



**ACTIAM Impact Euro Credit
Fund (voorheen: ACTIAM
Duurzaam Euro
Obligatiefonds)
Jaarverslag 2022**



PERSONALIA

(Fonds voor gemene rekening)

BEHEERDER

ACTIAM N.V.
Weena 690
3012 CN Rotterdam
Website actiam.com

DIRECTIE ACTIAM N.V.

H.H.J.G. Naus - Chief Executive Officer (vanaf 1 januari 2022)
M.S. Schlejen - Chief Commercial Officer (vanaf 25 augustus 2022)
M.C. Strijbos - Chief Finance and Risk Officer (vanaf 3 januari 2022)
J. Sunderman - Chief Operating Officer (vanaf 3 januari 2022)
H.S.R. Veelaert - Chief Investment Officer

RAAD VAN TOEZICHT

B. Blocq, voorzitter
J.H.M. Janssen Daalen
E. Comon (vanaf 14 april 2022)
P.P.J.L.M.G. Lefèvre (tot 14 april 2022)

JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen (Bestuurder: ACTIAM N.V.)
Weena 690
3012 CN Rotterdam

BEWAARDER, CUSTODIAN EN ADMINISTRATEUR

BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Herengracht 595
1017 CE Amsterdam

ACCOUNTANT

Ernst & Young Accountants LLP
Externe accountant: R.J. Bleijs RA
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

PAYING, LISTING EN FUND AGENT

ING Bank N.V.
Bijlmerdreef 106
1102 CT Amsterdam

FISCAAL ADVISEUR

Meijburg & Co B.V.
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

DATUM VAN OPRICHTING

20 oktober 1997

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 7 maart 2023.



Inhoudsopgave

| | |
|--|-----------|
| Definities | 4 |
| Voorwoord | 5 |
| Verslag van de Raad van Toezicht | 7 |
| 1 Verslag van de beheerder | 10 |
| 1.1 Fondsprofiel en beleggingsfilosofie | 11 |
| 1.2 Door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen | 11 |
| 1.3 Juridische & Fiscale aspecten | 12 |
| 1.4 Verslaglegging en overige informatie | 12 |
| 1.5 Kerncijfers | 12 |
| 1.6 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode | 13 |
| 1.7 Marktontwikkelingen en vooruitzichten | 17 |
| 1.8 Duurzaam vermogensbeheer | 18 |
| 1.9 Risicomanagement | 32 |
| 1.10 Risico's in de verslagperiode | 40 |
| 1.11 Verklaring omtrent bedrijfsvoering | 41 |
| 1.12 Portefeuillebeleid en rendement | 42 |
| 1.13 Beloningsbeleid | 45 |
| 2 Jaarrekening 2022 | 51 |
| 2.1 Balans | 52 |
| 2.2 Winst- en verliesrekening | 52 |
| 2.3 Kasstroomoverzicht | 53 |
| 2.4 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de jaarrekening | 54 |
| 2.5 Toelichting op de balans | 61 |
| 2.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening | 69 |
| 2.7 Overige toelichtingen | 72 |
| 2.8 Beloning Raad van Toezicht | 72 |
| 3 Overige gegevens | 74 |
| 3.1 Belangen directie en Raad van Toezicht | 75 |
| 3.2 Statutaire winstbestemmingsregeling | 75 |
| 3.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant | 76 |
| 4 Bijlage | 81 |

Definities

In dit document heeft het volgende woord de daarbij genoemde betekenis.

| | |
|--|---|
| Algemene Uitsluitingscriteria | De uitsluitingscriteria welke zijn gebaseerd op de door ACTIAM opgestelde Fundamentele Beleggingsbeginselen, welke in beginsel ten behoeve van alle beleggingen van ACTIAM worden toegepast. |
| Aanvullende Uitsluitingscriteria | Uitsluitingscriteria die gelden aanvullend op de Algemene Uitsluitingscriteria. |
| Beheerder | De beheerder is ACTIAM N.V. (ACTIAM), statutair gevestigd te Utrecht. |
| ESG | Environmental, Social en Governance |
| Fonds | ACTIAM Impact Euro Credit Fund (voorheen: ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds) ¹ |
| Fundamentele Beleggingsbeginselen | Door ACTIAM geformuleerde beleidsuitgangspunten voor een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij. |
| Materiële Duurzaamheidsthema's | De thema's aan de hand waarvan ACTIAM beoordeelt in hoeverre ondernemingen en instellingen en financiële instrumenten de potentie en intenties hebben om ook in de toekomst bij te dragen aan een duurzamere samenleving en zich voor te bereiden op de maatschappelijke transitie die gaande zijn. |
| ¹ Per 1 april 2022 is de ternaamstelling van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds aangepast naar ACTIAM Impact Euro Credit Fund. | |

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.

Voorwoord

Wij presenteren u het jaarverslag 2022 van ACTIAM Impact Euro Credit Fund (voorheen: ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds). Het jaarverslag gaat in op de resultaten die in 2022 zijn gerealiseerd voor het Fonds die door ACTIAM ten behoeve van professionele en niet-professionele beleggers wordt aangeboden.

Het unieke aanbod van duurzame beleggingsfondsen van ACTIAM heeft ook in 2022 geleid tot succes en markterkenning. ACTIAM heeft tijdens de Refinitiv Lipper Awards Nederland de groeps prijs voor 'Mixed Assets Small' gewonnen en daarnaast heeft het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds een Camradata Award, in de categorie 'Europese Aandelen' en subcategorie 'Value', in ontvangst mogen nemen. Deze erkenning en blijk van waardering stimuleert ACTIAM in haar missie om relevante beleggingsoplossingen te leveren, waarbij ernaar wordt gestreefd aantrekkelijke financiële rendementen te combineren met het toevoegen van maatschappelijke waarde op de lange termijn.

Het Fonds behaalde in 2022 een negatief rendement. De gestegen kapitaalmarktrente en een hogere risico-opslag voor credits (spread) zijn verantwoordelijk voor het verlies. Door de renteverhogingscyclus van centrale banken wereldwijd is de kapitaalmarktrente flink omhoog geschoten, waarbij het hogere renteniveau de waarden van obligaties onder neerwaartse druk plaatste. In de eerste helft van 2022 zijn de spreads op de Europese markten voor bedrijfsobligaties aanzienlijk opgelopen. De angst voor lagere bedrijfswinsten en zwakkere balansen van bedrijven zijn de belangrijkste redenen hiervoor. Vanaf juli werd de markt voor credits wat vriendelijker en begonnen de spreads weer te dalen. Het beperkte aanbod van nieuwe obligaties en renteverhogingen door centrale banken boden steun aan credits. Minder aanbod van bedrijfsobligaties leidt namelijk tot lagere spreadvergoedingen en vastrentende waarden worden voor beleggers aantrekkelijker als het renteniveau stijgt.

Het Fonds heeft in 2022 beter gepresteerd dan de benchmark. Actief beheer voegde extra rendement toe aan het Fonds. De outperformance werd met name in de eerste drie maanden van het jaar behaald. Het aanhouden van een lagere duration versus de benchmark in een omgeving van hogere rentes was de grote drijver achter de outperformance.

Begin 2022 is ACTIAM overgenomen door Cardano Risk Management B.V., een onafhankelijke Nederlands-Britse pensioen-, risico- en vermogensbeheerspecialist voor pensioenfondsen en andere lange termijn beleggers. ACTIAM is hiermee onderdeel geworden van een stabiele en groeiende organisatie, waar ACTIAM en Cardano qua dienstverlening en cultuur uitstekend op elkaar aansluiten. De complementariteit tussen ACTIAM en Cardano maken dat wij proposities voor onze klanten kunnen versterken en hen nog beter van dienst kunnen zijn door verder te investeren in de ACTIAM-dienstverlening, bijvoorbeeld in het verder verbeteren van ESG-rapportages. Hierbij kan in toenemende mate gebruik worden gemaakt van de additionele kennis van de Cardano-organisatie, zowel in Nederland als in Engeland. De overname zorgt voor verdere uitbreiding en ontwikkeling van de duurzame beleggingsoplossingen die ACTIAM aan een nog breder publiek kan aanbieden.

Gedurende 2022 heeft ACTIAM verdere invulling gegeven aan haar duurzame beleggingsbeleid, onder andere met het oog op nieuwe Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en taxonomie regelgeving. In juli 2022 is nadere informatie bekend geworden over de 'level 2' vereisten zoals die uit hoofde van SFDR vanaf 1 januari 2023 van kracht werden. De SFDR heeft als doel om transparantie over de mate van duurzaamheid van beleggingsproducten te verbeteren. Uit hoofde van vereisten vanuit de SFDR dienen beheerders van beleggingsinstellingen met betrekking tot de onder beheer staande beleggingsinstellingen aan te geven in welke mate zij duurzaamheid integreren in hun beleid, waarbij de beleggingsinstellingen een duurzaamheidsclassificatie toegewezen krijgen.

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van het Fonds aangescherpt, ermee rekening houdend dat het Fonds opteert voor een zogenaamde 'artikel 9' classificatie, wat betekent dat het Fonds duurzame beleggingen tot doel heeft.

Voorts blijft ACTIAM zelf verduurzaming nastreven door bijvoorbeeld als eerste vermogensbeheerder in Nederland te beschikken over een klimaatdoel dat is goedgekeurd door het Science Based Target initiative (SBTi). Het SBTi helpt bedrijven bij het vertalen van hun ambities om minder broeikasgassen uit te stoten naar wetenschappelijk onderbouwde doelstellingen.

Een andere wijziging die heeft plaatsgevonden met betrekking tot het Fonds is dat ACTIAM in het eerste kwartaal van 2023 de mogelijkheid heeft gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren,



zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds.

Wij danken u voor het in ons gestelde vertrouwen.

Rotterdam, 7 maart 2023

Directie van ACTIAM N.V.

H.H.J.G. Naus

M.S. Schlejen

M.C. Strijbos

J. Sunderman

H.S.R. Veelaert

Verlag van de Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht ("RvT") houdt toezicht op het beleid van de Beheerder en op de algemene gang van zaken van het Fonds. Voor meer informatie over de taken en bevoegdheden van de Raad van Toezicht wordt verwezen naar het prospectus van het Fonds.

Samenstelling RvT

Bij aanvang van 2022 bestond de RvT uit de heren B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en P.P.J.L.M.G. Lefèvre. De heer P.P.J.L.M.G. Lefèvre trad met ingang van 14 april 2022 terug als lid van de RvT. Per diezelfde datum werd de heer E. Comon in de Algemene Vergadering van Participanten benoemd tot lid van de RvT. Hierna bestond de RvT gedurende de rest van 2022 uit de heren B. Blocq (voorzitter), J.H.M. Janssen Daalen en E. Comon.

Samenstelling directie en governance

ACTIAM N.V. ("ACTIAM") is Beheerder als bedoeld in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht en voert het beheer over ACTIAM Impact Euro Credit Fund. ACTIAM is per 1 januari 2022 een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. ("Cardano").

Op 21 oktober 2021 werd ACTIAM, door haar enig aandeelhouder Athora Netherlands N.V. ("Athora Netherlands"), op de hoogte gebracht dat er overeenstemming was bereikt met Cardano over de verkoop van de aandelen in ACTIAM. Na goedkeuring van de toezichthouder en advies van de Ondernemingsraad is de transactie op 1 januari 2022 formeel afgesloten. Op 3 januari 2022 heeft Cardano daarna aangekondigd dat het de acquisitie van ACTIAM heeft afgerond door 100% van de aandelen over te nemen van Athora Netherlands. Uitgangspunt bij de verkoop was het vinden van een partij met een langetermijnvisie, gericht op de groei van ACTIAM, met veel aandacht voor duurzaamheid en met specialistische kennis van en affiniteit met de (Nederlandse) markt voor fonds- en vermogensbeheer. De nieuwe aandeelhouder waarborgt continuïteit van ACTIAM's expertise in impactbeleggen en duurzaam vermogensbeheer voor aandelen en vastrentende waarden, terwijl tevens Cardano's toonaangevende expertise op het gebied van beleggingsadvies en risicobeheer kan worden benut.

Op het moment van publicatie van het jaarverslag bestaat de vijfhoofdige directie van ACTIAM uit H.H.J.G. Naus (Chief Executive Officer, CEO), M.S. Schlejen (Chief Commercial Officer, CCO), M.C. Strijbos (Chief Finance and Risk Officer, CFRO), J. Sunderman (Chief Operating Officer, COO) en H.S.R. Veelaert (Chief Investment Officer, CIO). In de verslagperiode hebben wijzigingen plaatsgevonden in de directie van ACTIAM. Op 1 januari 2022 nam de heer H.H.J.G. Naus de rol van CEO op als opvolger van de heer F.L. Kusse en hij vervult deze functie naast zijn rol als CEO van Cardano Risk Management B.V. De heer F.L. Kusse trad per 31 december 2021 terug als CEO ad interim (a.i.). Voorts heeft de heer D.G. Keiller, die de rol van CFRO vervulde, ervoor gekozen om met ingang van 1 januari 2022 zijn carrière buiten ACTIAM voort te zetten. Hij werd opgevolgd door de heer M.C. Strijbos die per 3 januari 2022 is benoemd tot CFRO. Verder is de heer J. Sunderman per 3 januari 2022 toegetreden tot de directie van ACTIAM in de functie van COO. Ten slotte is mevrouw M.S. Schlejen per 25 augustus 2022 aangesteld als CCO.

De personele ontwikkelingen binnen de directie van ACTIAM hadden gedurende 2022 de aandacht van de RvT, evenals andere organisatorische ontwikkelingen die voor de directievoering van ACTIAM en het beheer van het Fonds van betekenis waren, waaronder vooral de overname van ACTIAM door Cardano. De RvT is in dit kader gedurende 2022 door de directie van ACTIAM telkens tijdig op de hoogte gesteld en periodiek geïnformeerd over relevante organisatorische en strategische ontwikkelingen.

Vergaderingen

De RvT heeft tussen 1 januari 2022 en 31 december 2022 viermaal regulier vergaderd met de directie van ACTIAM. De RvT was daarbij steeds voltallig aanwezig. Daarnaast heeft de RvT buiten de reguliere vergaderingen een aantal malen overleg met ACTIAM gevoerd.

In het kader van haar toezichtstaken bewaakt de RvT de belangen van de beleggers in het Fonds. De RvT heeft onder meer aandacht besteed aan de mate van realisatie van de financiële en ESG¹-doelstellingen en de verslaglegging van het Fonds. Daarnaast was er aandacht voor de strategische en commerciële ontwikkelingen, de financiële positie van ACTIAM, waaronder het voldoen aan wettelijke solvabiliteitseisen, en voor de opzet en werking van de interne risicobeheersing van ACTIAM. Voorts was er aandacht voor de organisatorische en strategische ontwikkelingen volgend op de verkoop van ACTIAM aan Cardano en voor de personele mutaties binnen (de directie van) ACTIAM. De RvT heeft er gedurende 2022 onverminderd op toegezien dat de belangen

¹ ESG staat voor Environmental, Social en Governance

van de beleggers in het Fonds door de directie van ACTIAM en Cardano, als enig aandeelhouder van ACTIAM, doorlopend bewaakt bleven.

In iedere vergadering is door de directie van ACTIAM verslag gedaan van de prestaties van het Fonds en van doorgevoerde wijzigingen met betrekking tot het Fonds. Als regulier onderdeel van de vergaderingen is tevens periodiek gesproken over het risicomanagement en de beheersingssystemen, rekening houdend met de uitbesteding van de administratie van het Fonds aan BNP Paribas S.A. Tenslotte is tijdens iedere reguliere vergadering gesproken over voor het (beheer van het) Fonds relevante (toekomstige) wet- en regelgeving en heeft de RvT kennis genomen van relevante correspondentie en contacten van ACTIAM met de toezichthouders.

Belangrijke ontwikkelingen in de wet- en regelgeving vormen in dit licht de implementatie van en het voldoen aan de vereisten vanuit Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening, waarover de RvT gedurende 2022 op verschillende momenten over de voortgang is geïnformeerd. Het duurzaamheidsbeleid van het Fonds is in dit kader nader aangescherpt, waarbij onderstaande wijzigingen zijn doorgevoerd per respectievelijk 1 april 2022 en 1 januari 2023. De RvT heeft bij de doorgevoerde aanpassingen in het Fonds toegezien op de adequate behartiging van belangen van betrokken beleggers in het Fonds.

Wijziging beleggingsbeleid en fondsnaam

Op 1 april 2022 werd het Fonds verder verduurzaamd doordat het hoofdzakelijk ging beleggen in duurzame obligaties met een positieve maatschappelijke impact, waarbij niet langer of slechts voor een beperkt deel nog in staatsobligaties wordt belegd. In dit kader is de benchmark van de het betreffende fonds aangepast naar een duurzame benchmark met een hoger kredietrisicoprofiel. Tevens is op 1 april 2022 de naam van het ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds gewijzigd in ACTIAM Impact Euro Credit Fund.

Participatieklassen

ACTIAM creëerde per 1 januari 2023 tevens de mogelijkheid om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke te introduceren participatieklasse kan beschikken over specifieke kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus. Per 1 januari 2023 werd in dit kader het Fonds omgevormd naar de participatieklasse 'ACTIAM Impact Euro Credit Fund - C1 Acc EUR' in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar voorgenoemde participatieklasse beschikt deze participatieklasse over dezelfde karakteristieken als het Fonds had vóór 1 januari 2023, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur.

Realisatie van de doelstellingen

Het Fonds kent, uitgaande van een gematigd risico- en kostenprofiel, een prestatie gedreven financiële doelstelling, waarbij het streven is om voor het Fonds op de lange termijn een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren dat na aftrek van kosten over een periode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de benchmark. ACTIAM rapporteert in iedere reguliere kwartaalvergadering welk rendement is gerealiseerd met betrekking tot het Fonds. Zo kan de RvT vaststellen in welke mate de betreffende doelstelling gerealiseerd wordt.

Het Fonds kent naast een financiële doelstelling ook een niet-financiële doelstelling, namelijk het realiseren van toegevoegde waarde op het gebied van ESG. Daarbij luidt het streven van ACTIAM om, rekening houdend met wet- en regelgeving op het gebied van duurzaamheid, het beleggingsbeleid steeds verder te verduurzamen. In dit kader is de RvT door ACTIAM adequaat op de hoogte gehouden gedurende 2022 van de ontwikkelingen rond de invoering van de SFDR en de Taxonomieverordening en de wijze waarop de Beheerder het duurzaamheidsbeleid heeft geactualiseerd in het prospectus van het Fonds. De duurzaamheidsregelgeving zal ook in 2023 nadere invulling krijgen en aan de hand daarvan verder worden geïmplementeerd binnen het Fonds. Ook in 2023 zal de RvT blijven toezien op de verdere implementatie van duurzaamheidsregelgeving, waaronder hoe invulling wordt gegeven aan de informatieverschaffing richting participanten van het Fonds.

Over de voortgang van de verduurzaming van het beleggingsbeleid van het Fonds en het behalen van de financiële en ESG-doelstellingen is in de reguliere kwartaalvergaderingen aan de RvT telkens verantwoording afgelegd. Hierbij zijn geen materiële afwijkingen van de doelstellingen zoals beschreven in de voorwaarden van het Fonds gebleken.

Wijziging voorwaarden

Over door ACTIAM voorgenomen wijzigingen in de voorwaarden, vindt in het algemeen afstemming plaats met de RvT. De RvT toetst onder andere in hoeverre met het doorvoeren van wijzigingen het belang van participanten in

het Fonds wordt gediend. Belangrijke ontwikkelingen voor het Fonds, die in 2022 leidden tot aanpassingen in de fondsvoorwaarden, betroffen de hierboven beschreven wijzigingen.

De wijzigingen, die zijn doorgevoerd in de verslagperiode staan tevens beschreven in [paragraaf 1.6](#). Hier zijn ook meer details van bovenstaande beschreven wijzigingen te vinden.

Strategie en marktontwikkelingen, risico's en interne beheersingssystemen

Strategie en marktontwikkelingen

In 2022 is in verschillende bijeenkomsten stilgestaan bij de macro-economische ontwikkelingen, waaronder het rentebeleid van centrale banken wereldwijd naar aanleiding van de oplopende inflatie en de invloed hiervan op financiële markten. Tevens is gesproken over de invloed van geopolitieke ontwikkelingen waaronder de militaire invasie van Rusland in Oekraïne. ACTIAM blijft het verloop van het conflict nauwlettend monitoren.

Risico's en interne beheersingssystemen

In de (kwartaal)rapportages die met de RvT gedeeld zijn, is verslag gedaan van de risicomonitoring op financiële en niet-financiële risico's die (kunnen) worden gelopen met betrekking tot het beheer van het Fonds en over de afstemming die hieromtrent plaatsvindt met de bewaarder. Hiermee is extra inzicht en een extra bevestiging van de zorgvuldigheid van de Beheerder van het Fonds verkregen. Met betrekking tot de opzet, bestaan en werking van de interne risicomangementssystemen heeft de RvT kunnen vaststellen dat de Beheerder van het Fonds iedere reguliere vergadering verslag heeft gedaan over de uitkomsten ter zake het gevoerde risicomangement voor zowel financiële als niet-financiële risico's. De rapportagestructuur over het risicobeheersingssysteem is naar de mening van de RvT adequaat opgezet en uit de rapportagestructuur is de RvT niet gebleken dat risicobeheersingssystemen in het afgelopen boekjaar onvoldoende hebben gefunctioneerd.

De RvT besteedt ook, indien van toepassing, aandacht voor mogelijke risico's verbonden aan materiële transacties met gelieerde partijen zoals toegestaan door de voorwaarden. In de verslagperiode zijn er geen transacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Met betrekking tot haar interne beheersingssysteem heeft ACTIAM over 2022 een ISAE 3402 type II rapport opgesteld. Dit rapport is gecontroleerd door een onafhankelijk accountant na controle en vaststelling van een adequate beschrijving, opzet, bestaan en werking van de interne beheersmaatregelen. De opinie van de accountant is opgenomen in het assurance-rapport en deze is besproken binnen de RvT. De opinie van de accountant bevatte geen bijzondere en/of materiële bevindingen.

Jaarrekening 2022

Als voorbereiding op de controle van de jaarrekening over 2022 heeft EY op 11 november 2022 de kernpunten van de controle middels een controleplan met de RvT en de directie van ACTIAM besproken. Daarin is onder andere het risico van fraude en cybercriminaliteit in het geheel van de controlemaatregelen toegelicht en besproken, gebaseerd op hierbij van toepassing zijnde vereisten.

