b>	<b>100,0</b>

## Landenallocatie ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund

In € 1.000	31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%
Frankrijk	590.533	20,6
Nederland	413.286	14,5
Italië	337.317	11,8
Duitsland	324.335	11,4
Spanje	293.696	10,3
Zweden	103.031	3,6
België	94.648	3,3
Verenigde Staten	91.137	3,2
Luxemburg	88.776	3,1
Finland	70.802	2,5
Oostenrijk	69.603	2,4
Verenigd Koninkrijk	63.137	2,2
Canada	48.721	1,7
Portugal	42.056	1,5
Noorwegen	31.083	1,1
Filipijnen	29.033	1,0
Litouwen	23.326	0,8
Ierland	22.230	0,8
Letland	19.714	0,7
Slovenië	19.332	0,7
Tsjechië	13.407	0,5
Australië	12.415	0,4
Denemarken	11.792	0,4
Zwitserland	10.064	0,4
Slowakije	8.072	0,3
Polen	7.808	0,3
Guernsey	6.167	0,2
Japan	4.311	0,2
Singapore	3.958	0,1
<b>Totaal</b>	<b>2.853.790</b>	<b>100,0</b>



## Ratingallocatie ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund

In € 1.000	31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%
AAA	867.683	30,4
AA+	239.887	8,4
AA	429.946	15,1
AA-	125.962	4,4
A+	49.757	1,7
A	84.621	3,0
A-	360.579	12,6
BBB+	186.209	6,5
BBB	459.119	16,1
BBB-	42.854	1,5
BB+	7.173	0,3
<b>Totaal</b>	<b>2.853.790</b>	<b>100,0</b>

## Aflossing van de obligaties ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund

In € 1.000	31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%
Aflossing binnen 1 jaar	192.546	6,7
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	1.278.178	44,8
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	1.231.566	43,2
Aflossing na 10 jaar	151.500	5,3
<b>Totaal</b>	<b>2.853.790</b>	<b>100,0</b>

### 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

#### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2019 <sup>1</sup>
<b>Beleggingsactiviteiten</b>	
Te vorderen rente	15.327
Overige vorderingen en overlopende activa	457
<b>Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten</b>	<b>15.784</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>	
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	300
<b>Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten</b>	<b>300</b>
<b>Totaal</b>	<b>16.084</b>

<sup>1</sup> Het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund is opgericht op 20 mei 2019 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2018.

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

### 4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

## Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2019 <sup>1</sup>
<b>Beleggingsactiviteiten</b>	
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	809
Te betalen rente	22
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>831</b>
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-
<b>Totaal</b>	<b>831</b>
<sup>1</sup> Het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund is opgericht op 20 mei 2019 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2018.	

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

## 5 Fondsvermogen

### Fondsvermogen

In € 1.000	20-05-2019 T/M 31-12-2019 <sup>1</sup>
<b>Overige reserves</b>	
Stand per 1 januari	-
Overheveling Euro Obligatiepool	2.857.303
Ingekochte / uitgegeven participaties	-25.693
Stand ultimo periode	<b>2.831.610</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>	
Stand per 1 januari	-
Resultaat over de verslagperiode	49.697
Stand ultimo periode	<b>49.697</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>2.881.307</b>
<sup>1</sup> Het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund is opgericht op 20 mei 2019 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2018.	

### Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2019 <sup>1</sup>
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.881.307
Aantal participaties	283.240
Per participatie (x € 1)	10.172,57
<sup>1</sup> Het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund is opgericht op 20 mei 2019 en beschikt derhalve alleen over cijfers 2019.	

## KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund bedraagt ultimo verslagperiode € 2,9 miljard.

## 6.2.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

### 6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	20-05-2019 T/M 31-12-2019 <sup>1</sup>
<b>Obligaties</b>	
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	23.295
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-2.460
Subtotaal obligaties	<b>20.835</b>
<b>Futures</b>	
Futures - gerealiseerde koerswinsten	4.806
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-3.164
Subtotaal futures	<b>1.642</b>
<b>Totaal</b>	<b>22.477</b>
<sup>1</sup> Het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund is opgericht op 20 mei 2019 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2018.	