Op 3 maart 2023 heeft de RvT in een bijeenkomst met de directie van ACTIAM en de accountant, overleg gevoerd over de uitkomsten van de controlewerkzaamheden van de accountant ten aanzien van de jaarrekening van 2022. Tevens is de controleverklaring besproken, evenals de kwaliteit van de interne risicomangement- en beheersingssystemen.

De RvT is van mening dat de jaarrekening en het verslag van de beheerder van ACTIAM Impact Euro Credit Fund een getrouw beeld geven van de positie van het Fonds. De RvT stelt voor dat de participanten de jaarrekening 2022 goedkeuren en decharge verlenen aan ACTIAM voor het gevoerde beleid ten behoeve van het Fonds in 2022 en aan de RvT voor het uitgeoefende toezicht op het door ACTIAM gevoerde beleid van het Fonds in 2022.

De Raad van Toezicht,

B. Blocq, voorzitter
J.H.M. Janssen Daalen
E. Comon

Rotterdam, 7 maart 2023



1 Verslag van de beheerder

1.1 FONDSPROFIEL EN BELEGGINGSFILOSOFIE

Per 1 april 2022 belegt ACTIAM Impact Euro Credit Fund (voorheen: ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds) in duurzame bedrijfsobligaties van hoofdzakelijk 'investment grade' kwaliteit met positieve maatschappelijke impact en voert een actief beleggingsbeleid. Ook kan gedeeltelijk worden belegd in obligaties van (supranationale) instellingen die aan de overheid zijn gerelateerd. Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan het rendement van iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates (TR) index, de benchmark. De gemiddelde rating van de portefeuille dient ten minste 'BBB-' te bedragen. Het Fonds hanteert duurzame beleggingsdoelstellingen door te beleggen in bedrijfsobligaties waarmee een groen, sociaal of duurzaam project gefinancierd wordt dat voldoet aan van te voren vastgestelde karakteristieken die zijn vastgelegd in de duurzaamheidsvoorwaarden die door de uitgevende instelling aan een project zijn gesteld. Alle duurzame obligaties genereren volgens ACTIAM een 'positieve maatschappelijke impact' en worden als 'groen', 'sociaal', 'duurzaam', of 'sustainability linked bonds' gecategoriseerd. Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide producten, uitsluitend in swaps, rentefutures en renteopties.

Tot 1 april 2022 belegde ACTIAM Impact Euro Credit Fund (ticker: AIEC) in individuele obligaties en andere vastrentende vermogenstitels. Het Fonds belegde minimaal 90% in vermogenstitels met een minimale gemiddelde rating van BBB- en maximaal 10% in vermogenstitels met een lagere gemiddelde rating. De gewogen gemiddelde rating voor alle beleggingen was minimaal A-. Het beleggingsdoel was 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.

| Rating debiteur | MAXIMAAL INDIVIDUEEL BELANG |
|-----------------|-----------------------------|
| AAA | BM + 7,5% |
| AA | BM + 5% |
| A | BM + 2,5% |
| BBB | BM + 1,25% |
| BB | BM + 1,0% |
| B of lager | BM + 0,75% |

ACTIAM heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per diezelfde datum is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar ACTIAM Impact Euro Credit Fund - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

1.2 DOOR ACTIAM BEHEERDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

ACTIAM is statutair gevestigd te Utrecht en houdt kantoor te Rotterdam. ACTIAM is een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. ("Cardano"). Voor de volgende beleggingsinstellingen is ACTIAM per 31 december 2022 'beheerder van een beleggingsinstelling' (Beheerder), ook wel Alternative Investment Fund Manager genoemd (AIFM):

- ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie;
- ACTIAM Beleggingsfondsen I;
- ACTIAM Beleggingsfondsen II;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen;
- ACTIAM Impact Euro Credit Fund (voorheen: ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds);
- ACTIAM Sustainable Index Fund Equity Europe;
- ACTIAM Sustainable Index Fund Equity North America;
- ACTIAM Sustainable Index Fund Equity Pacific;
- ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.);
- ACTIAM Financial Inclusion Fund;
- ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund;
- ACTIAM-FMO SME Finance Fund I;
- Zwitserleven Beleggingsfondsen;

- Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen;
- Amerika Aandelenpool; en
- Global Emerging Markets Equity Pool.

1.3 JURIDISCHE & FISCALE ASPECTEN

Juridische structuur

ACTIAM Impact Euro Credit Fund (voorheen: ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds) is een open-end fonds voor gemene rekening. Het Fonds wordt gevormd door een ter collectieve belegging bijeengebracht vermogen.

Het Fonds heeft geen rechtspersoonlijkheid. Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen treedt op als de juridisch eigenaar van de financiële instrumenten van het Fonds. Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht ('Wft'). De participaties van het Fonds zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam, ISIN: NL0010579090.

Fiscale structuur

Het Fonds opteert voor de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 6a van de Wet Vpb en is daardoor volledig vrijgesteld van vennootschapsbelasting. Op een VBI rust geen fiscale verplichting om de winst jaarlijks uit te keren. Het Fonds zelf keert dan ook geen dividend uit en is vrijgesteld van de inhouding van dividendbelasting op uitkeringen aan participanten. Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van het Fonds wordt verwezen naar het prospectus beschikbaar via actiam.com.

1.4 VERSLAGLEGGING EN OVERIGE INFORMATIE

Jaarverslag

De Beheerder maakt jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar het jaarverslag van het Fonds openbaar over dat boekjaar. 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 van het Fonds zijn beschikbaar via actiam.com. Daar vindt u ook informatie over onder meer de maandelijkse ontwikkeling van het rendement van het Fonds.

Going concern

Het jaarverslag van ACTIAM Impact Euro Credit Fund wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Jaarvergadering

Jaarlijks binnen zes maanden na het einde van het boekjaar roept de Beheerder de algemene Vergadering van Participanten bijeen. Daarin worden de resultaten van het Fonds over het voorafgaande boekjaar besproken. De oproeping geschiedt middels een publicatie op de website van de Beheerder met inachtneming van een termijn van ten minste 14 dagen, de dag van oproeping en de dag van de vergadering van participanten niet meegerekend.

1.5 KERNCIJFERS

Fondsvermogen per 31 december 2022 (in € 1.000)

| NAAM FONDS | FONDSVERMOGEN PER 31-12-2022 | FONDSVERMOGEN PER 31-12-2021 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| ACTIAM Impact Euro Credit Fund (voorheen: ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds) | 78.171 | 77.089 |

In onderstaande tabellen wordt het rendement op basis van intrinsieke waarde weergegeven voor het verslagjaar en sinds oprichting van het Fonds. De intrinsieke waarde wordt berekend op basis van het fondsvermogen gedeeld door het aantal participaties. De berekening van het rendement geschiedt op basis van de intrinsieke waarde ontwikkeling per participatie, waarbij rekening wordt gehouden met herbelegging van uitgekeerde dividenden.

Rendement 2022 op basis van intrinsieke waarde

| NAAM FONDS | FONDS | BENCHMARK ¹ |
|---|---------|------------------------|
| ACTIAM Impact Euro Credit Fund (voorheen: ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds) | -14,15% | -14,39% |
| 1 De benchmark van het Fonds is vanaf 1 april 2022 iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates (TR). Daarvoor bestond de benchmark voor 50% uit iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en voor 50% uit iBoxx € Non Sovereign Index (TR). | | |

Rendement vanaf oprichting op basis van intrinsieke waarde

| NAAM FONDS | FONDS ¹ | BENCHMARK ² |
|---|--------------------|------------------------|
| ACTIAM Impact Euro Credit Fund (voorheen: ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds) | 0,33% | 0,43% |
| 1 Betreft rendement op jaarbasis op basis van geometrisch gemiddelde. | | |
| 2 De benchmark van het Fonds is vanaf 1 april 2022 iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates (TR). Daarvoor bestond de benchmark voor 50% uit iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en voor 50% uit iBoxx € Non Sovereign Index (TR). | | |

1.6 BEHEERONTWIKKELINGEN IN DE VERSLAGPERIODE

Overname ACTIAM door Cardano Group

Op 21 oktober 2021 werd ACTIAM door haar enig aandeelhouder Athora Netherlands N.V. ("Athora Netherlands") op de hoogte gebracht dat er overeenstemming was bereikt met Cardano Risk Management B.V. ("Cardano") over de verkoop van de aandelen in ACTIAM aan Cardano. Na goedkeuring van de toezichthouder en advies van de medewerkersvertegenwoordiging is de transactie op 1 januari 2022 formeel afgesloten. Op 3 januari 2022 heeft Cardano daarna aangekondigd dat het de acquisitie van ACTIAM heeft afgerond door 100% van de aandelen over te nemen van Athora Netherlands.

Uitgangspunt bij de verkoop was het vinden van een partij met een langetermijnvisie, gericht op de groei van ACTIAM, met veel aandacht voor duurzaamheid en met specialistische kennis van en affiniteit met de (Nederlandse) markt voor fonds- en vermogensbeheer. De nieuwe aandeelhouder waarborgt continuïteit van ACTIAM's expertise in impactbeleggen en duurzaam vermogensbeheer voor aandelen en vastrentende waarden, terwijl tevens Cardano's toonaangevende expertise op het gebied van beleggingsadvies en risicobeheer kan worden benut.

Samenstelling van de directie

Op het moment van publicatie van het jaarverslag bestaat de vijfhoofdige directie van ACTIAM uit H.H.J.G. Naus (Chief Executive Officer, CEO), M.S. Schlejen (Chief Commercial Officer, CCO), M.C. Strijbos (Chief Finance and Risk Officer, CFRO), J. Sunderman (Chief Operating Officer, COO) en H.S.R. Veelaert (Chief Investment Officer, CIO). De directieleden beschikken over uitgebreide ervaring en expertise in de vermogens- en fondsbeheerindustrie op zowel uitvoerend als bestuurlijk niveau. Voorafgaand aan de benoeming van de directieleden heeft de AFM de statutaire directieleden en de samenstelling van de directie van ACTIAM goedgekeurd.

In de verslagperiode hebben wijzigingen plaatsgevonden in de directie van ACTIAM. Op 1 januari 2022 nam de heer H.H.J.G. Naus de rol van CEO op als opvolger van de heer F.L. Kusse en hij vervult deze functie naast zijn rol als CEO van Cardano Risk Management B.V. De heer F.L. Kusse trad per 31 december 2021 terug als CEO ad interim (a.i.). Voorts heeft de heer D.G. Keiller, die de rol van CFRO vervulde, ervoor gekozen om met ingang van 1 januari 2022 zijn carrière buiten ACTIAM voort te zetten. Hij werd opgevolgd door de heer M.C. Strijbos die per 3 januari 2022 is benoemd tot CFRO. Verder is de heer J. Sunderman per 3 januari 2022 toegetreden tot de directie van ACTIAM in de functie van COO. Ten slotte is mevrouw M.S. Schlejen per 25 augustus 2022 aangesteld als CCO.

Samenstelling Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht (RvT) van het Fonds wordt gevormd door de heren B. Blocq (voorzitter), J.H.M. Janssen Daalen en E. Comon. De heer P.P.J.L.M.G. Lefèvre trad met ingang van 14 april 2022 terug als lid van de RvT. Per diezelfde datum werd de heer E. Comon benoemd tot lid van de RvT.

Beleids- en naamswijziging ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds

Op 1 april 2022 wijzigden de voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. De wijziging ziet op het beleggingsbeleid van het Fonds verder te verduurzamen door hoofdzakelijk te gaan beleggen in duurzame bedrijfsobligaties met positieve maatschappelijke impact, derhalve wordt niet langer of slechts voor een beperkt deel in staatsobligaties belegd. In dit kader is het kredietrisicoprofiel van het Fonds verhoogd. Om aan te sluiten

bij het gewijzigde beleggingsbeleid is daarbij de benchmark van het Fonds aangepast naar Markit iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates.

In het licht van de doorgevoerde wijzigingen is de beheervergoeding van het Fonds verlaagd en is de naam van het Fonds gewijzigd naar ACTIAM Impact Euro Credit Fund.

Als gevolg van de wijziging van het beleggingsbeleid per 1 april 2022 is de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Fonds gewijzigd ten opzichte van de voormalige beleggingsportefeuille. In dit kader wijzigden per 1 april 2022 ook de op- en afslag van het Fonds, zoals in de volgende alinea opgenomen.

Wijziging op- en afslagen

De op- en afslag die wordt gehanteerd ten aanzien van de intrinsieke waarde van het Fonds, is bedoeld om de kosten te dekken van de transacties die de Beheerder in de beleggingsportefeuille moet verrichten als gevolg van in- of uitstroom van gelden bij het Fonds. De op- en afslag komt geheel ten goede aan het Fonds. Door de op- en afslag te hanteren kan het Fonds de aan- en verkoopkosten (transactiekosten) van de onderliggende beleggingen voldoen zonder de zittende participanten in het Fonds te benadelen. Het Fonds berekent een opslag als het Fonds per saldo participaties uitgeeft en een afslag als het Fonds per saldo participaties inkoop.

ACTIAM evalueert jaarlijks de hoogte van de op- en afslag van het Fonds. Uit de verrichte evaluatie bleek dat de gemiddeld gemaakte transactiekosten voor verkoop van onderliggende beleggingen voor het Fonds afwijkt van de op dat moment geldende hoogte van de betreffende op- en afslag. Met ingang van 1 augustus 2022 zijn de percentages van de op- en afslag gewijzigd:

| | OP- EN AFSLAG VANAF 1 AUGUSTUS 2022 | OP- EN AFSLAG 1 APRIL 2022 TOT 1 AUGUSTUS 2022 | OP- EN AFSLAG TOT 1 APRIL 2022 |
|--|-------------------------------------|--|--------------------------------|
| ACTIAM Impact Euro Credit Fund (voorheen: ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds) | Opslag 0,175% Afslag 0,175% | Opslag 0,20% Afslag 0,20% | Opslag 0,10% Afslag 0,10% |

Inwerkingtreding Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Gedurende 2022 heeft ACTIAM verdere invulling gegeven aan haar duurzame beleggingsbeleid, onder andere met het oog op nieuwe SFDR en taxonomie regelgeving. Daarbij is meer informatie over duurzaamheid van de Fondsen opgenomen in het prospectus. Aan het begin van 2022 zijn in dit kader de voorwaarden aangepast in overeenstemming met aanvullende vereisten vanuit SFDR en de Taxonomieverordening. In juli 2022 is nadere informatie bekend geworden over de 'level 2' vereisten zoals die uit hoofde van SFDR vanaf 1 januari 2023 van kracht werden. De SFDR heeft als doel om transparantie over de mate van duurzaamheid van beleggingsproducten te verbeteren. Uit hoofde van vereisten vanuit de SFDR dienen beheerders van beleggingsinstellingen met betrekking tot de onder beheer staande beleggingsinstellingen aan te geven in welke mate zij duurzaamheid integreren in hun beleid, waarbij de beleggingsinstellingen een duurzaamheidsclassificatie toegewezen krijgen. In dit licht zal, startend vanaf het jaarverslag 2022, informatie over duurzaamheid van de Fondsen worden opgenomen in de (half)jaarverslagen, een en ander in overeenstemming met vereisten conform de RTS (Regulatory Technical Standards).

Voor een nadere toelichting over hoe de transparantievereisten van de SFDR in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid² en in het jaarverslag zijn opgenomen, wordt verwezen naar [paragraaf 1.8](#) en de [bijlage](#).

Gebeurtenissen na balansdatum

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van het Fonds aangescherpt, ermee rekening houdend dat het Fonds opteert voor een zogenaamde 'artikel 9' classificatie, wat betekent dat het Fonds duurzame beleggingen tot doel heeft.

In maart 2021 zijn de zogenaamde 'level 1' vereisten in werking getreden die gelden vanuit Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), vooruitlopend op het van toepassing worden van 'level 2' vereisten per 1 januari 2023. De 'level 1' vereisten kunnen worden beschouwd als een algemeen normenkader met hoofdzakelijk open normen. Om de uitvoering van het algemene normenkader mogelijk te maken, zijn vervolgens op 'level 2' de open normen nader uitgewerkt in zogenaamde technische standaarden. De technische standaarden met betrekking tot SFDR zijn 6 april 2022 aangenomen. Ondanks de nadere uitwerking van 'level 1' diende reeds in maart 2021, op basis van de toen geldende open normen, een keuze te worden gemaakt voor een classificatie van het Fonds.

² Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid beschrijft de algemene criteria op basis waarvan ACTIAM iedere onderneming, overheid of instelling waarin kan worden belegd toetst of zij op een respectvolle manier omgaan met milieu, mensen en maatschappij.

Omdat ACTIAM gebruik maakt van duidelijke en meetbare duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds en mede op basis daarvan haar beleggingen selecteert, is in maart 2021 geopteerd voor classificatie van het Fonds als artikel 9 fonds. ACTIAM voert dienaangaande een sterk op duurzaamheid georiënteerd beleggingsbeleid, met gebruikmaking van duidelijke duurzaamheidsdoelstellingen, -criteria en -randvoorwaarden (het 'ACTIAM Duurzaamheidsbeleid').

Gedurende 2022 is nadere informatie bekend geworden over de 'level 2' vereisten zoals die uit hoofde van SFDR vanaf 1 januari 2023 van kracht werden via European Commission Q&A en toezichthouders. Deze 'level 2' vereisten zijn door ACTIAM zodanig geïnterpreteerd dat alle beleggingen van artikel 9 fondsen dienen te classificeren als 'duurzame belegging', zoals bedoeld in de SFDR. Duurzame beleggingen dienen derhalve nu reeds een bijdrage te leveren aan ten minste één van de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Hiermee rekening houdend heeft ACTIAM ervoor gekozen een definitie voor duurzame beleggingen te introduceren.

Introductie definitie Duurzame Beleggingen

ACTIAM hanteert duurzaamheidsdoelstellingen op het niveau van het Fonds, die worden gedefinieerd als de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Voor een nadere toelichting over de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen wordt verwezen naar [paragraaf 1.8 Duurzaam vermogensbeheer](#).

In het licht van de uitgangspunten van de SFDR worden financiële instrumenten van ondernemingen en instellingen als Duurzame Belegging aangemerkt indien zij nu reeds in zekere mate duurzaam opereren en als zodanig een positieve bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, geen afbreuk doen aan andere duurzaamheidsdoelen en praktijken op het gebied van goed bestuur volgen.

Op basis van de volgende criteria wordt door ACTIAM vastgesteld in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming of instelling in voldoende mate een positieve bijdrage levert aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, waarbij gebruik gemaakt wordt van gegevens van onafhankelijke bronnen en dataleveranciers:

- Een onderneming of instelling behaalt ten minste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming of instelling levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties gedefinieerde SDGs oftewel ontwikkelingsdoelen, waarbij door de betreffende onderneming of instelling eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDGs.
- Een financieel instrument dat voldoet aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association (ICMA) en door ACTIAM wordt geclassificeerd als 'duurzame', 'groene', 'sociale' of 'aan duurzaamheid gelinkte' obligatie.

Door het helder definiëren van Duurzame Beleggingen, beoogt ACTIAM ten behoeve van beleggers het inzicht in het duurzame profiel van het Fonds verder te verhogen.

Aanpassing duurzaamheidsraamwerk

Een laatste aanscherping betreffende het duurzaamheidsbeleid betrof de aanpassing van het duurzaamheidsraamwerk. Binnen het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid werd gebruik gemaakt van een zogeheten duurzaamheidsraamwerk, waarbij ondernemingen en instellingen vanuit duurzaamheidsoogpunt werden ingedeeld naar de categorieën 'positieve impact', 'adaptief', 'risicovol', 'niet-adaptief' of 'onacceptabel gedrag'. De laatstgenoemde categorie is vanaf 1 januari 2023 nader gespecificeerd naar de categorieën 'schadelijk' en 'overtreding internationale standaarden'. De aanpassing vond plaats met het oog op het willen kunnen differentiëren in het internationale aanbod van beleggingsproposities. De wijziging heeft verder geen consequenties voor het Fonds, aangezien door het Fonds niet in ondernemingen en instellingen uit desbetreffende categorieën wordt belegd.

Introductie van participatieklassen

ACTIAM heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 januari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar onderstaande participatieklasse beschikt het Fonds over



dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

| Fondsnaam - Participatieklasse | ISIN CODE |
|---|--------------|
| ACTIAM Impact Euro Credit Fund - C1 Inc EUR | NL0010579090 |

Voor een nadere toelichting bij de wijzigingen die in deze paragraaf zijn opgenomen wordt verwezen naar de [Website](#) van de Beheerder.

Actualisatie prospectus

Op 1 januari 2023 is het prospectus van het Fonds geactualiseerd.

Accountant

Op 14 april 2022 heeft de Algemene Vergadering van Participanten plaatsgevonden. In deze vergadering is Ernst & Young Accountants LLP herbenoemd als externe accountant van het Fonds voor het boekjaar 2022.

1.7 MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN

ECONOMIE EN FINANCIËLE MARKTEN

Economie

Het jaar 2022 moest het jaar van het economisch herstel worden. Na de lockdowns als gevolg van corona dachten men dat de consumenten hun opgespaarde geld gingen besteden aan diensten zoals buiten de deur eten, vakanties en evenementen. Dat gebeurde ook, maar men wist niet dat er ook een flink deel aan de hoge energierekening op zou gaan. De oorlog in Oekraïne zorgde voor een sterk negatieve impact op de economie, vooral in Europa. Met name door het opwaartse effect op de energie- en voedselprijzen. Rusland was voor veel Europese landen een grote energieleverancier. Deze energiestromen moeten vervangen worden door duurdere energie uit andere regio's. De inflatie kreeg daardoor wereldwijd een extra impuls. De meeste economen, inclusief die van de Europese Centrale Bank (ECB), hebben de inflatieverwachtingen in de loop van 2022 flink omhoog geschroefd. De hogere inflatieverwachtingen hebben ervoor gezorgd dat de centrale banken steeds meer op de monetaire rem zijn gaan staan.

In de Verenigde Staten heeft men eveneens last van stijgende energieprijzen, maar wel beduidend minder dan in Europa. De hoge inflatie is daar vooral het gevolg van een oververhitte economie. Dat is gedeeltelijk het gevolg van fiscale stimuleringsmaatregelen die zijn toegepast om de gevolgen van de coronacrisis te verzachten, ook op het moment dat het eigenlijk niet meer nodig was. De renteverhogingen van de Amerikaanse centrale bank, de Federal Reserve (Fed), zijn daarom effectiever dan die van de ECB. In Europa is de hoge inflatie meer het gevolg van externe factoren. De Japanse centrale bank, Bank of Japan, heeft vlak voor het einde van het jaar ook haar eerste stap gemaakt richting een restrictiever monetair beleid. Het maximale niveau van de obligatierente werd verdubbeld naar 0,5%. Het coronabeleid in China had een sterk negatief effect op de Chinese economie. Eerst door de negatieve gevolgen van de strenge lockdownmaatregelen en vervolgens door het loslaten van deze regels, wat een besmettingsgolf veroorzaakte. Daar bovenop kwamen nog de negatieve gevolgen van het leeglopen van de Chinese huizenbubbel.

Vastrentende markten

Begin 2022 was een voorspelling van 1% voor de 10-jaars Duitse staatsobligatie nog erg somber. Tegen het einde van het jaar liep dat percentage op tot boven de 2,5%. Dat zorgde voor de grootste waardedaling in de Duitse obligatiemarkt ooit. Tot voor kort werd het jaar 1994 als het “annus horribles” voor de obligatiemarkten gezien. In dat jaar daalde de waarde van obligaties van top naar bodem met 10%. In 2022 daalden wereldwijde obligaties met 13%. Dit recordverlies werd enigszins verzacht door de sterke stijging van de Amerikaanse dollar. De voornaamste reden achter de rentestijging is het ingrijpen van centrale banken. In eerste instantie dachten de centrale banken dat de inflatie zou normaliseren. De wereldeconomie was immers sterk verstoord door de coronacrisis. Vraag en aanbod waren hierdoor niet in evenwicht. Deze onbalans leek zich vanzelf op te lossen, maar daarna deed de energiecrisis zijn intrede en steeg de inflatie in Europa tot boven de 10%.

Valuta's

2022 was een bijzonder jaar door de grote valutabewegingen en daarmee het spiegelbeeld van het voorgaande jaar. De valutamarkt stond vrijwel het gehele jaar 2022 in het teken van de sterke stijging van de Amerikaanse dollar. De Amerikaanse dollar steeg in de eerste negen maanden van het jaar in een rechte lijn van 1,15 per euro naar 0,95. In het vierde kwartaal werd daar echter weer de helft van ingeleverd en eindigde de Amerikaanse dollar ultimo 2022 op 1,07 per euro. Ook de Japanse yen was zeer volatiel. De Bank of Japan (BoJ) hield als een van de weinige centrale banken vast aan een ruim monetair beleid. Dit beleid resulteerde in een steeds groter renteverschuif ten opzichte van andere ontwikkelde landen. In de eerste tien maanden van 2022 daalde de yen versus de euro met 12%. Maar halverwege december kondigde de BoJ een aanpassing van haar beleid aan en werd de yen een flink stuk sterker en eindigde het jaar op een verlies van 8%. In het Verenigd Koninkrijk veroorzaakte het financiële beleid van de regeringspartij eerder in het jaar een waardedaling van de Britse pond van 6% in vergelijking met de euro.

Valutaverloop ten opzichte van de euro: ultimo 2021 tot en met ultimo 2022



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 Amerikaanse dollar steeg ten opzichte van de euro gedurende 2022.

VOORUITZICHTEN

Een recessie lijkt onvermijdelijk in 2023 in Europa en de Verenigde Staten. Het lijkt er wel op dat het een milde recessie wordt. De inflatie koelt af, al is het alleen maar door overheidsmaatregelen die de prijsstijging van energie beperken. De ECB kijkt echter door deze maatregelen heen, vanwege het tijdelijke karakter. Wel kunnen deze noodmaatregelen helpen een loon-prijsspiraal te voorkomen. Het is de vraag of inflatie genoeg afkoelt om de renteverhogingen van de centrale banken enigszins binnen de perken te houden. In dit soort omstandigheden daalt de kapitaalmarktrente normaliter niet. Dus ondanks de extreem sterke daling van de obligatiekoersen in het afgelopen jaar betekent dat nog niet dat 2023 een goed jaar voor deze beleggingscategorie gaat worden. De verwachting is dat de bedrijfswinsten gaan dalen. De loonkosten gaan omhoog, terwijl door de recessie de winstmarges onder druk kunnen komen. Deze combinatie van factoren worden dan ook gezien als het grootste risico voor de aandelenmarkten.

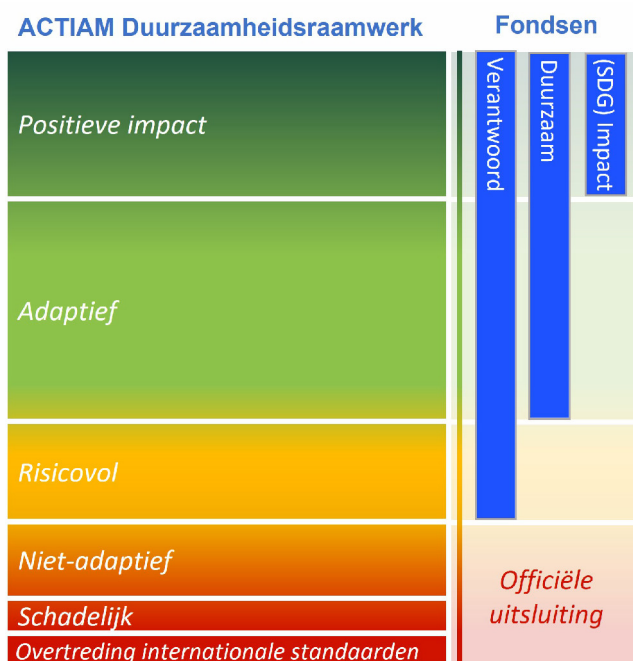
1.8 DUURZAAM VERMOGENSBEHEER

Met haar duurzaam beleggingsbeleid stimuleert ACTIAM ondernemingen en instellingen om duurzaam te opereren. ACTIAM beoordeelt voor al haar beleggingen of deze entiteiten zich houden aan de duurzaamheidsuitgangspunten, ook wel aangeduid als ESG³-uitgangspunten, zoals vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. ACTIAM onderscheidt in haar aanbod van beleggingsproposities 'duurzame' en op 'impact' gebaseerde beleggingsproposities. Bij de duurzame beleggingsproposities zijn, naast de financiële doelen, strikte duurzaamheidsdoelen geformuleerd (ACTIAM Duurzaamheidsdoelen). Voor op impact gericht beleggingsbeleid van toepassing is, geldt bijkomend dat belegd wordt in ondernemingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan de door de Verenigde Naties (VN) afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (de Sustainable Development Goals, oftewel de SDG's). De duurzaamheidsdoelen van de duurzame en op impact gebaseerde beleggingsstrategieën van ACTIAM beogen in dit kader te voldoen aan artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Het Fonds heeft duurzame beleggingen tot doel, in de zin van artikel 9 van de SFDR. Voor een uitgebreid verslag over het behalen van de duurzaamheidsdoelen naar aanleiding van artikel 9 van de SFDR wordt verwezen naar de paragraaf Ontwikkelingen rondom het ESG-beleid de bijlage.

³ ESG staat voor Environmental, Social en Governance

Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid beschrijft de criteria op basis waarvan ACTIAM voor iedere onderneming waarin door een Fonds kan worden belegd en of zij bijdragen aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid is hierbij gebaseerd op twee pijlers, de zogenoemde Fundamentele Beleggingsbeginselen en de Materiele Duurzaamheidsthema's. Teneinde ondernemingen te selecteren die voldoen aan de eisen voor de duurzame en/of op impact gerichte beleggingsstrategieën worden door ACTIAM alle ondernemingen waarin kan worden belegd, ingedeeld in categorieën. Deze categorieën zijn:

1. **Positieve impact:** Dit betreft ondernemingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan zowel de door de VN afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (SDG's) als de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen.
2. **Adaptief:** Dit betreft ondernemingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen of die op of nabij het benodigde transitiepad zijn om binnen de daarvoor vastgestelde termijn de transitie te maken naar een duurzame manier van opereren. Zij laten zien dat ze de bereidwilligheid en het vermogen hebben om de risico's waaraan zij door de duurzaamheidstransities zijn blootgesteld naar behoren te beheersen om zo bij te dragen aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Adaptieve ondernemingen hebben als kenmerk dat zij dan wel (i) duurzaam opereren en als zodanig een positieve bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, dan wel (ii) duidelijke stappen zetten om in de nabije toekomst duurzaam te kunnen opereren.



Ondernemingen die vallen onder categorie (i) worden in dit kader als Duurzame Beleggingen gedefinieerd, waar dit (nog) niet het geval is voor ondernemingen in categorie (ii).

3. **Risicovol:** Dit betreft ondernemingen die buiten de planetaire grenzen actief zijn, die zich niet op het vereiste transitiepad bevinden en die niet alle daaraan verbonden duurzaamheidsrisico's beheersen. Zij beschikken op dit moment niet over het adaptief vermogen om zich voor te bereiden op de transities naar een duurzame manier van opereren en zijn gevoelig voor operationele en financiële risico's.
4. **Niet-adaptief:** Dit betreft ondernemingen die buiten de planetaire grenzen actief zijn, die ver van de vereiste transitiepaden verwijderd zijn en die het vermogen ontberen om de risicobeheersing naar de vereiste standaard te brengen. Deze ondernemingen lopen op de korte en de middellange termijn grote operationele en financiële risico's.
5. **Schadelijk:** Dit betreft ondernemingen die buiten de planetaire grenzen actief zijn, met handelingen of producten die schadelijk zijn voor de samenleving of het milieu dusdanig dat het niet overeenkomt met onze duurzaamheidsovertuigingen.
6. **Overtreding internationale standaarden:** Dit betreft ondernemingen die niet voldoen aan erkende internationale normen en standaarden.

Het als 'impact' getypeerde Fonds belegt uitsluitend in ondernemingen en instellingen die zijn toegewezen aan de categorie "positieve impact", dan wel in financiële instrumenten van ondernemingen en instellingen die aantoonbaar bijdragen aan het behalen van de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Onder deze financiële instrumenten vallen obligaties die voldoen aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association ('ICMA') en door ACTIAM worden geclassificeerd als 'duurzame', 'groene', 'sociale' of 'aan duurzaamheid gelinkte' obligatie.

SFDR en definitie Duurzame Belegging

In het licht van de uitgangspunten van de SFDR worden financiële instrumenten van ondernemingen en instellingen als Duurzame Belegging gedefinieerd indien zij in zekere mate duurzaam opereren en als zodanig een positieve bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. In aanvulling daarop geldt in dit kader dat de (financiële instrumenten van) ondernemingen en instellingen waarin belegd wordt (i) geen ernstige afbreuk mogen doen aan milieu- of sociale doelstellingen (*do no significant harm*) en (ii) praktijken op het gebied van goed bestuur moeten toepassen.

Ondernemingen en instellingen die vallen onder de categorie ‘positieve impact’ hebben een hoog duurzaamheidsgehalte en kenmerken zich daarnaast door het genereren van aantoonbare positieve maatschappelijke impact. Deze ondernemingen en instellingen kwalificeren per definitie als Duurzame Belegging. Ondernemingen en instellingen die vallen onder de categorie ‘adaptief’ kwalificeren, zoals hierboven beschreven, niet per definitie als Duurzame Belegging.

Om te bepalen in hoeverre een belegging in (financieel instrument van een) onderneming of instelling kwalificeert als Duurzame Belegging en als zodanig, onder meer, bijdraagt aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, worden door ACTIAM specifieke criteria en drempelwaarden gehanteerd, waarbij gebruik wordt gemaakt van onafhankelijke bronnen en dataleveranciers.

Op basis van de volgende criteria wordt vastgesteld in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming of instelling reeds nu een bijdrage levert aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming of instelling behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming of instelling levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties gedefinieerde SDG's, waarbij door de betreffende onderneming of instelling eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDG's dan wel dat de bijdrage aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is; of
- Een financieel instrument dat voldoet aan de uitgangspunten van de ICMA en door ACTIAM wordt geclassificeerd als ‘duurzame’, ‘groene’, ‘sociale’ of ‘aan duurzaamheid gelinkte’ obligatie.

Op basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid kan het Fonds beleggen in obligaties uitgegeven door ondernemingen en instellingen die vallen onder de categorie ‘positieve impact’, ‘adaptief’ en/ of ‘risicovol’. Ingeval een onderneming of instelling in dit kader wordt bestempeld als risicovol dienen de opbrengsten van de obligatie-uitgifte te worden aangewend om positieve impact te genereren ten aanzien van de activiteiten van de onderneming of instelling die als risicovol worden beschouwd, waarbij de onderneming of instelling tevens praktijken op het gebied van goed bestuur dient te volgen.

ACTIAM publiceert de door de SFDR gevraagde belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid (Principal Adverse Indicators) op haar website teneinde te laten zien hoe haar beleggingskeuzes bijdragen aan het verminderen van deze ongunstige effecten. Zie [verklaring-belangrijkste-ongunstige-effecten.pdf \(actiam.com\)](#). De door SFDR gevraagde precontractuele informatie per Fonds is te vinden in de bijlagen van het prospectus.

Het lange-termijn kerndoel van het als duurzaam gecategoriseerde Fonds is dat de entiteiten waarin ACTIAM belegt opereren binnen de grenzen van de planeet en de maatschappelijke fundamenten van de planeet respecteren. Concreet betekent dit dat het Fonds, op basis van haar beleggingen, toewerkt naar de situatie waarin zij volgens het Klimaatakkoord van Parijs klimaatneutraal is in 2050, dat het Fonds in 2030 niet langer bijdraagt aan ontbossing, dat het Fonds in 2030 water-neutraal is, en dat het Fonds in 2050 niet langer bijdraagt aan de productie van afval. Daarnaast betekent dit dat het Fonds alleen belegt in ondernemingen, landen en instellingen die met hun beheer en bestuur beogen bij te dragen aan het welzijn van haar medewerkers en de gemeenschappen waarin zij opereren en sociaal onrecht en ongelijkheid zo veel mogelijk beheersen. Dit betekent onder andere dat het Fonds niet belegt in ondernemingen, landen en instellingen die afbreuk doen aan de ACTIAM duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling. ACTIAM rapporteert periodiek over de jaarlijkse voortgang van deze doelstellingen. Indien de voortgang niet de gewenste ontwikkeling laat zien, zal waar nodig het duurzaam beleggingsbeleid worden aangescherpt.

Om bovengenoemde doelen te bereiken hanteert ACTIAM binnen haar dagelijkse processen het volgende beleidsinstrumentarium:

- uitsluitingenbeleid en gebruikmaking van ESG-scores;
- engagementbeleid; en
- stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen.

ACTIAM is verantwoordelijk voor de uitvoering van het hierboven genoemde beleid. 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 en instellingen in aanmerking komen voor uitsluiting en/of engagement. Hiertoe is door ACTIAM de ESG Commissie ingericht. De

ESG Commissie besluit welke ondernemingen en instellingen worden opgenomen dan wel uitgesloten van het beleggingsuniversum.

ONTWIKKELINGEN RONDOM HET ESG-BELEID

ACTIAM EERSTE NEDERLANDSE VERMOGENSBEHEERDER MET 'SCIENCE-BASED' KLIMAATDOEL

Als eerste vermogensbeheerder in Nederland beschikt ACTIAM over een klimaatdoel ten behoeve van ondernemingen dat is goedgekeurd door het Science Based Target initiative (SBTi). Dit betekent dat de manier waarop ACTIAM broeikasgasemissies wil reduceren overeenkomt met de laatste inzichten van de klimaatwetenschap om tot 2050 de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 °C ten opzichte van 1990. Het SBTi is een samenwerkingsverband van onder meer de VN, het Wereldnatuurfonds en het World Resources Institute. Het helpt ondernemingen bij het vertalen van hun ambities om minder broeikasgassen uit te stoten naar wetenschappelijk onderbouwde doelstellingen en daartoe te implementeren beleid. Wereldwijd laten steeds meer ondernemingen het wetenschappelijk fundament onder hun klimaatdoelen door SBTi beoordelen. Zo laten ze zien dat ze het proces om de koolstofemissies in de atmosfeer te verminderen serieus nemen en toe willen werken naar een economisch systeem zonder broeikasgasuitstoot.

VOORTGANG OP DOELSTELLINGEN

ACTIAM stelt zichzelf tot doel om in 2050 een netto-nul emissie van broeikasgassen te realiseren over het gehele vermogen dat zij onder beheer heeft, om de opwarming van de aarde te beperken tot maximaal 1,5°C. In 2021 heeft ACTIAM haar klimaatbeleid verder uitgewerkt en een strategie geformuleerd om dit doel te kunnen bereiken. ACTIAM heeft twee tussendoelen geformuleerd: in 2030 een reductie van broeikasgasemissies van 50% en in 2040 een reductie van 75% ten opzichte van 2020. Dit komt neer op een gemiddelde afname van broeikasgasemissies van 7% per jaar, wat in lijn is met het 1.5°C traject van het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC). De CO₂-uitstootintensiteit wordt gemeten als de CO₂-uitstoot scope 1 en 2 uitgedrukt per miljoen geïnvesteerde euro's. Om de absolute ontwikkeling van de CO₂-intensiteit over tijd te meten wordt deze gecorrigeerd voor de groei in de bedrijfswaarde over tijd. De totale CO₂-intensiteit van een fonds betreft een gewogen gemiddelde op basis van het relatieve belang van ondernemingen in de portefeuille. In het afgelopen jaar heeft ACTIAM een totale reductie van de CO₂-intensiteit van 13,9% voor de fondsen gerealiseerd, waartoe elk individueel fonds in meer of minder mate heeft bijgedragen.

SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURE REGULATION EN EU TAXONOMIE

In juli 2022 is nadere informatie bekend geworden over de 'level 2' vereisten zoals die uit hoofde van SFDR vanaf 1 januari 2023 van kracht werden. De SFDR heeft als doel om transparantie over de mate van duurzaamheid van beleggingsoplossingen te verbeteren. Uit hoofde van vereisten vanuit de SFDR dienen beheerders van beleggingsinstellingen in dit kader voor de onder beheer staande beleggingsinstellingen aan te geven in welke mate zij duurzaamheid integreren, waarbij de beleggingsinstellingen een duurzaamheidsclassificatie toegewezen krijgen.

Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid is zo opgezet dat alle beleggingsfondsen minimaal ecologische en sociale kenmerken promoten (artikel 8). Het Fonds opteert voor een zogenaamde 'artikel 9' classificatie, wat betekent dat het Fonds duurzame beleggingen tot doel heeft. In de tweede helft van 2022 werd meer duidelijk over de eisen die door Europese toezichthouder ESMA worden gesteld aan 'artikel 9' fondsen en heeft ACTIAM besloten dat voor het Fonds de kwalificatie 'artikel 9 fondsen' nog steeds passend is.

Het lange-termijn kerndoel van alle fondsen die door ACTIAM worden aangeboden is dat de entiteiten waarin door de fondsen wordt belegd opereren binnen de grenzen van de planeet en dat deze de sociale fundamenten van de maatschappij respecteren. Concreet betekent dit dat ACTIAM de volgende ACTIAM Duurzaamheidsdoelen nastreeft met de beleggingen van het Fonds.

- **Klimaatmitigatie & adaptatie:** netto geen uitstoot van broeikasgassen in 2050, met als tussendoelen een reductie van de emissie-intensiteit van 50% in 2030 en 75% in 2040 t.o.v. 2020 en een jaarlijkse reductie van emissie-intensiteit van 7% per jaar in lijn met de voorwaarden voor een Paris Aligned Benchmark;
- **Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen:** geen bijdrage aan ontbossing in 2030;
- **Duurzaam gebruik van water:** waterneutraal in 2030;
- **Preventie en bestrijding van verontreiniging:** geen bijdrage aan de productie van afval in 2050;

- **Bevordering van goede leefomstandigheden:** uitsluitend belegging in entiteiten die beogen bij te dragen aan de gemeenschappen waarin zij opereren;
- **Bevordering van goede werkomstandigheden:** uitsluitend belegging in entiteiten die beogen bij te dragen aan het welzijn van haar medewerkers en sociaal onrecht en ongelijkheid zo veel mogelijk beheersen; en
- **Goed bestuur:** uitsluitend belegging in entiteiten die praktijken op het gebied van goed bestuur volgen.

ACTIAM publiceert de door de SFDR gevraagde belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid (Principal Adverse Indicators) op haar website teneinde te laten zien hoe haar beleggingskeuzes bijdragen aan het verminderen van deze ongunstige effecten. Zie [verklaring-belangrijkste-ongunstige-effecten.pdf](#) (actiam.com). De door SFDR gevraagde periodieke informatie is te vinden in de bijlage bij dit jaarverslag.

EU Taxonomie

ACTIAM streeft ernaar haar beleggingen af te stemmen op de definitie onder EU Taxonomie van ecologisch duurzame economische activiteiten. Zodra de EU-taxonomierichtlijnen officieel zijn aangenomen, zullen er meer specifieke screeningcriteria worden opgenomen in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.

GOVERNANCE

Verschillende afdelingen en commissies binnen ACTIAM hebben de verantwoordelijkheid om het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid adequaat ten uitvoer te brengen:

- Het **Sustainability & Strategy team** is verantwoordelijk voor opzet, implementatie en monitoring van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Het team voert de periodieke duurzaamheidsscreening uit, levert de vermogensbeheerders de benodigde informatie voor ESG-integratie, voert de ‘active ownership’ activiteiten in het kader van ‘engagement’ uit en ontwikkelt nieuw beleid om te garanderen dat het beleid in lijn blijft met nieuwe regelgeving, waarbij nieuwe duurzaamheidsrisico’s en -kansen worden geïntegreerd in het beleid. Het team rapporteert direct aan de CEO van ACTIAM. Het Sustainability & Strategy team is verantwoordelijk voor de monitoring van duurzaamheids- en klimaatkarakteristieken van het Fonds en past indien nodig of wenselijk deze karakteristieken aan in samenspraak met de betrokken afdelingen.
- De **ESG Commissie** is met name verantwoordelijk voor besluitvorming over beleidswijzigingen en het in- of uitsluiten van ondernemingen of instellingen, monitoring van duurzaamheidskansen en -risico’s en het jaarlijks uitvoeren van een klimaatscenario-analyse. In deze commissie hebben de Chief Investment Officer en de hoofden van de afdelingen Sustainability & Strategy, Product Management & Development en Risk Management zitting, alsmede een externe hoogleraar ethiek. De directie van ACTIAM heeft na iedere bijeenkomst van de ESG Commissie de mogelijkheid opmerkingen en suggesties te geven over de genomen beslissingen. De bijeenkomsten worden minstens vier keer per jaar georganiseerd.
- De **ESG Score Commissie** is verantwoordelijk voor de ESG scoring methodiek en de analisten scores, die onderdeel zijn van de ESG scores. Vergaderingen van de ESG Score Commissie worden iedere maand gehouden en bijgewoond door medewerkers van de afdelingen Equity Investments, Fixed Income Investments en Sustainability & Strategy. De hoofden van deze afdelingen hebben beslissingsbevoegdheid en besluiten worden altijd voorgelegd aan de ESG Commissie ten aanzien van toe te kennen ESG scores aan ondernemingen en instellingen.