### 7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	20-05-2019 T/M 31-12-2019 <sup>1</sup>
<b>Obligaties</b>	
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	23.513
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-18.669
Subtotaal obligaties	<b>4.844</b>
<b>Futures</b>	
Futures - niet-gerealiseerde koerswinsten	907
Futures - niet-gerealiseerde koersverliezen	-98
Subtotaal futures	<b>809</b>
<b>Totaal</b>	<b>5.653</b>
<sup>1</sup> Het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund is opgericht op 20 mei 2019 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2018.	

### 8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

#### Overige bedrijfslasten

In € 1.000	20-05-2019 T/M 31-12-2019 <sup>1</sup>
Rente rekening courant	42
Overige bedrijfslasten	14
<b>Totaal</b>	<b>56</b>
<sup>1</sup> Het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund is opgericht op 20 mei 2019 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2018.	

### Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund geen beheervergoeding voor het door haar gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt bij de Fondsen, die in het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund en Euro Obligatiepool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund is derhalve nihil. Overigens gaat het hier om de Z-shareclass van het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund waarin de Euro Obligatiepool belegt.



### Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode (20 mei 2019 tot en met 31 december 2019) bedraagt 75,69%. De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

### Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten van het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund zijn in beperkte mate te bepalen, omdat de transactiekosten van vastrentende waarden in de aan- en verkoopkosten zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 14.129.



---

# 7 Overige gegevens

## 7.1 BIJZONDERE ZEGGENSCHAPSRECHTEN

Volgens de statuten heeft de Raad van Commissarissen het recht om voor de benoeming van bestuurders van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. een bindende voordracht op te stellen. Daarnaast heeft de Raad van Commissarissen het recht om de directie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. te schorsen. Blijkens de statuten heeft de houder van de prioriteits aandelen het recht om voor de benoeming van de leden van de Raad van Commissarissen een bindende voordracht op te stellen. Op de prioriteits aandelen wordt bij liquidatie van de Vennoetschap na voldoening van alle schulden allereerst het nominale bedrag van deze aandelen terugbetaald.

De prioriteits aandelen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. worden gehouden door VIVAT N.V. Per 31 december 2019 bestond de Raad van Bestuur van VIVAT N.V. uit:

Ron van Oijen (tot 31 januari 2020)  
 Yinhua Cao  
 Jeroen Potjes  
 Wendy de Ruiter-Lörx  
 Lan Tang  
 Xiao Wei Wu

## 7.2 BELANGEN DIRECTIE EN RAAD VAN COMMISSARISSEN

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Commissarissen heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. De Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. beleggen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Vanuit het oogpunt van transparantie wordt onderstaand een overzicht gegeven van het totale persoonlijke belang dat de leden van de directie van ACTIAM en de Raad van Commissarissen in een belegging van de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen per einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN	
	31-12-2019	31-12-2018
ING		496
NN Group	1.411	1.331

## 7.3 STATUTAIRE WINSTBESTEMMINGSREGELING

Conform artikel 27 van de statuten bepaalt het bestuur, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, per serie van gewone aandelen, welk gedeelte van de winst, na aftrek van een uitkering ter hoogte van de wettelijke interest berekend over de nominale waarde van de prioriteits aandelen, aan de houders van gewone aandelen wordt uitgekeerd.



## 7.4 CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de aandeelhouders en de raad van commissarissen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

### VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2019

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2019 van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. te Utrecht gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. per 31 december 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijke Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2019;
2. de winst- en verliesrekening over 2019;
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen, waaronder de jaarcijfers van de afzonderlijke Fondsen, alsmede de jaarcijfers van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het grootste deel van het vermogen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is belegd.