De directie van ACTIAM wordt regelmatig op de hoogte gehouden van ontwikkelingen en besluiten van beide commissies. De directie wordt ook periodiek geïnformeerd over de resultaten van de klimaatscenario-analyses en voortgang op het realiseren van de ACTIAM duurzaamheidsdoelen door het Fonds. Voor de directie, vermogensbeheerders en medewerkers van het Sustainability & Strategy team zijn KPI’s afgesproken die zijn afgestemd op het realiseren en verhogen van de mate van duurzaamheid binnen het Fonds en het verder ontwikkelen van het ACTIAM Duurzaamheidsbeleid. Deze KPI’s zijn van invloed op de beloningen.

STRATEGIE

Hierboven is aangegeven dat het Fonds ecologische en duurzame kenmerken promoot (SFDR artikel 8) en dat een aantal fondsen van ACTIAM daarnaast duurzaam beleggen als doel heeft (artikel 9). In deze paragraaf wordt beschreven op welke wijze ACTIAM ervoor zorgt dat alleen wordt geïnvesteerd in ondernemingen en instellingen die voldoen aan de principes van ‘goed bestuur’, voldoen aan de principes van ‘do no significant harm’ en tegelijkertijd bijdraagt aan de gestelde ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Hiervoor wordt een strategie in drie stappen gehanteerd.

Stap 1: Voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen

De Fundamentele Beleggingsbeginselen van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid beschrijven de algemene criteria op basis waarvan ACTIAM iedere onderneming of instelling waarin kan worden belegd toetst of zij op een respectvolle manier omgaat met milieu, mensen en maatschappij.

- **Mens:** Ondernemingen en instellingen hebben de maatschappelijke verantwoordelijkheid om universele mensenrechten en arbeidsrechten te respecteren. Deze beginselen zijn gebaseerd op een reeks internationale conventies en afspraken, waaronder de Principles for Responsible Investment (PRI), Global Compact (UNGC) van de Verenigde Naties, de UN Guiding Principles on Business & Human Rights en de OESO richtlijnen voor multinationale Ondernemingen. Ook 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:** ACTIAM belegt niet in ondernemingen en instellingen waarvoor de EU of VN sancties hebben afgekondigd, die systematisch zijn betrokken bij fraude, corruptie of belastingontwijking, of die schade toebrengen aan de volksgezondheid, zoals bedrijven die significant zijn betrokken bij tabak, pornografie of gokken. Ondernemingen en instellingen die niet aan deze beginselen voldoen vertonen onaantvaardbaar gedrag en worden als gevolg uitgesloten van het beleggingsuniversum.
- **Milieu:** Ondernemingen en instellingen worden geacht verantwoord om te gaan met het milieu. ACTIAM belegt niet in activiteiten die ernstige schade toebrengen aan het milieu of aan het klimaat.

Alle ondernemingen en instellingen die voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen, voldoen in dat kader ook aan de voorwaarden van *goed bestuur* zoals geformuleerd in de SFDR.

De naleving van de principes wordt beoordeeld op basis van twee hoofdcriteria: (1) herhaalde of systematische betrokkenheid bij activiteiten die onder de Fundamentele Beleggingsbeginselen vallen, alsook het niet afdoende verhelpen van dergelijke betrokkenheid; en (2) onvoldoende maatregelen treffen om deze betrokkenheid in de toekomst te voorkomen. ACTIAM beoordeelt of ondernemingen of instellingen moeten worden uitgesloten zodra duidelijk wordt dat deze niet overtuigd kunnen worden om hun gedrag te veranderen. Wanneer er wordt besloten om een onderneming of instelling uit te sluiten en er al in wordt belegd, zal deze belegging met inachtneming van een bepaalde termijn worden verkocht. Dit kan ook gelden voor ondernemingen of instellingen die niet direct betrokken zijn bij schendingen van de Fundamentele Beleggingsbeginselen, maar wier gedrag of activiteiten ernstige ethische vragen oproepen.

Wanneer er wordt besloten om een onderneming of instelling uit te sluiten en er wordt al in belegd, dan zal deze belegging met inachtneming van een bepaalde termijn worden verkocht.

Stap 2: Beheersen van duurzaamheidsrisico's

Naast het beoordelen op een respectvolle omgang met mens, milieu en maatschappij, beoordeelt ACTIAM aan de hand van zogenaamde 'Materiële duurzaamheidsthema's' in hoeverre ondernemingen en instellingen de potentie en intenties hebben om ook in de toekomst bij te dragen aan een duurzamere samenleving en zich voor te bereiden op de maatschappelijke transitie die gaande zijn. Het doel hiervan is tweeledig. Enerzijds laat dit zien in welke mate investeringen in deze ondernemingen of instellingen bijdragen aan de gestelde lange termijn ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Anderzijds reduceert deze beoordeling de duurzaamheidsrisico's van de beleggingen door te beoordelen welke ondernemingen en instellingen (on)voldoende zijn voorbereid op veranderingen in regelgeving, markten en de maatschappij zoals die door de duurzaamheidstransitie worden gevraagd.

De potentie en intentie van ondernemingen en instellingen om te veranderen wordt door ACTIAM aangeduid als het 'adaptieve vermogen'. Ondernemingen en instellingen met een te laag adaptief vermogen worden uitgesloten van belegging. Dit adaptieve vermogen wordt beoordeeld aan de hand van zeven Materiële Duurzaamheidsthema's die aangeven hoe ondernemingen en instellingen omgaan met diverse duurzaamheidstransities, en rekening houden met:

- **Gebruik van fossiele brandstoffen:** Beheersing van het gebruik van fossiele brandstoffen. Dit heeft onder meer invloed op de klimaatverandering, luchtvervuiling, de beschikbaarheid van energie en gezondheid.
- **Watergebruik:** Beheersing van het gebruik van zoet water in gebieden waar water schaars is. Dit heeft onder meer invloed op de beschikbaarheid van water, waterkwaliteit, gezondheid en voedselproductie.
- **Landgebruik:** Het beheer van landgebruik, in het bijzonder voor landbouwdoeleinden en mijnbouw. Dit heeft invloed op de klimaatverandering, verlies van biodiversiteit en waterstromen, maar ook op lokale gemeenschappen en maatschappelijke ongelijkheid.

- **Beheer van chemisch afval:** Het beheer van giftige stoffen, chemische stoffen met een lange levensduur, gevaarlijk afval en plastic. Dit heeft invloed op het milieu en de volksgezondheid.
- **Beheer van sociaal kapitaal:** Activiteiten om het bestaansrecht van diverse stakeholders van ondernemingen of instellingen (de zogenaamde *license to operate*) te behouden. Dit heeft onder meer invloed op mensenrechten, verhoudingen binnen gemeenschappen, sociale gelijkheid en de toegang tot en betaalbaarheid van bijvoorbeeld gezondheidszorg en financiering.
- **Beheer van menselijk kapitaal:** Activiteiten met betrekking tot arbeidsrechten en vakbondsrechten en arbeidsomstandigheden binnen ondernemingen of instellingen. Deze hebben invloed op onderwijsmogelijkheden en op inkomens- en genderongelijkheid.
- **Gedrag en integriteit van organisaties:** Handelingen om een ethisch ondernemingsklimaat te creëren. Deze hebben invloed op lokale gemeenschappen, sociale rechtvaardigheid en arbeidsomstandigheden. Voor ondernemingen betreft dit hun eigen organisatiemodel, maar ook de manier waarop zij met andere ondernemingen in de keten omgaan.

ACTIAM beoordeelt voor iedere onderneming en instelling de mate van adaptief vermogen, alsmede de mate waarin afbreuk wordt gedaan aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen (*do no significant harm*). Hiervoor wordt gebruik gemaakt van een breed scala aan kwantitatieve en kwalitatieve duurzaamheidsindicatoren die afkomstig zijn van een aantal gespecialiseerde ESG-data leveranciers. Deze indicatoren geven terugkijkend inzicht in de huidige mate van duurzaamheid van de ondernemingen en instellingen, maar geven vooruitkijkend ook inzicht in de doelen, plannen en investeringen om de transitie verder vorm te geven. In lijn met de SFDR, publiceert ACTIAM op haar website de belangrijkste ongunstige effecten van haar beleggingen. Ondernemingen of instellingen die door hun activiteiten of operaties een significant negatieve bijdrage leveren aan één of meerdere van de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen worden niet opgenomen in het belegbare universum. Het Fonds bevatten daarbij alleen ondernemingen of instellingen die minimaal een kleine bijdrage leveren aan één van de duurzaamheidsdoelen. Op deze wijze promoot het Fonds ecologische en sociale kenmerken en wordt toegewerkt naar het behalen van de ACTIAM duurzaamheidsdoelen.

Stap 3: Bijdragen aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen

ACTIAM streeft ernaar om, naast dat het conform stap 1 niet wenst te beleggen in ondernemingen en instellingen die schadelijk gedrag vertonen en internationale standaarden overtreden en conform stap 2 duurzaamheidsrisico's wenst te mitigeren, via haar beleggingen een concrete bijdrage te leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen.

Om hier nader invulling aan te geven heeft ACTIAM in 2022 nadere invulling gegeven aan het begrip duurzame beleggingen ('Duurzame Beleggingen'), waarbij deze zijn gekoppeld aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (of te wel 'Sustainable Development Goals' of 'SDG's' zoals geformuleerd door de Verenigde Naties). In het licht van de uitgangspunten van de SFDR worden financiële instrumenten van ondernemingen en instellingen als Duurzame Belegging aangemerkt indien zij nu reeds in zekere mate duurzaam opereren en als zodanig een positieve bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, geen afbreuk doen aan andere duurzaamheidsdoelen en praktijken op het gebied van goed bestuur volgen.

Op basis van de volgende criteria wordt door ACTIAM vastgesteld in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming of instelling nu reeds in voldoende mate een positieve bijdrage levert aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, waarbij gebruik gemaakt wordt van gegevens van onafhankelijke bronnen en dataleveranciers:

- Een onderneming of instelling behaalt ten minste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming of instelling levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties gedefinieerde SDGs oftewel ontwikkelingsdoelen, waarbij door de betreffende onderneming of instelling eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDGs.

ACTIAM beoogt om vanaf 1 januari 2023, rekening houdend met het rendement-/risicoprofiel van haar fondsen, voor elk van de fondsen met een artikel 8 classificatie een zo hoog mogelijk percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden. Voor het Fonds (artikel 9 fondsen) is geen minimumpercentage Duurzame Beleggingen bepaald, er vanuit gaande dat alle beleggingen van het Fonds als Duurzame Belegging kwalificeren.

Voor het Fonds selecteert ACTIAM uitsluitend ondernemingen en instellingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan één van de door de Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen, welke tevens

gekoppeld zijn aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Het kan in dit geval gaan om ondernemingen en instellingen die diensten of producten ontwikkelen die andere in staat stellen om een positieve maatschappelijke bijdrage te leveren. Het kan ook gaan om ondernemingen en instellingen die met hun productiemethoden erin slagen om een positieve bijdrage te leveren aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen.

RISICOBEBEER

Voor entiteiten die voldoen aan de minimum criteria uit hoofde van de Fundamentele Beleggingsbeginselen, beoordeelt ACTIAM het aanpassingsvermogen van een entiteit om de blootstelling aan de transitie en fysieke duurzaamheidsrisico's van het niet-opereren in de adaptieve zone te beheersen. Dit vindt plaats aan de hand van de Materiële Duurzaamheidsthema's. Ook het vermogen om kansen te verzilveren door te opereren binnen de adaptieve zone maakt hier deel van uit. ACTIAM is ervan overtuigd dat de integratie van duurzaamheidsaspecten en -risico's in het beleggingsbeleid leidt tot betere risico-rendementsprofielen van de fondsen. Bij de beoordeling van individuele ondernemingen volgens bovenstaande stappen, kijkt ACTIAM nadrukkelijk naar de mogelijke duurzaamheidsrisico's die met de verschillende duurzaamheidsthema's samenhangen en hoe ondernemingen en instellingen deze risico's mitigeren. Het prospectus van het Fonds beschrijft, in lijn met de SFDR vereisten, uitgebreid de mogelijke duurzaamheidsrisico's, de mate waarop deze de risico-rendementsprofielen van de fondsen kunnen beïnvloeden en hoe ACTIAM deze risico's mitigeert middels haar uitsluitings-, selectie- en active ownership beleid.

Naast duurzaamheidsrisico's met betrekking tot individuele ondernemingen en instellingen of sectoren, houdt ACTIAM ook rekening met duurzaamheidsrisico's die kunnen spelen in specifieke landen of regio's, zoals toenemende blootstelling aan natuurrampen (onder andere door klimaatverandering) of maatschappelijke onrust. Door rekening te houden met duurzaamheidsrisico's en -kansen, ontstaat er een bredere kijk op de ondernemingen en instellingen waarin ACTIAM belegt en wordt de besluitvorming daaromtrent verbeterd, wat uiteindelijk kan leiden tot selectie van ondernemingen en instellingen met lagere neerwaartse risico's en betere rendementen.

Ondernemingen en instellingen kunnen ook risico lopen door betrokkenheid bij controversiële thema's en praktijken. Over het algemeen leidt een verminderde betrokkenheid bij controversiële thema's en praktijken voor entiteiten tot minder marktrisico's en lagere kapitaalkosten. Lagere kapitaalkosten gaan doorgaans gepaard met een hogere waardering van beleggingen en/ of meer rendementspotentieel. Onderstaand wordt ingegaan op specifieke duurzaamheidsrisico's en de wijze waarop ACTIAM daarmee omgaat om deze risico's te mitigeren in haar portefeuilles.

Deze benadering wordt toegepast op alle ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd en voor investeringen in alle beleggingscategorieën. Hiertoe zet ACTIAM de volgende instrumenten in:

Toepassing van engagement

ACTIAM voert honderden engagementgesprekken per jaar om ondernemingen en instellingen te stimuleren hun duurzaamheidsrisico's en -kansen inzichtelijk te maken en daarop te acteren. Op die manier zetten deze ondernemingen en instellingen stappen in de juiste richting in een duurzame transitie. Engagement betekent met een instelling de dialoog aangaan om gedrag te beïnvloeden. De dialoog kan responsief worden gevoerd, in antwoord op specifieke incidenten, of proactief om oplossingen aan te dragen waarmee instellingen dichterbij het aanvaardbare beleggingsuniversum van ACTIAM komen. In 2022 heeft ACTIAM individueel engagement en collectief engagement gevoerd met 472 ondernemingen en instellingen.

In het bijzonder zijn op de volgende risicothema's gedurende 2022 engagement gevoerd:

Klimaat

De olie- en gasector speelt een belangrijke rol bij het koolstofvrij maken van onze samenleving. De sector kan de verlaging van de wereldwijde uitstoot ondersteunen en tegelijkertijd een brede energiemix produceren die het veiligheidsniveau en gezonde levensomstandigheden in stand houdt. De sector is omstreven vanwege de grote impact op het klimaat en er is discussie of deze bedrijven een plek verdienen in een duurzame beleggingsportefeuille. ACTIAM is van mening dat het niet de beste oplossing is om de sector in zijn geheel uit te sluiten, omdat de sector een rol speelt door koolstofarme energieoplossingen te bieden. ACTIAM investeert daarom alleen in een heel selecte set van bedrijven in deze sector die aantoonbaar blijf geven van het aanpassingsvermogen voor een succesvolle transitie. Aangezien ze deze transitie nog niet volledig hebben bereikt, gebruiken we stewardship-activiteiten om hen aan te moedigen hier sneller vooruitgang te boeken.

Om hieraan invulling te geven is ACTIAM lid van de Nederlandse Klimaatcoalitie. Het doel van de groep is om “CO₂-intensieve bedrijven waarin wordt geïnvesteerd aan te moedigen, met de grootst mogelijke ambitie en urgentie, om transitiepaden te implementeren die zijn afgestemd op een opwarmingspad van minder dan 2 graden Celsius, maar bij voorkeur van 1,5 graden Celsius”.

In november 2022 publiceerden ACTIAM en gelijkgestemde investeerders een statement waarin ze de sector opriepen “Bewijs je commitment aan Parijs” (“Prove your commitment to Paris”). De verklaring riep op tot actie op drie gebieden: uitfasering van greenfield-olie, aardgas als overgangsbrandstof en alleen wanneer nodig, of als vervanging voor vuilere alternatieven zoals steenkool, en een toename van koolstofarme oplossingen.

In lijn met deze verklaring en het werk van deze groep, leidt ACTIAM een engagement met Equinor. We hebben tot nu toe twee dialogen met het bedrijf gehad over de energietransitiestrategie en hebben een brief met onze aanbevelingen naar de CEO gestuurd. We erkennen dat Equinor verschillende stappen heeft ondernomen om zijn strategie af te stemmen op het doel om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 Celsius, door scope 1, 2 en 3 intensiteitsdoelstellingen voor emissiereductie vast te stellen voor de korte, middellange en lange termijn, maar de absolute reductiedoelstellingen hebben alleen betrekking op scope 1⁴ en 2⁵. Als olie- en gasbedrijf zijn absolute scope 3-reducties de sleutel tot het bereiken van een reële impact op het klimaat.

Kinderarbeid in de cacao-industrie

ACTIAM heeft deelgenomen aan het thematische engagement van Sustainalytics ‘Child labour in cocoa’, dat tussen mei 2019 en september 2022 plaatsvond en zich richtte op zeven grote bedrijven in de cacao-industrie: Nestlé, Lindt, Olam, Hershey, Cargill, Mondelez, Barry Callebaut. Het engagementprogramma richtte zich op onderwijs, leefbaar inkomen en het monitoren en verminderen van kindarbeid.

Het thema is belangrijk voor ACTIAM omdat het tegengaan van kindarbeid een van de maatschappelijke fundamenteën voor een duurzame economie is. Voor bedrijven die actief zijn in de cacao-industrie is kindarbeid op plantages een terugkerend probleem. Deze bedrijven lopen hierdoor financiële-, reputationele-, en juridische risico’s, mede vanwege campagnes van NGO’s die kunnen leiden tot merkschade en lagere verkoopcijfers. Ook kunnen er juridische gevolgen optreden wanneer bedrijven mensenrechtenkwesaties niet aanpakken. Vorig jaar werden bijvoorbeeld Mars, Nestlé en Hershey geconfronteerd met een rechtszaak over kinderslavernij in de Verenigde Staten waarin zij worden beschuldigd als sinds 2001 ‘bewust profiteren’ van illegale arbeidsinzet van kinderen.

Helaas zijn de cijfers rondom kindarbeid nog altijd te hoog en heeft de Covid-pandemie dit alleen maar versterkt. Volgens een rapport van de Internationale Arbeidsorganisatie en UNICEF is het aantal werkende kinderen tussen 2016 en 2020 verder toegenomen. De belangrijkste oorzaak die kinderen naar het werk drijft blijft armoede, aangezien gezinnen hun kinderen eerder aan het werk sturen als hun inkomsten onvoldoende zijn om in basisbehoeften te voorzien. Zo blijkt uit een rapport van het onderzoeksinstituut NORC dat binnen plattelandsgezinnen in de cacaoteeltgebieden van Ivoorkust en Ghana, bijna de helft (45%) van de kinderen werken.

In het engagementtraject met bovengenoemde bedrijven zijn deze thema’s aan bod gekomen. Onderstaand is weergegeven welke inzichten er zijn opgedaan en welke vooruitgang er is geboekt:

- Kinderarbeid in de toeleveringsketen is een complex probleem, aangezien bedrijven kennis moeten hebben van hun volledige toeleveringsketen, waarbij indirecte leveranciers moeilijker te identificeren zijn. Dit kwam naar voren in de engagementgesprekken en bedrijven zetten zich in om dit probleem aan te pakken. Zo proberen bedrijven de zakenpartners beter te leren kennen, meer lokaal aanwezig te zijn en hun directe toeleveringsketen uit te breiden om meer controle te krijgen.
- Nestlé was het eerste bedrijf dat de ‘Child Labour Monitoring and Remediation Systems’ (CLMRS) introduceerde in 2012. Deze systemen zijn opgebouwd rond gemeenschapsbegeleiders die huishoudens bezoeken om het bewustzijn te vergroten en kinderen te identificeren die betrokken zijn bij gevaarlijk werk. Via deze initiatieven wordt steun gegeven aan het kind, het gezin en de gemeenschap om het kind uit de arbeid te halen.
- Nestlé heeft ook een “Income Accelerator Program” opgezet, waarbij rechtstreeks een cash ondersteuning aan cacaoboeren zal worden betaald voor goede praktijken zoals het inschrijven van kinderen op school, activiteiten met een gediversifieerd inkomen en goede landbouw- en bosbouwpraktijken.

⁴ Scope 1: omvat de directe CO₂-uitstoot van beleggingen van het betreffende Fonds, veroorzaakt door interne bronnen van de betreffende belegging (eigen gebouw-, vervoer- en productie gerelateerde activiteiten).

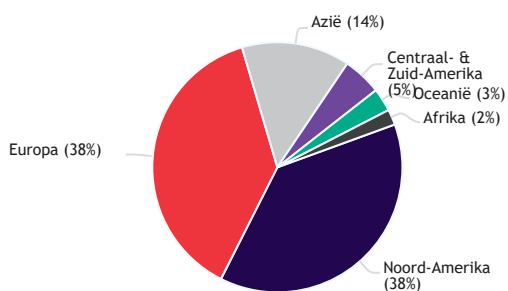
⁵ Scope 2: omvat de indirecte CO₂-uitstoot van beleggingen van het betreffende Fonds, veroorzaakt door opwekking van verbruikte elektriciteit of warmte namens de betreffende belegging.

- Alle zeven bedrijven waar het engagement op was gericht, hebben zich aangesloten bij de Child Learning and Education Facility (CLEF), die tot doel heeft de toegang tot kwaliteitsonderwijs voor vijf miljoen kinderen in Ivoorkust te verbeteren tegen 2027.

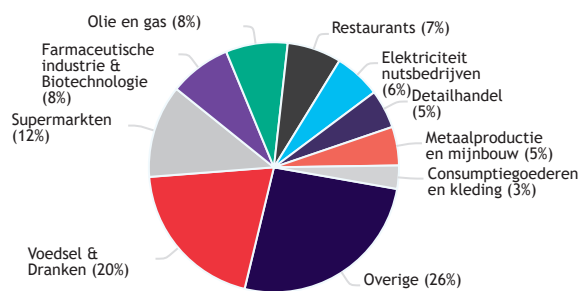
Op basis van deze resultaten is het engagement met de genoemde bedrijven afgerond en afgesloten.

De volgende grafieken geven inzicht in de engagements verdeeld naar regio, sector, thema en mijlpaal.