#### De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

#### Materialiteit

Materialiteit	De materialiteit is bepaald op het niveau van de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.
Toegepaste benchmark	1% van het eigen vermogen (fondsvermogen) per Fonds.
Nadere toelichting	<p>De Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. kennen een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, koersvorming en een afzonderlijke administratie. Beleggers kunnen (uitsluitend) in Fondsen beleggen. Voor ieder Fonds en voor iedere Onderliggende Beleggingsinstelling worden jaarcijfers opgesteld, die onderdeel uitmaken van de toelichting van de jaarrekening van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Deze jaarrekening is gebaseerd op de gecumuleerde jaarcijfers van de Fondsen.</p> <p>Op basis van hetgeen hiervoor beschreven hanteren wij een materialiteit die is gebaseerd op het fondsvermogen per Fonds. Het fondsvermogen per Fonds is de totale (markt)waarde waarop beleggers in het Fonds aanspraak maken en wordt in de sector beschouwd als de belangrijkste factor voor beleggingsbeslissingen door de aandeelhouders.</p> <p>De wijze waarop wij de materialiteit hebben bepaald, is niet gewijzigd ten opzichte van voorgaand boekjaar.</p>

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen groter dan 5% van de materialiteit per Fonds rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

### De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben in vergelijking met voorgaand jaar geen wijzigingen in de kernpunten van onze controle aangebracht.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Bestaan en waardering van beleggingen	
Risico	<p>De Fondsen die samen ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. vormen, beleggen direct of via de Onderliggende Beleggingsinstellingen nagenoeg uitsluitend in beursgenoteerde beleggingen. Deze beleggingen zijn in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van de Fondsen.</p> <p>Wij verwijzen in dat kader naar de toelichting op de effectenportefeuille in de jaarcijfers van de Onderliggende Beleggingsinstellingen die onderdeel uitmaken van de toelichting op de jaarrekening van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.</p> <p>Wij schatten het risico op een materiële fout in deze beleggingen laag in, mede omdat de beleggingen voornamelijk bestaan uit beursgenoteerde titels waarvoor een prijs op een actieve markt beschikbaar is en derhalve een schattingselement ontbreekt. Echter vanwege de omvang van de beleggingen in relatie tot jaarrekening als geheel, zijn de beursgenoteerde beleggingen de post met de grootste impact op onze controle.</p>
Onze controleaanpak	<p>Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van bestaan en waardering van de beursgenoteerde beleggingen bestonden onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-het afstemmen van de waardering van de beursgenoteerde beleggingen met minimaal één onafhankelijke prijsbron;</li> <li>-het afstemmen van bestaan en eigendom van de beleggingsportefeuille met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van de bewaarder.</li> </ul>
Belangrijke observaties	<p>De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van bestaan of waardering van de beleggingen.</p>

Opbrengsten uit beleggingen	
Risico	<p>De Fondsen die samen ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. vormen, beleggen direct of via de Onderliggende Beleggingsinstellingen nagenoeg uitsluitend in beursgenoteerde beleggingen. De opbrengsten uit deze beleggingen zijn de belangrijkste opbrengstenstroom en bestaan zowel uit de directe beleggingsopbrengsten (dividend en rente) als uit de (niet-)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.</p> <p>Wij verwijzen naar de uitsplitsing van de opbrengsten uit beleggingen in de winst- en verliesrekening en naar het verslag van de directie waarin de resultaten van de beleggingsentiteit worden vergeleken met die van de benchmark.</p>
Onze controleaanpak	<p>Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen bestonden onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-het kennismaken en toetsen van de interne beheersmaatregelen bij de beheerder en administrateur, inclusief relevante algemene IT beheersmaatregelen rondom processen inzake transactie verwerking, corporate actions, reconciliatie van beleggingen en portefeuille waardering. Hierbij hebben wij voor uitbestede processen mede gebruik gemaakt van onafhankelijke rapportages inzake de opzet, het bestaan en de werking van relevante beheersmaatregelen;</li> <li>-het uitvoeren van gedetailleerde cijferanalyses van zowel directe als indirecte opbrengsten in relatie tot de beleggingen alsmede in relatie tot het rendement van de benchmark van ieder Fonds.</li> </ul>
Belangrijke observaties	<p>De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen.</p>