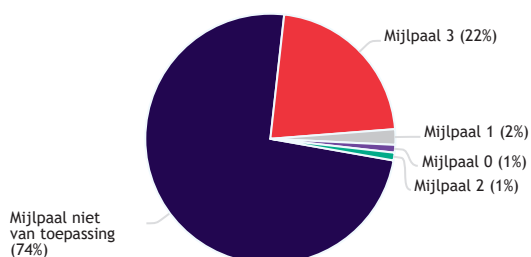
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR REGIO



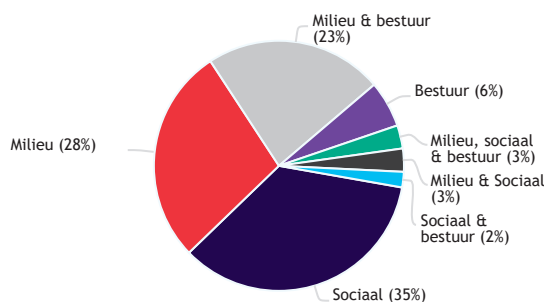
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR SECTOR



VERDELING ENGAGEMENTS PER MIJLPAAL



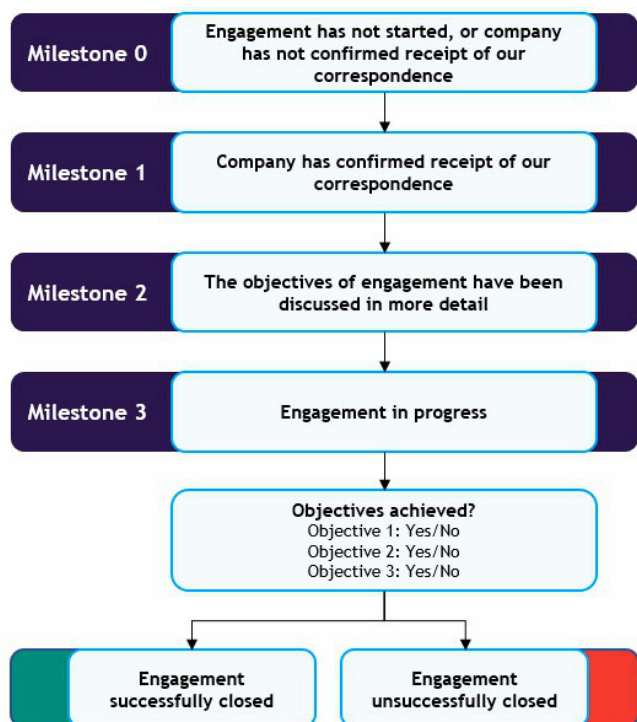
VERDELING ENGAGEMENTS PER ESG THEMA



Verdeling engagements naar mijlpaal

De voortgang van engagements uitgevoerd door ACTIAM of engagement die in opdracht van ACTIAM door een derde partij worden uitgevoerd wordt bijgehouden via een mijlpalensysteem. Voor engagements waar ACTIAM aansluit bij collectieve initiatieven wordt het mijlpalensysteem niet toegepast. Deze worden in het bovenstaande diagram derhalve aangeduid als ‘Mijlpaal niet van toepassing’.

ACTIAM hanteert een mijlpalensysteem om de voortgang van engagements bij te houden en daarover te rapporteren. Onderstaande schema biedt inzicht in de verschillende milestones die worden gehanteerd.



Uitsluitingen

In 2022 is het totale aantal ondernemingen en instellingen dat is uitgesloten wegens het niet naleven van de Fundamentele Beleggingsbeginselen verder toegenomen. In totaal zijn 77 nieuwe ondernemingen en instellingen uitgesloten en 3 ondernemingen en instellingen weer opnieuw opgenomen in het belegbare universum van de meeste van de fondsen die door ACTIAM worden aangeboden.

Met betrekking tot het landenbeleid en de uitvoering hiervan hebben er geen wijzigingen plaatsgevonden in het belegbare universum.

In 2022 is het totale aantal ondernemingen en instellingen dat door ACTIAM is uitgesloten omdat deze niet-adaptief zijn, ook verder toegenomen. De meerderheid van de nieuwe uitsluitingen waren gebaseerd op hoge niveaus van CO₂-uitstoot, hetzij vanuit co₂-uitstoot veroorzaakt door eigen activiteiten (scope 1), indirecte emissies door ingekochte energie (scope 2) of vanwege de hoge CO₂-intensiteit van de producten die zij verkopen (scope 3). Aangezien scope 1 en 2 emissies doorgaans gerapporteerd zijn en scope 3 emissies geschat door de data provider, wordt voor de totale uitstoot doorgaans scope 1 en 2 bij elkaar opgeteld maar apart gerapporteerd van scope 3. Over het algemeen worden klimaatdoelen gemaakt voor scope 1 en 2 aan de ene kant en scope 3 aan de andere kant omdat een bedrijf direct invloed kan uitoefenen op haar scope 1 en 2 emissies, maar niet op haar scope 3 emissies. Het hoge aantal uitsluitingen weerspiegelt het feit dat de transitie naar een koolstofarme samenleving zich snel materialiseert.

Daarnaast zijn er ook ondernemingen en instellingen ingesloten. Een voorbeeld daarvan is drankenproducent Budweiser Brewing Company APAC. De onderneming was niet belegbaar voor veel van de fondsen vanwege gebrekkig beleid op gebied van milieu en een onvoldoende ketenbeheer. De laatste jaren heeft de onderneming echter nieuwe standaarden ontwikkeld op de voor de onderneming meest relevante Materiële Duurzaamheidsthema's, waaronder verantwoord drankgebruik, klimaatactie, waterbeheer, circulaire verpakkingen en duurzame landbouw. De nieuwe standaarden worden gesteund door ambitieuze doelstellingen, waaronder onder andere een netto-nul doelstelling voor koolstofdioxide voor de totale keten voor 2040 en het verbeteren van de waterbeschikbaarheid en -kwaliteit rondom productielocaties in gebieden met waterschaarste. De eerste resultaten van deze nieuwe aanpak zijn al zichtbaar. Zo zijn onder andere de uitstoot van broeikasgassen en het watergebruik van de onderneming reeds gedaald. Gegeven deze ontwikkelingen, heeft ACTIAM besloten dat Budweiser Brewing Company weer belegbaar is.

INDICATOREN EN DOELSTELLINGEN

ACTIAM heeft de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen geformuleerd om de noodzakelijke transitie naar een duurzame samenleving te ondersteunen. In lijn met de SFDR en TCFD, rapporteert ACTIAM over de duurzaamheidsimpact van haar financiële producten. Ten einde te monitoren in hoeverre de financiële producten de juiste ontwikkeling laten zien op weg naar het bereiken van de verschillende duurzaamheidsdoelen, wordt hieronder de CO₂- en

watervoetafdruk van het Fonds gepresenteerd. Tevens wordt gerapporteerd hoe groot de klimaatrisico's zijn van het Fonds en welke stappen worden gezet om deze risico's te mitigeren.

CO₂-uitstoot

De CO₂-uitstoot, ook wel aangeduid als de koolstofvoetafdruk oftewel de 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale 'scope 1', 'scope 2' en 'scope 3' CO₂-uitstoot van de entiteiten waarin wordt geïnvesteerd. De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvatten derhalve verschillende broeikasgassen. Op basis van het deel van de schuld waarin belegd wordt via belegging in obligaties, wordt een deel van de totale koolstofemissies van de entiteiten toegewezen aan de beleggingen van ACTIAM. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen, komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen.

Als er geen recente data⁶ beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO₂-uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

| CO ₂ -UITSTOOT PER FONDS - SCOPE 1&2 | FONDS-VERMOGEN PER 31-12-2022 | GERAPPORTEERD | GESCHAT ¹ | ABSOLUUT (SCOPE 1 & 2) | INTENSITEIT (SCOPE 1 & 2) ² |
|---|-------------------------------|---------------|----------------------|------------------------|--|
| FONDSNAAM | EUR X 1000 | % | % | TON CO ₂ E | TON CO ₂ E PER € MLN |
| ACTIAM Impact Euro Credit Fund | 78.000 | 38% | 62% | 1.100 | 15 |
| <p>1 Wanneer gerapporteerde CO₂-data niet beschikbaar is, worden scope 1 & 2 emissies geschat. Deze schatting wordt gedaan door de externe dataleverancier MSCI op basis van actuele en historische gegevens op bedrijfsniveau en op sectorniveau.</p> <p>2 Deze intensiteit is inclusief een inflatiecorrectie van 8,75%.</p> | | | | | |

| ONTWIKKELING VAN CO ₂ -UITSTOOT PER FONDS - SCOPE 1&2 | VERSCHIL T.O.V. 2021 | VERSCHIL T.O.V. BENCHMARK 2022 |
|--|----------------------|--------------------------------|
| FONDSNAAM | % | % |
| ACTIAM Impact Euro Credit Fund | -29% | -50% |

| CO ₂ -UITSTOOT PER FONDS - SCOPE 3 | FONDSVERMOGEN PER 31-12-2022 | TOTAAL (SCOPE 3) ¹ | INTENSITEIT SCOPE 3 |
|--|------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| FONDSNAAM | EUR X 1000 | TON CO ₂ E | TON CO ₂ E PER € MLN |
| ACTIAM Impact Euro Credit Fund | 78.000 | 8.200 | 114 |
| <p>1 Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO₂, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door onze data provider omdat er nog nauwelijks bedrijven zijn die dit op een uniforme wijze rapporteren. Vanwege methodologische ontwikkelingen worden deze niet vergeleken met 2021.</p> | | | |

ACTIAM meet de voortgang die het realiseert om de CO₂-uitstoot van de portefeuilles te reduceren. De reductiedoelstelling vanuit de klimaatstrategie, net-zero in 2050, is 7% reductie per jaar sinds begin 2020 op het niveau van ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd op scope 1 en 2. Gedurende 2021 zijn de reductiedoelstellingen vastgesteld op fondsniveau voor scope 1 en 2.

Waterneutraliteit

ACTIAM heeft zich tot doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille niet meer water onttrekken aan de natuur dan dat de natuur aan kan vullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. De focus ligt op ondernemingen uit sectoren met een bovengemiddeld risico die actief zijn in gebieden met een hoog risico op waterschaarste. De gezamenlijke watervoetafdruk van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in de portefeuille, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

⁶ Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

Entiteiten rapporteren nog een stuk minder over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO2-uitstoot. ACTIAM probeert via verschillende initiatieven wel de hoeveelheid en betrouwbaarheid van de data te verbeteren. Zo gaat ACTIAM komend jaar onderzoeken of er op basis van satellietbeelden meer informatie te achterhalen is over ontwikkelingen van waterschaarse gebieden. Dit kan mogelijk nuttig zijn voor fondsen die in vastgoed of staatsobligaties beleggen, daar kan op dit moment geen voetafdruk over worden berekend vanwege een gebrek aan betrouwbare informatie.

| WATervoetafdruk | FONDSVERMOGEN PER 31-12-2022 | GERAPPORTEERD ¹ | GESCHAT ² |
|---|---------------------------------|----------------------------|----------------------|
| FONDSNAAM | EUR X 1000 | % | % |
| ACTIAM Impact Euro Credit Fund ³ | 78.000 | n.v.t. | n.v.t. |

- 1 Met betrekking tot de data van de watervoetafdruk wordt er, net zoals voor CO2-uitstoot, gerapporteerd welk percentage van de data gerapporteerd is en welk deel er geschat wordt. Dit telt niet op tot 100%, aangezien er over een deel van de data niet genoeg informatie beschikbaar is om een goede schatting te maken. Dit zijn de overige procenten.
- 2 Wanneer gerapporteerde watervoetafdruk niet beschikbaar is, wordt het scope 1 & 2 watergebruik geschat. Deze schatting wordt gedaan door ACTIAM op basis van actuele en historische gegevens op bedrijfsniveau en op sectorniveau.
- 3 De watervoetafdruk kan niet worden berekend voor het Fonds aangezien hier niet genoeg gegevens van beschikbaar zijn.

| WATervoetafdruk | GEEN DATA | TOTAAL SCHAARS WATERGEBRUIK | INTENSITEIT VAN SCHAARS WATERVERBRUIK |
|--|-----------|--------------------------------|--|
| FONDSNAAM | % | DUIZEND LITER | DUIZEND LITER PER € MLN |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen | n.v.t. | n.v.t. | n.v.t. |

| ONTWIKKELING WATervoetafdruk | FONDSVERMOGEN PER 31-12-2022 | VERSCHIL T.O.V. 2021 | VERSCHIL T.O.V. BENCHMARK 2022 |
|--------------------------------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------------|
| FONDSNAAM | EUR X 1000 | (%) | (%) |
| ACTIAM Impact Euro Credit Fund | 78.000 | n.v.t. | n.v.t. |

Om het doel van waterneutraliteit te behalen zal ACTIAM de komende jaren ondernemingen en instellingen aanspreken op het formuleren van doelen op het gebied van zorgvuldig watergebruik en het vermijden of beperken emissies van vervuilende stoffen naar waterlichamen. Tevens worden ondernemingen en instellingen aangespoord om hun watervoetafdruk beter te rapporteren.

Klimaatrisico's

ACTIAM beoordeelt ook op het niveau van elk fonds hoeveel klimaatrisico er wordt gelopen. Met een scenarioanalyse is ACTIAM nog beter in staat de ondernemingen en sectoren te identificeren waarvan wordt verwacht dat deze duurzaamheidstransities niet op tijd kunnen maken en daardoor een duurzaamheidsrisico vormen voor zowel aandelen- als obligatiebeleggingen. Het helpt ACTIAM om binnen sectoren de koplopers op duurzaamheidsgebied te kunnen onderscheiden van de achterblijvers, niet alleen om te identificeren welke ondernemingen en instellingen het meeste risico lopen, maar ook om risico's voor verschillende beleggingscategorieën te kunnen identificeren. Op basis hiervan beoordeelt ACTIAM in hoeverre deze ondernemingen en instellingen nog meer moeten worden gestimuleerd om hun beleid aan te passen of dat de screening moet worden verscherpt.

Klimaatrisico's worden meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. De berekeningen van de klimaatrisico's worden uitgevoerd door ACTIAM op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI. Hierbij worden de klimaatrisico's per onderneming of instelling doorgerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in de portefeuille. ACTIAM berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)⁷ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor de portefeuille. Deze risicowaarde is een inschatting van de additionele kosten die een onderneming of instelling moet maken, oftewel de impact op de waardering, onder de scenario's dat de opwarming van de aarde wordt beperkt tot 1.5°C, 2°C of 3°C, waarvan het 1.5 graden Celsius scenario hieronder per Fonds is weergegeven. Afhankelijk van het beleidsscenario zal regelgeving strenger worden, zullen markten veranderen en zullen fysieke risico's toenemen

⁷ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming die onder druk staat onder een bepaald klimaatscenario. MSCI gebruikt het AIM CGE model om, onder de aanname dat koolstofprijzen worden ingevoerd die ondernemingen en instellingen aanzetten te voldoen aan een bepaalde stijging van de mondiale temperatuur, te berekenen in hoeverre een onderneming of instelling het risico loopt om in de toekomst extra kosten te moeten maken door striktere wetgeving, kansen heeft omdat zij technologieën ontwikkelt die nodig zijn voor de energietransitie, of risico's loopt door de fysieke effecten van klimaatverandering. De cijfers in de tabel geven het percentage van de waarde van de een portefeuille dat verloren zou gaan als de aannames in het beleidsscenario zouden uitkomen. Hierbij wordt niet bepaald wat de waarschijnlijkheid is dat één van de beleidsscenario's gerealiseerd wordt. Het is derhalve niet mogelijk om hierbij een onzekerheidsmarge aan te geven.

in de loop van de tijd, wat bijvoorbeeld leidt tot extra kosten om broeikasgasrechten te kopen, meer mogelijkheden om energiebesparende technologieën te vermarkten of extra risico's op schade door extreem weer. ACTIAM maakt hierbij een onderscheid tussen (i) de extra kosten en/ of baten in de tijd als gevolg van strengere klimaatregelgeving, (ii) de kosten en/ of baten in de tijd door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.⁸

| KLIMAATRISICO'S PER FONDS | TOTALE RISICOWAARDE | | GERELATEERD AAN REGELGEVING ¹ | |
|--------------------------------|---------------------|-----------|--|-----------|
| | FONDS | BENCHMARK | FONDS | BENCHMARK |
| ACTIAM Impact Euro Credit Fund | -9,7% | -5,7% | -7,6% | -3,9% |

1 De Climate VAR data worden berekend door onze data provider op basis van gedetailleerde economische- en klimaatmodellen. Deze modellen geven aan hoe marktontwikkelingen en striktere regelgeving, zowel op het gebied van eigen emissies als emissies in de waardeketen, doorwerken op de financiële risico's van bedrijven.

| KLIMAATRISICO'S PER FONDS | GERELATEERD AAN TECHNOLOGIE | | GERELATEERD AAN KLIMAATIMPACT | |
|--------------------------------|-----------------------------|-----------|-------------------------------|-----------|
| | FONDS | BENCHMARK | FONDS | BENCHMARK |
| ACTIAM Impact Euro Credit Fund | 0,9% | 0,2% | -2,8% | -1,9% |

De schattingen van de klimaatrisico's voor de ACTIAM-fondsen zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen. Het ACTIAM Impact Euro Credit Fund heeft een brede marktindex als benchmark. Het Fonds belegt echter in duurzame obligaties van een beperkt aantal sectoren met gemiddeld genomen een hoger klimaatrisico dan het gemiddelde risico van de benchmark. Hoewel de obligaties in het merendeel van de gevallen gericht zijn op klimaatmitigatie, worden de klimaatrisico's gemeten over het gehele bedrijf.

Het is niet eenvoudig de verandering van klimaatrisico's van ACTIAM-fondsen tussen 2021 en 2022 te vergelijken vanwege de verschillen tussen de fondsen en de sectoren. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's in 2022 een aantal procentpunten hoger dan in 2021. De geaggregeerde risico's zijn gemiddeld genomen gestegen van 13% naar 15% voor de aandelenportefeuilles en van 3% naar 6% voor de obligatieportefeuilles. Deze stijging komt met name door de stijging van de fysieke risico's. Gemiddeld genomen zijn deze voor de ACTIAM-fondsen in 2022 gestegen van 9% naar 12% voor de aandelenportefeuilles en van 1% naar 2% voor de obligatieportefeuilles, ondanks de maatregelen die ACTIAM neemt om deze risico's te mitigeren. Aan de ene kant komt dat door een (te) langzame mondiale transitie naar een koolstofarme samenleving waardoor klimaatverandering steeds sneller gaat. Ook in 2022 was er weer een duidelijke toename zichtbaar van het aantal incidenten met extreem weer, wat heeft geleid tot een aanzienlijke schade voor ondernemingen. Aan de andere kant komt er ook steeds meer informatie beschikbaar om de fysieke risico's voor verschillende klimaatscenario's te schatten. Met deze extra informatie verbetert MSCI haar klimaatmodellen, waardoor de schattingen beter worden, maar wat ook verschillen veroorzaakt tussen de resultaten van 2021 en 2022.

Ook de risico's gerelateerd aan wetgeving zijn gemiddeld genomen toegenomen in 2022. Ondanks dat de inflatie en oorlog tussen Rusland en Oekraïne op de korte termijn misschien de kans op striktere klimaatwetgeving reduceert, zijn de lange-termijnverwachtingen onveranderd en moeten ondernemingen nu investeren in de energietransitie om te voorkomen dat zij op de lange termijn niet voorbereid zijn op striktere wetgeving. De International Energy Agency verwacht dat binnen een paar jaar de vraag naar kolen, olie en gas piekt, waarna deze zal dalen. De snelheid van deze daling hangt af van de mate waarin overheden hun klimaatbeloftes nakomen en de snelheid waarmee schonere technologieën rendabel worden. Door de hogere energieprijzen in 2022 is het de verwachting dat nieuwe, schone technologieën sneller levensvatbaar worden. Dit wordt gereflecteerd door de technologiekansen die in 2022 gemiddeld genomen zijn toegenomen van 5% in 2021 naar 8% in 2022.

We zien dat het aantal ondernemingen dat klimaatbeleid voert en klimaatdoelen formuleert om de toegenomen risico's gerelateerd aan strengere wetgeving te mitigeren in 2022 aanzienlijk is gestegen. ACTIAM volgt het verloop van de klimaatrisico's nauwgezet. Ondernemingen en instellingen die hoge risico's lopen worden via engagement aangesproken op hun risico's en, als dat niet leidt tot voldoende actie, uiteindelijk mogelijk uitgesloten van beleggingen. Tevens wordt gevolgd of de ondernemingen en instellingen in portfolio voldoende snel de transitie naar een koolstof-arme manier van produceren maken en of zij doelen formuleren en beleid ontwikkelen om de overstap te maken bijvoorbeeld naar hernieuwbare energie. Hiervoor heeft ACTIAM in 2022 haar due diligence normen weer aangescherpt door voortaan ook beter te kijken naar de klimaatrisico's en door

⁸ Merk op dat de totale klimaatrisico's gebaseerd zijn op de ondernemingen waarvoor risico-inschattingen beschikbaar zijn. Voor overheden en supranationals zijn bijvoorbeeld geen schattingen van de klimaatrisico's beschikbaar omdat de modellen daarvoor nog niet geschikt zijn. Ook zijn nog niet voor alle ondernemingen voorhanden. De risico-inschatting voor het Duurzaam Euro Obligatiefonds zijn dus enkel gebaseerd op de klimaatrisico's van de bedrijfsobligaties.

strenger te worden op het gebruik van kolen. Op deze wijze zorgt ACTIAM ervoor dat in de beoordeling of ondernemingen en instellingen het mitigeren van hun risico's voldoende meebeweegt met de toegenomen druk op bedrijven om tot actie over te gaan. Naast de aanscherping van de due diligence normen, spreekt ACTIAM ondernemingen en instellingen die hoge risico's lopen, via engagement ook aan op hun risico's. Een belangrijk doel van al deze engagements is dat bedrijven transitiedoelstellingen formuleren die in lijn zijn met het Klimaatakkoord van Parijs en strategieën ontwikkelen om deze doelen te realiseren.

Bijdrage aan Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's)

Het ACTIAM Impact Euro Credit Fund is één van de fondsen die ACTIAM beheert dat zich specifiek richt op het investeren in ondernemingen en instellingen die bijdragen aan de Sustainable Development Goals (SDGs)⁹. Door de producten of diensten die ondernemingen en instellingen leveren kunnen zij bijvoorbeeld bijdragen aan doelstellingen zoals: minder honger, betere gezondheid of schoner water.