Uitbesteding	
Risico	<p>De beleggingsentiteit heeft geen werknemers in dienst en vermogensbeheer, risicobeheer en de aandelenregistratie, financiële administratie en beleggingsadministratie zijn uitbesteed aan de beheerder, ACTIAM N.V. en administrateur, BNP Paribas Securities Services SCA.</p> <p>Niet alleen is de financiële informatie die ontvangen wordt van deze partijen betrokken bij de totstandkoming van de jaarrekening van de beleggingsentiteit, ook blijft de directie conform wetgeving eindverantwoordelijk voor de gehele dienstverleningsketen, waaronder de beheerste en integere bedrijfsvoering van de beheerder van de beleggingsentiteit. Dit laatste valt uiteen in de volgende twee aspecten:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-de beheersing van processen en operationele risico's door de beheerder (uitbesteding); en</li> <li>-de beheersing van integriteitsrisico's die onder andere volgen uit de potentiële belangentegenstelling tussen de beheerder en de beleggers.</li> </ul> <p>Wij verwijzen naar het verslag van de directie inzake (de risico's van) uitbesteding en de verklaring omtrent de bedrijfsvoering van de beheerder alsmede naar de toelichting op de lopende kosten waarin een vergelijking wordt gemaakt met de afspraken die zijn opgenomen in het prospectus.</p>
Onze controleaanpak	<p>In het kader van en voor zover relevant voor de controle van de jaarrekening van de beleggingsentiteit hebben wij, in lijn met NBA Handreiking 1142 <i>Specifieke verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant bij (beheerders van) beleggingsinstellingen en beleggingsondernemingen</i>, aandacht besteed aan de beheerste en integere bedrijfsvoering van de beheerder.</p> <p>Onze controlewerkzaamheden bestonden onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-het kennisnemen en toetsen van de interne beheersmaatregelen bij de beheerder en andere partijen waaraan (kern)taken zijn uitbesteed, inclusief relevante algemene IT beheersmaatregelen rondom processen. Hierbij maken wij mede gebruik van de onafhankelijke rapportages inzake de opzet, het bestaan en de werking van relevante beheersingsmaatregelen;</li> <li>-het vaststellen dat de beheerder beschikt over de vereiste vergunning van de toezichthouder;</li> <li>-Aanvullend hebben wij onder andere kennis genomen van correspondentie met de toezichthouders, de rapportage van de onafhankelijke bewaarder en zijn wij bij de uitvoering van onze controlewerkzaamheden alert gebleven op mogelijke signalen van niet naleving van wet- en regelgeving in het algemeen en de bepalingen bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht en de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme in het bijzonder;</li> <li>-Verder hebben wij onder andere de in rekening gebrachte beheervergoeding en overige kosten gecontroleerd door middel van een controleberekening in lijn met de afspraken die zijn opgenomen in het prospectus en hebben wij vastgesteld dat transacties met gelieerde partijen juist en volledig zijn toegelicht; en</li> <li>-Tenslotte hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd zoals cijferanalyses en deelwaarnemingen gericht op de uitkomsten van de relevante financiële informatiestromen.</li> </ul>
Belangrijke observaties	<p>De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen met een directe invloed op de jaarrekening van de beleggingsentiteit ten aanzien van de uitbestede processen en de financiële informatie die daaruit voortkomt.</p>

### VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de directie;
- de overige gegevens;
- andere informatie, bestaande uit personalia, definities, het voorwoord en het bericht van de raad van commissarissen.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de directie en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

## VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE DOOR WET- OF REGELGEVING GESTELDE VEREISTEN

### Benoeming

Wij zijn door de algemene vergadering benoemd als accountant van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2016 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

### Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten geleverd als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang.

### Geleverde niet-verboden diensten

Wij hebben naast de wettelijke controle van de jaarrekening de volgende diensten geleverd op grond van wettelijke verplichtingen voor de beleggingsentiteit:

- wij hebben het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. onderzocht, resulterende in een assurance-rapport ex artikel 115x lid 1 e BGfo Wft.
- Wij hebben het halfjaarbericht van ACTIAM Beleggingsfondsen beoordeeld, resulterende in een beoordelingsverklaring.

## BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE JAARREKENING

### Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

### Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing. In dit kader geven wij ook een verklaring aan de raad van commissarissen op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de raad van commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Den Haag, 5 maart 2020

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