Sustainable Development Goals



1.9 RISICOMANAGEMENT

ACTIAM bewaakt voortdurend dat het Fonds blijft 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 beheerstaken met als doel de risico's te beheersen in de operationele processen. De tweede lijn wordt gevormd door stafafdelingen binnen ACTIAM. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van ACTIAM 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 Risk Management afdeling ondersteunt en houdt proactief toezicht op de effectiviteit van het risicomanagement systeem. De Compliance functie is een onafhankelijke tweedelijns functie die periodiek

⁹ Nog niet voor alle duurzaamheidsdoelen van ACTIAM zijn geschikte indicatoren voorhanden om voortgang op een consistente manier te meten. Daarom neemt ACTIAM deel aan werkgroepen op het gebied van ontbossing, biodiversiteit, plastic vervuiling, leefbaar loon en de SDGs om meetmethoden voor de overgebleven doelen te ontwikkelen. Vooruitlopend op deze indicatoren beoordeelt ACTIAM voor alle ondernemingen aan de hand van de huidige duurzaamheidsprestaties maar ook de plannen, doelen en investeringen van ondernemingen, welke stappen zij zetten om de transitie verder vorm te geven. ACTIAM heeft een methode ontwikkeld waarmee wordt beoordeeld of een onderneming naar verwachting een minimale, gemiddelde of hoge bijdrage leveren aan de doelstellingen. Achteraf wordt gemonitord of deze verwachte bijdrage ook uitkomt.

rapporteert aan het risicomanagementcomité van ACTIAM. De Compliance functie adviseert over en monitort de eerste lijn in het naleven van relevante wet- en regelgeving.

Binnen Risk Management van ACTIAM worden een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portfolio Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

Internal audit van ACTIAM, die door ACTIAM is uitbesteed aan KPMG, 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 en rapporteert richting de directie van ACTIAM.

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 het Fonds als gevolg van waardeontwikkelingen van de financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd.

Het Fonds is blootgesteld aan marktschommelingen en risico's inherent aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van de onderliggende beleggingen van het Fonds 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 het Fonds wordt getracht om het marktrisico te mitigeren.

Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van het Fonds als gevolg van rente-ontwikkelingen. De waarde van de beleggingen in het Fonds fluctueert als gevolg van verandering in markttrentes. Hierdoor is het Fonds 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 het Fonds, de zogenoemde duration, ten opzichte van de Benchmark. 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. Het Fonds is genoteerd in euro's en loopt valutarisico voor de beleggingen die niet in euro luiden. Valutarisico's worden niet afgedekt.

Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van het Fonds als gevolg van een concentratie van de beleggingen in bepaalde financiële instrument of markt. Het 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 het 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.

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 kan worden bepaald door het effect van de inflatie in mindering te brengen op de nominale waarde van de beleggingen.

Actief rendementsrisico

Het actieve rendementsrisico is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van dat van de Benchmark van het Fonds doordat de Beheerder onder andere op basis van haar duurzaamheidsbeleid afwijkende posities in zal nemen ten opzichte van de Benchmark. Voor het Fonds ontstaat een actief rendementsrisico als gevolg van het toepassen van het uitsluitingenbeleid, waarvan de belegger zich bewust dient te zijn. Vanwege door de Beheerder gehanteerde ESG-criteria worden bepaalde ondernemingen uitgesloten van belegging, terwijl deze ondernemingen wel deel uit kunnen maken van de Benchmark. Het innemen van actieve posities en het op basis van ESG-overwegingen uitsluiten van ondernemingen brengt actief rendementsrisico met zich mee. De waardefluctuaties van de financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd kunnen in positieve en negatieve zin afwijken van die opgenomen in de Benchmark van het Fonds. Ingeval sprake is van een negatieve afwijking bestaat het risico dat de doelstelling van het Fonds niet wordt gerealiseerd. Rekening houdend met de duurzame beleidsuitgangspunten en actieve beleggingsbeleid kan actief rendementsrisico slechts in beperkte mate worden gemitigeerd. Om dit risico zoveel als mogelijk te beheersen hanteert de Beheerder in het algemeen prestatienormen.

Kredietrisico

Het kredietrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van het Fonds als gevolg van de mogelijkheid dat een kredietnemer of tegenpartij een financiële of andere contractuele verplichting niet nakomt.

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 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 of instellingen die deze vastrentende waarden uitgeven, oftewel de debiteuren.

De kredietwaardigheid van debiteuren kan zich 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. Hierdoor is het Fonds blootgesteld aan credit spreadrisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de Benchmark.

Verschillende rating agencies beoordelen de kredietwaardigheid van ondernemingen en instellingen. 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.

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 het Fonds 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 vastrentende portefeuilles met betrekking tot geografische spreiding.

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 onaanvaardbare kosten of verliezen.

De mate van verhandelbaarheid van de participaties van het Fonds hangt voornamelijk samen met de mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. Het Fonds belegt 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 derivaten en hefboomfinanciering

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten en Exchange Traded Funds (ETF's).

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 het Fonds is erop gericht dat er geen negatieve waarde van het Fonds kan ontstaan.

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

Gebruik van afgeleide financiële instrumenten en ETF's

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.

Binnen het Fonds zal normaliter enkel van afgeleide financiële instrumenten 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 het beleggingsuniversum. Posities in derivaten en ETF's zullen vervolgens zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd.

De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in [paragraaf 1.10](#) toegelicht.

NIET-FINANCIËLE RISICO'S

Fiscaal en juridisch risico

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

Wijzigingsrisico belastingregimes

Het wijzigingsrisico met betrekking tot belastingregimes houdt op hoofdlijnen in dat een overheid de belastingwetgeving in ongunstige zin voor het Fonds verandert, waardoor de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het fondsvermogen op één of andere wijze negatief 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 Fonds belegt overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico belastingregimes met betrekking tot alle beleggingen in alle landen.

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

Het Fonds 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 participanten de status onder FATCA of Nederlandse wetgeving te kunnen (blijven) vaststellen, wordt aan participanten documentatie opgevraagd. Als het Fonds, 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).

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 het Fonds. | De Beheerder heeft periodiek overleg met Juridisch en Fiscaal adviseurs en Compliance. Om nieuwe en/of wijzigingen in voor ACTIAM relevante wet- en regelgeving te monitoren, worden deze minimaal tweemaal per jaar besproken in het LEFICO-overleg. Hiertoe wordt door de Legal & Compliance officer een overzicht ('Controlelijst') bijgehouden op basis van de Wetgevingsagenda ('Legislative Agenda') die halfjaarlijks door Juridische Zaken wordt gepubliceerd. In de Controlelijst worden relevante acties geïdentificeerd en gemonitord die door ACTIAM moeten worden uitgevoerd. De controlelijst wordt gedeeld met de Risico Management Commissie (RMC) en de LEFICO-bevindingen worden daar besproken. |

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). Binnen ACTIAM wordt periodiek gecontroleerd dat wordt voldaan aan intern geformuleerd beleid en daartoe opgestelde en ingerichte processen. Periodiek wordt gecontroleerd en/of geëvalueerd dat deze blijven voldoen aan relevante 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, 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 het Fonds. | 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, o.a. screening van klanten en awareness sessies/e-learnings over compliance onderwerpen en compliance beleidsstukken. |

Operationeel risico

Operationeel risico betreft het risico op schommelingen in de omvang en het rendement van het Fonds 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 het Fonds 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

Het bestrijden van cybercriminaliteit is een topprioriteit voor een financiële organisatie als ACTIAM. Het risico op cybercriminaliteit neemt in de loop van de tijd toe en wordt steeds meer wijdverspreid en professioneler, bijvoorbeeld middels cyberaanvallen met behulp van ransomware. Cybercrime blijft onverminderd hoog op de agenda van de directie van ACTIAM staan. In 2022 heeft zich twee cyber incidenten voorgedaan, waarvan er een zich voor heeft gedaan bij een leverancier. De leverancier, namelijk OKTA, is een zogenaamde single sign-on applicatie die wordt gebruikt om toegang te krijgen tot een systeem van ACTIAM. Beide zijn tijdig onderschept dan wel voorkomen door een effectieve Information Security Management System. Daarnaast heeft de oorlog in Ukraine geleid tot verhoogde monitoring/paraatheid. Zo zijn alle inlogmogelijkheden vanuit Rusland en Ukraine geblokkeerd en wordt berichtgeving van het Nationaal Cyber Security Center nauwlettend gevolgd. De organisatorische en technologische maatregelen die zijn getroffen om cybercriminaliteitsrisico's te mitigeren zijn onverminderd geldig. Ook de awareness rondom dit risico heeft, mede gelet op de gebeurtenissen in 2022, volop de aandacht gekregen in de vorm van kennis en bewustzijn sessies.

| RISICO | RISICOBEREIDHEID | IMPACT | MATERIALISATIE | BEHEERSING |
|---------------------|------------------|--------|---|--|
| Operationeel risico | Laag | Hoog | Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds. | ACTIAM heeft een interne beheersingssysteem geïmplementeerd waarin onder meer een comite structuur is opgenomen. Deze wordt geactualiseerd indien er zich interne en/of externe omstandigheden zich voordoen die dit noodzakelijk maken. Daarnaast worden veranderingen ook getriggered door het incidenten proces en 'Risk Self assessments' die periodiek plaatsvinden. Een significant deel van dit framework maakt onderdeel uit van een ISAE 3402 type II rapport die onderhavig is aan een controle door een externe accountant. |

Duurzaamheidsrisico

Duurzaamheidsrisico betreft het risico dat het beoogde rendement op beleggingen van een Fonds en daarmee het Fonds negatief wordt beïnvloedt door een onverantwoorde of onzorgvuldige omgang met duurzaamheidsaspecten of ESG-aspecten van ondernemingen of instellingen en financiële instrumenten waarin wordt belegd. Meting van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats op basis van gegevens van onafhankelijke dataleveranciers en Value At Risk data met betrekking tot klimaatrisico's. De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van ondernemingen, engagement en eventueel uitsluiting van belegging op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria.

ACTIAM is ervan overtuigd dat de integratie van duurzaamheidsaspecten en -risico's in het beleggingsbeleid leidt tot betere risico-rendementsprofielen van het Fonds. Naast duurzaamheidsrisico's met betrekking tot individuele ondernemingen of sectoren, houdt ACTIAM ook rekening met duurzaamheidsrisico's die kunnen spelen in specifieke landen of regio's, zoals toenemende blootstelling aan natuurrampen (onder andere door klimaatverandering) of maatschappelijke onrust. Door rekening te houden met duurzaamheidsrisico's en -kansen, ontstaat er een bredere kijk op de ondernemingen en instellingen waarin ACTIAM belegt en wordt de besluitvorming daaromtrent verbeterd, wat uiteindelijk kan leiden tot selectie van ondernemingen en instellingen met lagere neerwaartse risico's en gunstigere rendementen.

Ondernemingen en instellingen kunnen ook risico lopen door betrokkenheid bij controversiële thema's en praktijken. Over het algemeen leidt een verminderde betrokkenheid bij controversiële thema's en praktijken voor entiteiten tot minder marktrisico's en lagere kapitaalkosten. Lagere kapitaalkosten gaan doorgaans gepaard met een hogere waardering van beleggingen en/of meer rendementspotentieel. In het prospectus wordt ingegaan op specifieke duurzaamheidsrisico's en de wijze waarop ACTIAM daarmee omgaat.

| RISICO | RISICOBEREIDHEID | IMPACT | MATERIALISATIE | BEHEERSING |
|---------------------|------------------|--------|---|--|
| Duurzaamheidsrisico | Laag | Hoog | Duurzaamheidsrisico's hebben in de verslagperiode geen materiële impact gehad op het Fonds. | Het duurzaamheidsrisico wordt onder andere beheerst door het beleggingsuniversum minimaal viermaal per jaar en de lijst met uitgesloten bedrijven minimaal eenmaal 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 beheersingsmaatregelen getroffen.

BNP Paribas S.A., Netherlands branch, is aangesteld als bewaarnemer (custodian) voor de beleggingsinstellingen onder beheer van ACTIAM. Daarnaast is BNP Paribas S.A. aangesteld als bewaarder (depository). Dit is een afgescheiden afdeling van BNP Paribas S.A. die een controlerende taak heeft.

| RISICO | RISICOBEREIDHEID | IMPACT | MATERIALISATIE | BEHEERSING |
|---------------------|------------------|--------|---|--|
| Bewaarnemingsrisico | Laag | Hoog | Bewaarnemingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds. | Er zijn controlemaatregelen getroffen met de bewaarder onder andere middels de bewaardersverklaring. Tevens zijn er controlemaatregelen getroffen bij de bewaarnemer, oftewel custodian. Deze worden beheerst door het verkrijgen van de ISAE 3402 type II rapportage, voorzien van een verklaring van een externe accountant, 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 het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging uitbesteed aan BNP Paribas S.A. De uitvoering van het engagement- en stembelid is uitbesteed aan Sustainalytics. Tot 30 juni 2022 maakte ACTIAM verder gebruik van de informatietechnologie diensten van Athora Netherlands N.V. Met ingang van 30 juni 2022 zijn de informatietechnologie diensten uitbesteed aan Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V.

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.

ACTIAM heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbesteede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van de periodieke rapportages en verantwoordingsoverleggen met de service organisaties. Assurance rapportages, zoals ISAE 3402 rapporten, worden gebruikt om vast te stellen dat de interne risicobeheersingsprocedures van de betreffende uitbestedingsrelatie adequaat en effectief 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.



| RISICO | RISICOBEREIDHEID | IMPACT | MATERIALISATIE | BEHEERSING |
|---------------------|------------------|--------|---|---|
| Uitbestedingsrisico | Laag | Hoog | Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds. | 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 periodieke bijeenkomsten en rapportages met de uitbestedingsrelatie en het verkrijgen van de ISAE 3402 type II rapportage, voorzien van een verklaring van een externe accountant, waarbij ACTIAM zogeheten end-user considerations en mogelijke bevindingen kritisch beoordeelt. |

1.10 RISICO'S IN DE VERSLAGPERIODE

Beleggen in ACTIAM Impact Euro Credit Fund brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.9](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

| BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S | RISICOBEREIDHEID | IMPACT | MATERIALIZATIE ¹ | BEHEERSING |
|---|------------------|-----------|--|---|
| Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt. | Gemiddeld | Hoog | Standaarddeviatie ² ultimo 2022: 6,4% (ultimo 2021: 2,9%). De VaR ³ ultimo 2022 is 9,6% (ultimo 2021: 5,1%). | Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico. |
| Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds). | Hoog | Hoog | Modified duration ⁴ ultimo 2022: 4,5 (ultimo 2021: 5,0). Modified duration benchmark ultimo 2022: 4,5. Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. | In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds ten opzichte van de benchmark beperkt te houden. ACTIAM streeft ernaar om de rentegevoeligheid maximaal 2 te laten afwijken van de benchmark. ⁵ |
| Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid. | Laag | Laag | Tracking error ⁶ ultimo 2022: 0,7% (ultimo 2021: 0,3%). | Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. |
| Kredietrisico Het Fonds belegt in obligaties; er is sprake van kredietrisico. | Gemiddeld | Hoog | Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2022: BBB (ultimo 2021: A). | De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. |
| Concentratierisico Het Fonds is gericht op Europese obligaties. | Hoog | Hoog | De drie grootste debiteuren van het Fonds ultimo 2022: Tennet Holding BV, Caixabank Sa en Engie Sa. 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. |
| Liquiditeitsrisico 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 significante afwijking van de risicocijfers ten opzichte van ultimo 2021 heeft met name te maken met de beleidswijziging van het Fonds, per 1 april 2022. Voor een nadere toelichting over deze beleidswijziging wordt verwezen naar paragraaf 1.6.
- 2 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds. Op 1 april 2022 wijzigde het beleggingsbeleid van het Fonds.
- 3 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.
- 4 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.
- 5 In de eerste helft van 2022 bleef de rentegevoeligheid van het Fonds ten opzichte van de benchmark onder de maximale grens van 2.
- 6 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.

1.11 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 verslagjaar 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 die voldoet aan de eisen van de Wft. 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.

1.12 PORTEFEUILLEBELEID EN RENDEMENT

RENDEMENT

| | FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹ | RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ² | RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ² | RENDEMENT BENCHMARK ³ | DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴ | INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹ | BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹ |
|-------------------|---|--|--|----------------------------------|--|--|--|
| 2022 | 78,2 | -13,92% | -14,15% | -14,39% | - | 16,56 | 16,63 |
| 2021 | 77,1 | -1,82% | -1,86% | -1,84% | 0,25 | 19,30 | 19,32 |
| 2020 ⁵ | 4,4 | 2,31% | 2,45% | 2,44% | - ⁶ | 19,91 | 19,93 |
| 2019 | 3,9 | 3,87% | 3,77% | 4,03% | 0,20 | 19,44 | 19,48 |
| 2018 | 3,1 | -0,45% | -0,01% | -0,01% | 5,70 | 18,93 | 18,95 |

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 Vanaf 1 april 2022 is de benchmark gewijzigd. De nieuwe benchmark betreft iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates (TR). Tot 1 april 2022 was er sprake van een samengestelde benchmark, namelijk 50% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 50% iBoxx € Non Sovereign Index (TR).

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

5 Per 2 juli 2021 is de tenaamstelling van het Fonds gewijzigd van Euro Obligatiepool naar ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. Vanaf die datum is het Fonds feitelijk een voortzetting van de Euro Obligatiepool. De cijfers betrekking hebbend op de jaren 2020 en eerder betreffen cijfers van het vroegere ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds.

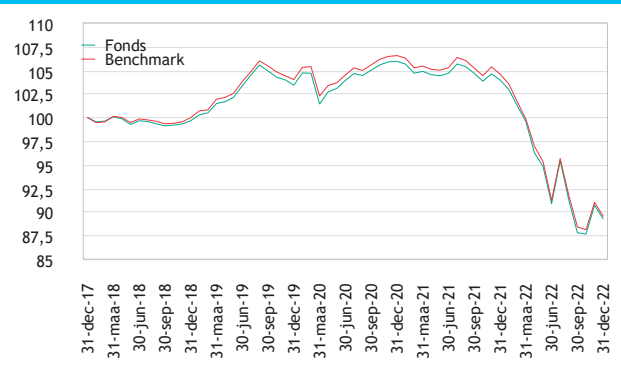
6 De dividendberekening over 2019, gebaseerd op de minimum doorstootverplichting, kwam bij het Euro Obligatiefonds uit op € 0,00 dividend.

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

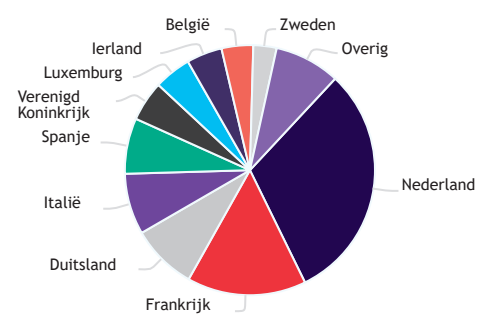
Het Fonds behaalde in 2022 een negatief rendement. De gestegen kapitaalmarktrente en een hogere risico-opslag voor credits (spread) zijn verantwoordelijk voor het verlies. De Europese Centrale Bank (ECB) verraste de markten in de tweede jaarhelft met agressieve renteverhogingen, dit om de hoge inflatiecijfers te beteugelen. De Amerikaanse centrale bank, de Fed, was al eerder begonnen met renteverhogingen en eind december was er nog geen zicht op een pauze van de renteverhogingen. De kapitaalmarktrente steeg hierdoor flink en een hoger renteniveau betekent lagere waarden voor obligaties. De spreads op de Europese markten voor bedrijfsobligaties liepen voornamelijk in de eerste zes maanden van het jaar op. De angst voor lagere bedrijfswinsten en zwakkere balansen van bedrijven waren de belangrijkste redenen hiervoor. Beleggers verlangden een hogere risicopremie door de toegenomen risico's van een recessie. Vooral de obligaties van conjunctuurgevoelige emittenten met een zwakkere creditrating stonden onder druk. Vanaf juli 2022 werd de markt voor credits wat vriendelijker en begonnen de spreads weer te dalen. Beleggers maakten gebruik van de aantrekkelijke spreads op het moment dat tevens de ongerustheid over de macro-economische situatie wat naar de achtergrond verdween. Het beperkte aanbod van nieuwe obligaties en renteverhogingen door centrale banken boden steun aan credits. Minder aanbod van bedrijfsobligaties leidt namelijk tot lagere spreadvergoedingen en vastrentende waarden worden voor beleggers aantrekkelijker als het renteniveau stijgt. Per saldo stegen de creditspreads over geheel het jaar met gemiddeld 40 basispunten.

Actief beheer voegde 0,6% toe aan het fondsrendement. In het eerste kwartaal van het jaar was de lagere duration versus de benchmark een grote drijver achter de outperformance. In de overige drie kwartalen droeg de selectie van credits sterk bij aan de relatieve performance. Vooral de selecties in de sectoren banken, nutsbedrijven en vastgoed droegen positief bij aan het fondsrendement. De selecties in voedings- en drankbedrijven en auto's droegen daarentegen negatief bij.

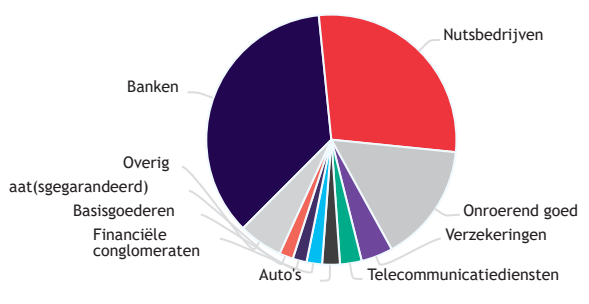
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



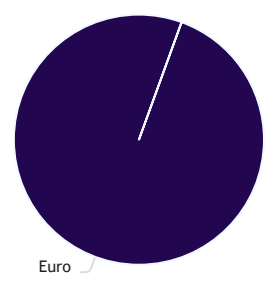
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



PORTEFEUILLEBELEID

Het beleid van het Fonds was tot 1 april 2022 gericht op het waarde toevoegen door het voeren van actief beleid. Voorbeelden hiervan waren duratiebeleid, categorieallocatie, landselectie, sector onder- en overwegingen en debiteurenselectie. Het Fonds begon het eerste kwartaal met een onderwogen durationpositie van circa 0,5 jaar. Dit met het oog op de visie van een hogere renteverwachting. Gedurende het kwartaal werd deze positie ingekort en weer uitgebreid als gevolg van het fluctuerende sentiment op de kapitaalmarkt. Gedurende de eerste drie maanden van 2022 werd na een flinke toename van de creditspreads winstgenomen op de onderwogen in deze categorie.

Vanaf 1 april 2022 belegt het Fonds in duurzame bedrijfsobligaties van hoofdzakelijk 'investment grade' kwaliteit en voert een actief beleggingsbeleid. Ook kan gedeeltelijk worden belegd in obligaties van (supranationale) instellingen die aan de overheid zijn gerelateerd. Alle duurzame obligaties moeten een 'positieve maatschappelijke impact' genereren en worden als 'groen', 'sociaal', 'duurzaam', of 'sustainability linked bonds' gecategoriseerd. De beleggingen beogen alleen activiteiten en projecten te financieren die een rechtstreekse bijdrage leveren aan een schoner milieu of aan betere sociale omstandigheden. De weging in financiële diensten is in de tweede jaarhelft verhoogd ten koste van niet-financiële diensten. Er werd gebruikgemaakt van aantrekkelijk geprijsde duurzame bedrijfsobligaties van banken en vastgoed die nieuw naar de markt kwamen. Daarnaast werd er deelgenomen aan de emissie van de groene obligaties van Volkswagen en KPN. De opbrengst hiervan gebruikt de Duitse autoproducent voor de verdere ontwikkeling van elektrische auto's. De gelden van KPN worden gebruikt om de netwerken meer efficiënt te maken, zodat het energieverbruik afneemt. In het Fonds werden met name leningen van cyclische bedrijven verkocht.

ESG-score & percentage beleggingen in green bonds

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.8](#), berekent ACTIAM voor het Fonds de ESG-score. 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 81 (ultimo 2021: 70), tegenover 61 (ultimo 2021: 62) 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. Het percentage van de portefeuille aangehouden in groene obligaties ('green bonds') bedroeg ultimo verslagperiode 71%¹⁰ (ultimo 2021: 12,5%).

¹⁰ Door de beleidswijziging van het Fonds, per 1 april 2022, is het percentage van de portefeuille aangehouden in green bonds aanzienlijk hoger dan het percentage per ultimo 2021. Voor een nadere toelichting over deze beleidswijziging wordt verwezen naar paragraaf 1.6.

1.13 **BELONINGSBELEID**

In deze paragraaf wordt het beloningsbeleid van ACTIAM beschreven en wordt uiteengezet hoe dit beleid in de praktijk wordt gebracht. Vanwege de overdracht van alle aandelen in ACTIAM N.V. door Athora Netherlands N.V. ('Athora Netherlands') aan Cardano Risk Management B.V. ('Cardano Risk Management') op 1 januari 2022, valt het beloningsbeleid van ACTIAM thans onder het beloningsbeleid van Cardano Risk Management.

Het doel van het beloningsbeleid is het werven en behouden van hooggekwalificeerd personeel en het motiveren van werknemers om op hoog niveau te presteren, en in dat kader het bieden van een passende beloning die bijdraagt aan een duurzaam bedrijfs- en personeelsbeleid van ACTIAM voor alle werknemers. ACTIAM streeft naar het realiseren van waardecreatie voor de lange termijn en heeft daarom gekozen voor het formuleren van doelstellingen voor duurzame ontwikkeling ('Sustainable Development Goals', 'SDG's') als richtsnoer voor de verdere ontwikkeling van haar bedrijfsbeleid in het kader van maatschappelijk verantwoord ondernemen ('Corporate Social Responsibility Policy'). Op grond van de SDG's zijn de uitgangspunten voor het personeelsbeleid voor ACTIAM erop gericht ACTIAM-medewerkers op hoog niveau te laten presteren en in te zetten op persoonlijke groei door de ontwikkeling van hun talenten, zodat de klanten van ACTIAM daarvan de vruchten kunnen plukken.

ACTIAM hanteert een zorgvuldig, gecontroleerd en duurzaam beloningsbeleid dat aansluit op haar bedrijfs- en risicobeheerstrategie, risicoprofiel, doelstellingen en risicobeheerpraktijk. Het beloningsbeleid strookt met en draagt bij aan sterk en effectief risicobeheer en spoort niet aan tot het nemen van risico's die in strijd zijn met het beleid en de risicobereidheid van ACTIAM. Een van de basisbeginselen van het beloningsbeleid is dat het medewerkers van ACTIAM niet aanzet tot het nemen van meer risico's dan verantwoord wordt geacht met het oog op een optimale behartiging van de belangen van klanten en beleggers in de door ACTIAM beheerde fondsen.

Het beloningsbeleid is in overeenstemming met de geldende wet- en regelgeving opgesteld en houdt rekening met de langetermijnbelangen van zowel ACTIAM als haar stakeholders.

ACTIAM is zich bewust van haar positie in de maatschappij als geheel, van de cruciale rol die de financiële sector daarin speelt en van het opwekken van vertrouwen binnen de maatschappij. Als zodanig beschikt ACTIAM, als onderdeel van Cardano Risk Management, over een sterke governance die ervoor zorgt dat de wijze waarop medewerkers worden beloond aansluit bij de belangen van alle stakeholders. Om adequaat opgeleid personeel te kunnen werven en behouden voor het uitvoeren van de fonds- en vermogensbeheeractiviteiten, achten zowel de relevante organen binnen ACTIAM als de ondernemingsraad het van belang een variabele beloning te bieden.

Bij het vaststellen van het beloningsbeleid en de onderliggende beloningsbeleidsregels is ACTIAM in overleg getreden met de ondernemingsraad om een beloningsbeleid vast te stellen dat steun vindt bij alle stakeholders en de maatschappij in het algemeen.

GOVERNANCE

Het beloningsbeleid van ACTIAM wordt opgesteld binnen het kader van het beloningsbeleid van Cardano Group, waar Cardano Risk Management onderdeel van uitmaakt, 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 Governance-systeem van de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen ('EIOPA-Richtsnoeren').

Controlfuncties

De controlfuncties betreffen afdelingen die verantwoordelijk zijn voor de controle van en het toezicht op de bedrijfsvoering en de risico's die daarbij ontstaan. Controlfuncties werken daarbij onafhankelijk van de organisatie. Ze spelen een actieve rol in het opstellen, toepassen en controleren van het ACTIAM beloningsbeleid. Om deze reden gelden er aanvullende regels voor functionarissen in controlfuncties, welke regels ervoor zorgen dat hun onafhankelijkheid wordt gewaarborgd ingeval zij in aanmerking komen voor variabele beloning zoals bepaald in het beloningsbeleid.

Geïdentificeerde medewerkers (Identified Staff)

Ingevolge artikel 20 van de ESMA-Richtsnoeren moeten de volgende categorieën medewerkers als geïdentificeerde medewerkers ('Identified Staff') 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 dealrooms.

Naast bepaalde specifieke vereisten die gelden voor de variabele beloning binnen ACTIAM zijn de bepalingen van het ACTIAM beloningsbeleid, het Personeelshandboek van Cardano Risk Management B.V. en het beleid van ACTIAM inzake variabele beloningen zowel van toepassing op Identified Staff als op werknemers die niet worden beschouwd als Identified Staff.

Gedurende 2022 werd ten behoeve van het gehanteerde beloningsbeleid gebruik gemaakt van het Remuneration Committee van de Cardano Group ('Remuneration Committee') dat bestaat uit de directieleden en/of specialisten van HR, Legal en Finance. De leden van de Remuneration Committee zijn in staat en dienen op verzoek input te geven op besluiten van de directie van ACTIAM over: (i) het vaststellen van de lijst met Identified Staff (zoals hierboven omschreven), (ii) het beloningsbeleid en de overige beloningsbeleidsregels, (iii) het instellen van Key Performance Indicators ('KPIs'), (iv) de processen rondom variabele beloningen en (v) eventuele andere belangrijke beloningskwesities.

De directie van ACTIAM beslist over het in dienst nemen van kandidaten en over de beloning van de werknemers van ACTIAM. Als gevolg van de overname van ACTIAM door Cardano Risk Management is de governance aangepast in 2022.

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 Identified Staff medewerkers en niet-Identified Staff medewerkers.

ACTIAM neemt regelmatig deel aan marktonderzoeken die een overzicht geven van de beloningsbeleidsregels van soortgelijke fonds- en vermogensbeheerders. ACTIAM gebruikt de uitkomsten van die onderzoeken om inzicht te verkrijgen in het concurrentievermogen van haar beloningsbeleid en om haar beloningsbeleid af te zetten tegen de beste praktijken in de markt.

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%. De vaste beloning dient een voldoende deel van de totale rechtstreekse beloning te vertegenwoordigen, in lijn met het ervaringsniveau, het aantal jaren ervaring en de vereiste vaardigheden. Functies worden voor elke werknemer onafhankelijk geëvalueerd, en uit de uitkomst van die evaluatie volgt een bepaalde salarisschaal die op de desbetreffende werknemer wordt toegepast. Vanaf 1 januari 2023 volgt

aanpassing van het beloningsbeleid en zullen (individuele en groeps) performance en resultaten een grotere rol spelen bij de beoordeling en daaraan gekoppelde verhogingen.

Pensioen

Alle werknemers van ACTIAM namen in 2022 deel aan de pensioenregeling van Athora Netherlands. Deze regeling is een collectieve beschikbarepremieregeling (Collective Defined Contribution; 'CDC') die is gebaseerd op een pensioenopbouw inclusief werknemersbijdrage van 4,5%. De regeling geldt voor de toepassing van IAS 19 als beschikbarepremieregeling. De premies worden door Cardano Risk Management B.V. en werknemers betaald als respectievelijk werkgevers- en werknemersbijdragen. Voor werknemers die voor 31 december 2017 in dienst zijn getreden en van wie het salaris hoger is dan het maximale pensioengevende salaris voor pensioenopbouw wordt een vergoeding toegepast voor het verlies aan pensioenopbouw. De vergoeding bestaat uit een definitieve aanvullende uitkering zo lang een maximum wordt gesteld aan het pensioengevend salaris. De jaarlijkse vergoeding bedraagt 16,35% van het vaste bruto pensioengevende jaarsalaris (volgens de cao van 2017) verminderd met het maximale bedrag voor pensioenopbouw als bedoeld in artikel 18ga van de Wet op de loonbelasting 1964 (2015: € 100.000 bruto; 2022 € 114.866). De definitieve aanvullende betaling is niet pensioengevend en wordt niet meegeteld in de berekening van ontslagvergoedingen, waaronder begrepen de transitievergoeding, of in andere salariscomponenten of uitkeringen. ACTIAM keert geen discretionaire pensioenen uit. Vanaf 1 januari 2023 nemen alle ACTIAM werknemers deel aan een pensioenregeling via Zwitserleven PPI N.V.

Variabele beloning en prestatiedoelen

De variabele beloning over 2022 was gebaseerd op het behalen van vooraf bepaalde prestatiedoelen 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 ('KPIs') gedefinieerd. De toekenning van variabele beloning is afhankelijk van het realiseren van deze KPIs. De KPIs hebben betrekking op zowel financiële doelen (met een maximum van 50% aan financiële doelen) als niet-financiële doelen. De belangrijkste KPIs hebben betrekking op de kwaliteit van ACTIAM's commerciële en financiële resultaten, ESG doelen, de beleggingsprestatie, de kwaliteit van de bedrijfsvoering en risicobeheer. De ACTIAM ESG-doelstellingen stimuleren portefeuillemanagers om beleggingen te selecteren in entiteiten die hun duurzaamheidsrisico's beter beheren en/of profiteren van duurzaamheid gerelateerde kansen.

In het eerste kwartaal van 2022 zijn KPIs vastgesteld voor geheel ACTIAM, de verschillende afdelingen en de afzonderlijke medewerkers. Vastgestelde KPIs hebben betrekking op onder meer kostenbeheersing, groei, ESG doelstellingen, klanttevredenheid, vertoond leiderschap, risico & controle, solvabiliteitsratio's, compliance, het voldoen aan vergunningvereisten en persoonlijke doelen. Meer dan 50% van de KPIs zijn niet-financiële KPIs.

Naast de KPIs zijn er competenties voor persoonlijke ontwikkeling vastgesteld waaraan de werknemers zich dienen te houden. Deze persoonlijke ontwikkelingsvaardigheden (maximaal drie) zijn geselecteerd uit het bestaande scala aan bedrijfswaarden, met twee algemene vaardigheden, namelijk het voortdurend gericht zijn op verbetering en scherp blijven, en één persoonlijke vaardigheid, namelijk het ontwikkelen van eigen talenten.

Algemene uitgangspunten KPIs

Waar mogelijk en van toepassing, wordt bij het bepalen van KPIs zoveel als mogelijk rekening gehouden met de volgende stakeholders:

- klanten en/of beleggers in fondsen die ACTIAM beheert;
- de werknemer;
- Cardano Risk Management B.V.;
- de samenleving als geheel.

Niet meer dan 50% van de KPIs mag betrekking hebben op financiële doelstellingen. Voor medewerkers in functies met controle- en toezichhoudende taken, zoals de afdeling Risk Management, zijn geen financiële KPIs vastgesteld. De maximale variabele beloning zoals bepaald in de Wbfo geldt voor alle medewerkers van ACTIAM. Ingevolge de Wbfo mag de variabele beloning van een medewerker van een financiële instelling niet hoger zijn dan 20% van de vaste beloning. Dit maximum geldt echter niet voor medewerkers van beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen met een vergunning onder de AIFM-richtlijn, zoals ACTIAM. Uitsluitend in geval van buitengewone prestaties bedraagt de variabele beloning binnen ACTIAM maximaal 100% van het vaste jaarsalaris voor senior portefeuillebeheerders; voor andere functies geldt een lager maximum.

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

Naast het proces om te komen tot KPIs, hebben medewerkers ook afspraken gemaakt over welk gedrag zij willen ontwikkelen (de competenties), hetgeen persoonlijke ontwikkeling mogelijk maakt en stimuleert. Deze aandachtspunten voor persoonlijke ontwikkeling werden per werknemer vastgesteld en werden voor wat betreft 2022 generiek gekozen voor ACTIAM, met als de twee belangrijkste competenties resultaat- en klantgerichtheid.

Toekenning variabele beloning

Een variabele beloning wordt toegekend nadat is beoordeeld in welke mate de vooraf gestelde KPIs zijn gerealiseerd. Deze beoordeling omvat relevante input van, onder andere, de afdeling Risk Management en de Compliance functionaris in het kader van een risicobeoordeling achteraf. Ten behoeve van deze beoordeling worden de resultaten en incentives opgenomen in een gecentraliseerde database. De uiteindelijke beslissing ten aanzien van het toekennen van een variabele beloning wordt genomen door de directie van ACTIAM, na goedkeuring door het Remuneration Committee. De leidende beginselen, met inbegrip van knockouts, worden toegepast alvorens enige variabele beloning wordt toegekend.

Een variabele beloning voor niet-Identified Staff medewerkers wordt, indien van toepassing, direct contant toegekend. Voor Identified Staff medewerkers wordt een variabele beloning in twee gedeelten toegekend: een direct/onvoorwaardelijk deel (60%) en een uitgesteld/voorwaardelijk deel (40%).

Het uitgestelde deel van de variabele beloning wordt drie jaar later toegekend, mits aan specifieke voorwaarden is voldaan. Voor vermogensbeheerders wordt een 3-jaars resultaatsdoelstelling vastgesteld, welke moet zijn gerealiseerd alvorens het recht ontstaat op het uitgestelde deel. Het uitgestelde deel van de variabele beloning kan op basis van een achteraf verrichte risicobeoordeling neerwaarts worden bijgesteld.

De variabele beloning bij ACTIAM is nimmer hoger dan 100% van het vaste jaarsalaris voor senior vermogensbeheerders en uitsluitend in geval van langdurige prestaties, waarbij een lager maximum geldt voor andere functies.

Hold back & claw back

ACTIAM is bevoegd 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 ACTIAM.

Tekenbonus & retentiebonus

ACTIAM is zeer terughoudend voor wat betreft het aanbieden van regelingen zoals een 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 ACTIAM.

Overige voordelen

Al naargelang de trede in de salarisschaal komt een aantal senior managers binnen ACTIAM in aanmerking voor een leaseauto of een leaseautovergoeding. In dit kader dienen de leaseauto's 100% elektrisch te zijn.

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 gedurende een adviestraject met de Ondernemingsraad of (ii) de directie van ACTIAM en of, waar het een vergoeding voor de directie of de Identified Staff medewerkers van ACTIAM betreft, de directie van ACTIAM anders heeft bepaald, en de vergoeding is goedgekeurd door Cardano Risk Management B.V. Er is geen ontslagvergoeding verschuldigd indien een overeenkomst op initiatief van de medewerker wordt beëindigd, in geval van ernstige verwijtbare handelingen of nalatigheid aan de zijde van de werknemer. Ontslagvergoedingen aan dagelijks-beleidsbepalers, waaronder begrepen de directie van ACTIAM, kunnen nimmer meer bedragen dan 100% van het vaste bruto jaarsalaris.

BELONING TIJDENS DE VERSLAGPERIODE

In 2022 kende ACTIAM € 13,6 miljoen aan beloning toe aan haar medewerkers (in 2021: € 13,3 miljoen). Dit bedrag valt uiteen in een bedrag van € 11,7 miljoen aan vaste beloningen en salarissen (in 2021: € 11,7 miljoen) en een bedrag van € 1,8 miljoen aan variabele beloning (in 2021: € 1,6 miljoen voor het jaar 2021).

Vaste beloning

Volgens de cao (cao Athora Netherlands 2021-2023) hebben medewerkers op 1 februari 2022 een periodieke salarisverhoging ontvangen en met ingang van juli 2022 een collectieve salarisaanpassing van 2,25%. Voor de directie van ACTIAM en senior management golden deze verhogingen eveneens, voor zover het maximum van de salarisschaal nog niet was bereikt.

Variabele beloning

De in 2022 toegekende variabele beloning bestond uit een prestatieafhankelijke variabele beloning voor het boekjaar 2021 alsmede uit uitgestelde delen van variabele beloningen uit eerdere jaren.

| | IN CASH | SHAREPART | NET SHARES ¹ | DEFERRED CASH PART ² | DEFERRED SHARE PART ³ | DEFERRED SHARE NET ⁴ |
|---------------------|-----------|-----------|-------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| | 2021 | 2021 | 2020 | 2018 | 2018 | 2017 |
| Directie | - | - | - | - | - | - |
| Identified Staff | € 290.700 | € 290.700 | € 128.961 | € 165.332 | € 194.953 | € 67.687 |
| Overige medewerkers | € 684.000 | - | - | - | - | - |

1 Uitkering in geld: netto uitkering van de waarde van de aandelen, waar het jaar daarvoor inkomstenbelasting over is betaald.
2 Uitkering in geld (uitgestelde deel)
3 Uitkering in aandelen (uitgestelde deel), waarbij de ontvanger inkomstenbelasting over de waarde van de aandelen betaalt.
4 Uitkering in geld (uitgestelde deel): netto uitkering van de waarde van de aandelen, waar het jaar daarvoor inkomstenbelasting over is betaald.

Er zijn in het verleden 2 retentieregelingen toegepast binnen ACTIAM, waarvan de uitkering al dan niet gedeeltelijk gedurende 2022 plaatsvond.

Groep 1: Een uitgesteld deel van een aangeboden retentieregeling welke in 2019 aan specifieke medewerkers van ACTIAM was aangeboden werd eind 2022 uitgevoerd, aangezien aan de voorwaarden werd voldaan. De Identified Staff in deze regeling hadden in dit kader nog recht op een uitgesteld deel van deze retentieregeling (3^e tranche), waarbij deze enerzijds rechtstreeks in geld en anderzijds in de vorm van aandelen diende te worden uitgekeerd.

In december 2022 werd deze derde tranche uitgekeerd aan 5 werknemers.

| 2022/groep 1 | SOM ACTIAM RETENTIE 2019 - IN AANDELEN | SOM ACTIAM RETENTIE 2019 - RECHTSTREEKS IN GELD | TOTAL | AANTAL WERKNEMERS |
|------------------|--|---|----------|-------------------|
| Identified Staff | € 6.208 | € 12.279 | € 18.487 | 5 |

Groep 2: Een in mei 2021 aangeboden retentieregeling aan specifieke medewerkers met het oog op de beoogde verkoop van ACTIAM in de loop van 2021 werd eind 2022 gedeeltelijk uitgekeerd, aangezien aan de voorwaarden werd voldaan. De medewerkers kwalificerend als Non Identified Staff ontvingen eind december 2022 deze retentiebonus rechtstreeks in geld. De medewerkers kwalificerend als Identified Staff hebben derhalve hun retentiebonus deels in 2022 ontvangen en ontvangen tot 2025 nog drie termijnbetalingen.

In december 2022 werden in het kader van deze retentieregeling aan 16 werknemers de volgende uitkeringen verricht.

| 2022/groep 2 (Cardano) | SOM ACTIAM RETENTIE 2021 - RECHTSTREEKS IN GELD | SOM ACTIAM RETENTIE 2021 - IN AANDELEN | TOTAAL | AANTAL WERKNEMERS |
|------------------------|---|--|------------------|-------------------|
| Identified Staff | € 127.521 | € 127.521 | € 255.042 | 12 |
| Non-Identified Staff | € 56.532 | - | € 56.532 | 4 |
| Totaal | € 184.053 | € 127.521 | € 311.574 | 16 |



Onderstaande tabel geeft de in 2021 en 2022 toegekende beloningen weer.

| | AANTAL ONTVANGERS ¹ | | VASTE BELONING IN EURO'S ² | | VARIABELE BELONING IN EURO'S | |
|-------------------------------|--------------------------------|------------|---------------------------------------|-------------------|------------------------------|------------------|
| | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 |
| Directie ³ | 5 | 3 | 1.454.030 | 1.102.151 | - | 41.028 |
| Identified Staff ⁴ | 31 | 35 | 5.443.782 | 5.422.618 | 1.138.334 | 836.909 |
| Overige medewerkers | 59 | 63 | 4.833.929 | 5.154.690 | 684.000 | 707.705 |
| Totaal | 95 | 101 | 11.731.741 | 11.679.459 | 1.822.334 | 1.585.642 |

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

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

3 De directieleden zijn Identified Staff en worden in deze tabel afzonderlijk weergegeven.

4 Identified Staff omvat medewerkers die onder de cao van Athora Netherlands vallen.

Aantal medewerkers met een beloning van meer dan € 1 miljoen

In 2022 heeft geen van de medewerkers van ACTIAM een totale beloning ontvangen van meer dan € 1 miljoen.

Rotterdam, 7 maart 2023

Directie van ACTIAM N.V.

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



2 **Jaarrekening 2022**

2.1 BALANS

| Vóór winstbestemming en in € 1.000 | REF. ¹ | 31-12-2022 | 31-12-2021 |
|--|-------------------|---------------|---------------|
| Beleggingen | 1 | | |
| Obligaties | | 77.150 | 76.284 |
| Futures | | 25 | - |
| | | 77.175 | 76.284 |
| Vorderingen | 2 | 554 | 691 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 3 | 514 | 154 |
| Kortlopende schulden | 4 | 72 | 40 |
| Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden | | 996 | 805 |
| Activa min kortlopende schulden | | 78.171 | 77.089 |
| Fondsvermogen | 5 | | |
| Gestort kapitaal | | 89.110 | 78.165 |
| Overige reserves | | 1.406 | 34.479 |
| Onverdeeld resultaat | | -12.345 | -35.555 |
| Totaal fondsvermogen | | 78.171 | 77.089 |

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

2.2 WINST- EN VERLIESREKENING

| In € 1.000 | REF. ¹ | 01-01-2022 T/M 31-12-2022 | 01-01-2021 T/M 31-12-2021 |
|--|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| Bedrijfsopbrengsten | | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | | | |
| Rente obligaties | | 963 | 10.125 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 6 | -5.033 | -44.753 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 7 | -8.106 | -794 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | | 94 | 22 |
| Som der bedrijfsopbrengsten | | -12.082 | -35.400 |
| Bedrijfslasten | 8 | | |
| Beheervergoeding | | 261 | 119 |
| Overige bedrijfslasten | | 2 | 36 |
| Som der bedrijfslasten | | 263 | 155 |
| Resultaat | | -12.345 | -35.555 |

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

2.3 KASSTROOMOVERZICHT

| In € 1.000 | 01-01-2022 T/M 31-12-2022 | 01-01-2021 T/M 31-12-2021 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Kasstromen uit beleggingsactiviteiten | | |
| Resultaat | -12.345 | -35.555 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen | -12.345 | -35.555 |
| Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom: | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 5.033 | 44.753 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 8.106 | 794 |
| Aankoop van beleggingen | -135.282 | -819.428 |
| Verkoop van beleggingen | 121.252 | 3.391.812 |
| Mutaties in activa en passiva: | | |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten | -223 | 12.644 |
| Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 17 | 22 |
| Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten | -13.442 | 2.595.042 |
| Kasstromen uit financieringsactiviteiten | | |
| Uitgifte van participaties | 36.244 | 156.520 |
| Inkoop van participaties | -22.817 | -2.753.748 |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties | 360 | -171 |
| Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties | 15 | -21 |
| Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten | 13.802 | -2.597.420 |
| Totaal nettokasstromen | 360 | -2.378 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Mutatie liquide middelen | 360 | -2.378 |
| Liquide middelen begin van de verslagperiode | 154 | 2.532 |
| Liquide middelen eind van de verslagperiode | 514 | 154 |

2.4 GRONDSLAGEN, RISICO'S EN OVERIGE INFORMATIE M.B.T. DE JAARREKENING

ALGEMEEN

Het ACTIAM Impact Euro Credit Fund (nader te noemen: Fonds) is vormgegeven als een fonds voor gemene rekening als bedoeld in artikel 2 lid 3 van de Wet Vpb en heeft een open-end structuur. Het Fonds opteert voor de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI). Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn. Het Fonds is opgericht voor onbepaalde tijd. Op 1 april 2022 is de naam van het Fonds aangepast van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds naar ACTIAM Impact Euro Credit Fund.

Tevens wijzigden op 1 april 2022 de voorwaarden van het Fonds. De wijziging ziet op het beleggingsbeleid verder te verduurzamen door hoofdzakelijk te beleggen in duurzame bedrijfsobligaties met positieve maatschappelijke impact, derhalve wordt niet langer of slechts voor een beperkt deel in staatsobligaties belegd. In dit kader is het kredietrisicoprofiel van de verhoogd. Om aan te sluiten bij het gewijzigde beleggingsbeleid is daarbij de benchmark aangepast naar iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates. Voor een verdere detaillering van het beleggingsbeleid wordt verwezen naar het prospectus.

Het Fonds is gevestigd ten kantore van de Beheerder en staat onder toezicht van de AFM en DNB. De Participaties zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam, ISIN: NL0010579090. Het Fonds is zowel toegankelijk voor professionele als voor niet-professionele beleggers en beschikt tevens over een beursnotering.

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 en uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Op onderdelen zijn in dit jaarverslag bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

ACTIAM N.V. (ACTIAM), die het beheer voert over het Fonds, is per 1 januari 2022 een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. Op 1 januari 2022 heeft Athora Netherlands N.V. de verkoop van ACTIAM aan Cardano Risk Management B.V. afgerond.

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen is juridisch eigenaar van het vermogen van het Fonds. ACTIAM fungeert als directie van Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen.

BNP Paribas S.A., Netherlands branch fungeert als bewaarder van het Fonds. 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.

ALGEMENE GRONDSLAGEN

Verslagperiode

De verslagperiode van het Fonds heeft betrekking op de periode van 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022.

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.

Het Fonds belegt in beleggingen die luiden in euro's.

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 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.

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 het Fonds. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds 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 waarderingmodellen 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.

De portefeuille van het Fonds bestaat volledig uit beleggingen in categorie 1.

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.

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 waarderingmodellen of op basis van een marktopgave.

Andere waarderingmodellen 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 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 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.

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.

Fondsvermogen

Het totaal van 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 participaties

De uit hoofde van plaatsing respectievelijk inkoop van participaties ontvangen respectievelijk betaalde bedragen worden nagenoeg geheel verwerkt in het gestort kapitaal van het Fonds.

Bij de uitgifte en inkoop van participaties door het Fonds wordt de intrinsieke waarde van de participaties 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 Fonds.

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.

Participaties als fondsvermogen

Participatiehouders van het Fonds hebben het recht om hun participaties terug te verkopen aan het Fonds en de participaties van het Fonds hebben daarmee een kenmerk van vreemd vermogen. De participaties van het Fonds worden echter in de jaarrekening als fondsvermogen verantwoord, omdat de participaties aan de volgende kenmerken voldoen:

- de houder van de participaties heeft recht op een pro rata deel van de netto activa in het Fonds; en
- de participaties zijn achtergesteld ten opzichte van alle andere verplichtingen van het Fonds.

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.

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. Het Fonds is aan de Beheerder een beheervergoeding 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 het Fonds, met uitzondering van de transactiekosten.

De beheervergoeding worden dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het Fonds. 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.

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 fondsvermogen van het desbetreffende Fonds. Het gemiddeld fondsvermogen 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.

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.

FISCALE ASPECTEN

Vennootschapsbelasting

Het Fonds opteert voor de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 6a van de Wet Vpb en is daardoor volledig vrijgesteld van vennootschapsbelasting. Op een VBI rust geen fiscale verplichting om de winst jaarlijks uit te keren.

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

Het Fonds kan zich in principe niet beroepen op bilaterale verdragen ter voorkoming van dubbele belasting tussen Nederland en andere landen. Dit betekent dat eventuele buitenlandse bronbelasting op inkomsten van het Fonds in beginsel niet in aanmerking komen voor reductie of teruggaaf onder een belastingverdrag. De Nederlandse eenzijdige regeling om bronbelasting te verrekenen met de verschuldigde vennootschapsbelasting biedt evenmin uitkomst zodat eventuele bronbelastingen volledig op het Fonds drukken.

Het Fonds zelf keert in beginsel geen dividend uit, rekening houdend met de structuur als vrijgestelde beleggingsinstelling waarvoor geen zogeheten doorstootverplichting geldt. Het Fonds is vrijgesteld van de inhouding van dividendbelasting op uitkeringen aan participanten.

Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van het Fonds wordt verwezen naar het prospectus van het Fonds.

FINANCIËLE RISICO'S EN BEHEERSINGSMATREGELEN

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles.

Marktrisico

Het marktrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van het Fonds als gevolg van waardeontwikkelingen van de financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd. In de toelichting op de balans onder de beleggingen (paragraaf 2.2.1) wordt het marktrisico gekwantificeerd in de tabellen betreffende landenverdeling en sectorallocatie.

Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van het Fonds als gevolg van renteontwikkelingen. Door middel van de beleggingen in vastrentende waarden waarin belegd wordt staat het Fonds ultimo verslagperiode bloot aan renterisico.

Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. Aangezien het Fonds alleen belegt in euro's staat het Fonds niet bloot aan valutarisico.

Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. In de toelichting op de beleggingen op de balans van het Fonds is een landen- en sectorenverdeling van de beleggingen opgenomen.

Actief rendementsrisico

De mate waarin het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark wordt weergegeven door de tracking error.

Kredietrisico

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van de vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico voor het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 78,2 miljoen (ultimo 2021: € 77,1 miljoen).

Credit spreadrisico

Tevens kan het Fonds een credit spreadrisico (specifieke vorm van kredietrisico) lopen op beleggingen in vastrentende waarden. 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 paragraaf 1.9 Risicobeheer.

Tegenpartijrisico

Ultimo verslagperiode heeft het Fonds geen tegenpartijrisico uit hoofde van afgeleide financiële instrumenten.

Liquiditeitsrisico

Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.

Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.9 Risicobeheer](#).

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 S.A., Netherlands branch is aangesteld als bewaarder (depository) en custodian voor de AIF-Fondsen onder beheer van ACTIAM. Bij de selectie van BNP Paribas S.A., Netherlands branch is gelet op onder andere reputatie, passende dienstverlening, kredietwaardigheid en de kwaliteit van de dienstverlening die onder andere wordt gecontroleerd aan de hand van de ISAE 3402 type II verklaring.

2.5 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Obligaties

| In € 1.000 | 01-01-2022 T/M 31-12-2022 | 01-01-2021 T/M 31-12-2021 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 76.284 | 2.694.215 |
| Aankopen | 135.282 | 819.428 |
| Verkopen | -120.524 | -3.378.846 |
| Lossingen | -100 | -13.025 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | -5.686 | -44.694 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | -8.106 | -794 |
| Stand ultimo periode | 77.150 | 76.284 |

Op 30 april 2021 zijn vanwege herstructurerings obligaties overgeheveld van het Fonds naar het Zwitserleven Obligatiefonds. Vanaf die datum is het Zwitserleven Obligatiefonds direct gaan beleggen in obligaties. De regel verkopen bestaat voor een saldo van € 2.664,7 miljoen (inclusief negatief € 40,1 miljoen gerealiseerde herwaardering) uit het opheffen van de participatie van het Zwitserleven Obligatiefonds in de Euro Obligatiepool per 30 april 2021 en de overheveling van de directe beleggingen van de Euro Obligatiepool naar het Zwitserleven Obligatiefonds.

Bij alle bovenstaande transacties is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden heeft plaatsgevonden. Gedurende de verslagperiode zijn er verdere transacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Futures

| In € 1.000 | 01-01-2022 T/M 31-12-2022 | 01-01-2021 T/M 31-12-2021 |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | - | - |
| Verkopen | -628 | 59 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 653 | -59 |
| Stand ultimo periode | 25 | - |

Toelichting effectenportefeuille

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.

De onderstaande tabellen zijn exclusief het saldo futures weergegeven.

| | 31-12-2022 | 31-12-2021 |
|-------------------------------|------------|------------|
| Effectief rendement | 4,84% | 0,26% |
| Coupon rendement | 1,87% | 0,88% |
| Gemiddeld resterende looptijd | 5,44 jaar | 5,68 jaar |
| Modified duration | 4,89 | 5,49 |

Effectenportefeuille

| NOMINALE WAARDE In € 1.000 | COUPONRENT | NAAM | VALUTA | RENTEHERZIENINGS- DATUM | MARKTWAARDE In € 1.000 |
|---|------------|--------------------------------|--------|----------------------------|---------------------------|
| Beleggingen per 31 december 2022 | | | | | 77.150 |
| Staatsobligaties | | | | | 1.354 |
| 800 | 2,75% | België | EUR | 4-2-2033 | 765 |
| 600 | 2,75% | Nederlandse Waterschapsbank | EUR | 9-11-2027 | 589 |
| Overige obligaties | | | | | 75.796 |

| | | | | | |
|-------|--------|------------------------------------|-----|------------|-------|
| 1.600 | 4,25% | ABN AMRO Bank | EUR | 21-2-2030 | 1.584 |
| 800 | 0,75% | ACEF Holding | EUR | 14-6-2028 | 583 |
| 400 | 1,25% | ACEF Holding | EUR | 26-4-2030 | 276 |
| 300 | 3,625% | Achmea | EUR | 29-11-2025 | 297 |
| 1.000 | 0,75% | Aedifica | EUR | 9-9-2031 | 649 |
| 600 | 5,75% | AIB Group | EUR | 16-2-2029 | 614 |
| 1.200 | 3,625% | AIB Group | EUR | 4-7-2026 | 1.163 |
| 300 | 4% | ALD | EUR | 5-7-2027 | 300 |
| 300 | 3,45% | Amprion | EUR | 22-9-2027 | 294 |
| 200 | 2,25% | ASML Holding | EUR | 17-5-2032 | 181 |
| 1.300 | 2,429% | Assicurazioni Generali | EUR | 14-7-2031 | 1.062 |
| 600 | 0,669% | Australia and New Zealand Banking | EUR | 5-5-2031 | 508 |
| 800 | 1,375% | AXA | EUR | 7-10-2041 | 589 |
| 800 | 0,625% | Banco Santander | EUR | 24-6-2029 | 657 |
| 1.300 | 0,3% | Banco Santander | EUR | 4-10-2026 | 1.142 |
| 1.100 | 0,375% | Bank of Ireland | EUR | 10-5-2027 | 943 |
| 600 | 0,1% | Banque Fédérative du Crédit Mutuel | EUR | 8-10-2027 | 508 |
| 500 | 0,25% | Banque Fédérative du Crédit Mutuel | EUR | 29-6-2028 | 415 |
| 400 | 0,5% | BNP Paribas | EUR | 4-6-2026 | 367 |
| 1.500 | 0,375% | BNP Paribas | EUR | 14-10-2027 | 1.297 |
| 100 | 0,5% | BNP Paribas | EUR | 30-5-2028 | 84 |
| 1.100 | 0,5% | BPCE | EUR | 14-1-2028 | 939 |
| 600 | 0,625% | Cadent Finance | EUR | 19-3-2030 | 470 |
| 1.100 | 0,75% | Caixabank | EUR | 10-7-2026 | 1.009 |
| 1.100 | 1,25% | Caixabank | EUR | 18-6-2031 | 937 |
| 600 | 0,75% | Caixabank | EUR | 26-5-2028 | 504 |
| 200 | 0,625% | Caixabank | EUR | 21-1-2028 | 174 |
| 1.100 | 0,5% | CBRE Global Investors | EUR | 27-1-2028 | 846 |
| 100 | 0,9% | CBRE Global Investors | EUR | 12-10-2029 | 73 |
| 600 | 2% | CNP Assurances | EUR | 27-7-2050 | 487 |
| 200 | 2,75% | Coca-Cola HBC Finance | EUR | 23-9-2025 | 194 |
| 600 | 0,3% | Colgate-Palmolive | EUR | 10-11-2029 | 494 |
| 500 | 3% | Compass Group Finance | EUR | 8-3-2030 | 472 |
| 300 | 4% | Credit Agricole | EUR | 12-10-2026 | 299 |
| 1.000 | 0,5% | Credit Agricole | EUR | 21-9-2029 | 807 |
| 100 | 1,25% | Crédit Mutuel Arkéa | EUR | 11-6-2029 | 85 |
| 300 | 0,75% | CTP | EUR | 18-2-2027 | 225 |
| 500 | 0,625% | CTP | EUR | 27-9-2026 | 383 |
| 400 | 1,25% | CTP | EUR | 21-6-2029 | 263 |
| 400 | 0,5% | CTP | EUR | 21-6-2025 | 333 |
| 400 | 0,875% | CTP | EUR | 20-1-2026 | 324 |
| 1.100 | 0,375% | De Volksbank | EUR | 3-3-2028 | 887 |
| 400 | 2,375% | De Volksbank | EUR | 4-5-2027 | 371 |
| 200 | 2,25% | Derichebourg | EUR | 15-7-2028 | 171 |
| 500 | 2,25% | DIC Asset | EUR | 22-9-2026 | 281 |
| 900 | 0,625% | Digital Dutch Finco | EUR | 15-7-2025 | 804 |
| 600 | 1% | Digital Dutch Finco | EUR | 15-1-2032 | 417 |
| 1.000 | 0,375% | DNB Bank | EUR | 18-1-2028 | 870 |
| 700 | 0,875% | E.ON | EUR | 18-10-2034 | 496 |
| 800 | 0,6% | E.ON | EUR | 1-10-2032 | 579 |
| 400 | 0,375% | EDP Finance | EUR | 16-9-2026 | 353 |

| | | | | | |
|-------|--------|----------------------------|-----|------------|-------|
| 100 | 3,875% | EDP Finance | EUR | 11-3-2030 | 98 |
| 400 | 1% | Électricité de France | EUR | 13-10-2026 | 362 |
| 700 | 1% | Électricité de France | EUR | 29-11-2033 | 486 |
| 700 | 1,875% | ENBW | EUR | 29-6-2080 | 600 |
| 600 | 0% | ENEL Finance International | EUR | 28-5-2026 | 528 |
| 500 | 3,875% | ENEL Finance International | EUR | 9-3-2029 | 494 |
| 600 | 1,5% | Energias de Portugal | EUR | 14-3-2082 | 488 |
| 700 | 1,875% | Energias de Portugal | EUR | 14-3-2082 | 502 |
| 400 | 1,625% | Energias de Portugal | EUR | 15-4-2027 | 366 |
| 800 | 1,5% | Engie | EUR | 30-11-2169 | 632 |
| 600 | 3,25% | Engie | EUR | 28-1-2168 | 582 |
| 600 | 1,75% | Engie | EUR | 27-3-2028 | 541 |
| 800 | 2,125% | Engie | EUR | 30-3-2032 | 678 |
| 800 | 0,375% | ENI | EUR | 14-6-2028 | 659 |
| 1.000 | 1,125% | ESB Finance | EUR | 11-6-2030 | 826 |
| 400 | 1,113% | Eurogrid | EUR | 15-5-2032 | 314 |
| 500 | 2,25% | Evonik Industries | EUR | 25-9-2027 | 465 |
| 500 | 1,375% | Evonik Industries | EUR | 2-9-2081 | 403 |
| 200 | 0,375% | Ferrovie Dello Stato | EUR | 25-3-2028 | 160 |
| 1.200 | 0,25% | Fluvius System | EUR | 2-12-2030 | 902 |
| 250 | 0,5% | Fomento Económico Mexicano | EUR | 28-5-2028 | 204 |
| 800 | 0,875% | Gas Natural Fenosa Finance | EUR | 15-5-2025 | 745 |
| 700 | 1,575% | Iberdrola Finanzas | EUR | 16-11-2170 | 569 |
| 700 | 1,45% | Iberdrola International | EUR | 9-2-2170 | 593 |
| 800 | 1,825% | Iberdrola International | EUR | 9-2-2170 | 608 |
| 600 | 2,125% | ING Groep | EUR | 23-5-2026 | 571 |
| 300 | 4,125% | ING Groep | EUR | 24-8-2033 | 282 |
| 1.600 | 5,25% | Intesa Sanpaolo | EUR | 13-1-2030 | 1.641 |
| 900 | 0,25% | KBC Group | EUR | 1-3-2027 | 793 |
| 500 | 0,5% | Koninklijke Philips | EUR | 22-5-2026 | 446 |
| 600 | 2,125% | Koninklijke Philips | EUR | 5-11-2029 | 518 |
| 700 | 0,875% | KPN | EUR | 15-11-2033 | 496 |
| 300 | 6% | KPN | EUR | 21-9-2171 | 299 |
| 300 | 0,25% | Leaseplan Corporation | EUR | 7-9-2026 | 257 |
| 1.000 | 3,5% | Leaseplan Corporation | EUR | 9-4-2025 | 977 |
| 700 | 0,25% | National Grid | EUR | 1-9-2028 | 567 |
| 600 | 0,78% | Natwest Group | EUR | 26-2-2030 | 470 |
| 500 | 4,067% | Natwest Group | EUR | 6-9-2028 | 487 |
| 1.000 | 0,75% | Nederlandse Gasunie | EUR | 13-10-2036 | 640 |
| 700 | 3,625% | Nerval | EUR | 20-7-2028 | 632 |
| 1.200 | 0,25% | NIBC Bank | EUR | 9-9-2026 | 1.010 |
| 800 | 5,25% | NN Group | EUR | 28-2-2043 | 739 |
| 500 | 1,125% | Nordea Bank | EUR | 16-2-2027 | 452 |
| 600 | 3,375% | Novelis Sheet Ingot | EUR | 15-4-2029 | 509 |
| 200 | 0,082% | NTT Finance Corporation | EUR | 13-12-2025 | 181 |
| 400 | 2,375% | Orange | EUR | 18-5-2032 | 358 |
| 500 | 2,25% | Orsted | EUR | 24-11-3017 | 471 |
| 700 | 1,75% | Orsted | EUR | 9-12-3019 | 597 |
| 600 | 0,375% | Prologis Euro Finance | EUR | 6-2-2028 | 496 |
| 100 | 1,5% | Prologis Euro Finance | EUR | 8-2-2034 | 74 |

| | | | | | |
|-------|--------|-------------------------------------|-----|------------|-------|
| 1.100 | 1,625% | Prologis International Funding II | EUR | 17-6-2032 | 829 |
| 1.200 | 3,125% | Prologis International Funding II | EUR | 1-6-2031 | 1.061 |
| 100 | 0,75% | Proximus | EUR | 17-11-2036 | 67 |
| 303 | 0,75% | Royal Bank of Scotland | EUR | 15-11-2025 | 283 |
| 600 | 0,5% | RWE | EUR | 26-11-2028 | 496 |
| 600 | 1% | RWE | EUR | 26-11-2033 | 427 |
| 600 | 4% | Skandinaviska Enskilda Banken | EUR | 9-11-2026 | 601 |
| 1.000 | 0% | SNAM | EUR | 7-12-2028 | 785 |
| 200 | 0,75% | SNAM | EUR | 20-6-2029 | 163 |
| 1.500 | 0,625% | Société Générale | EUR | 2-12-2027 | 1.288 |
| 400 | 0,875% | SSE | EUR | 6-9-2025 | 372 |
| 300 | 0,9% | Standard Chartered | EUR | 2-7-2027 | 265 |
| 700 | 0,8% | Standard Chartered | EUR | 17-11-2029 | 555 |
| 700 | 2,625% | Svenska Handelsbanken | EUR | 5-9-2029 | 654 |
| 900 | 0,3% | Swedbank | EUR | 20-5-2027 | 786 |
| 600 | 2,592% | Telefónica Emisiones | EUR | 25-5-2031 | 541 |
| 300 | 2,376% | Telefonica Europe | EUR | 12-2-2051 | 224 |
| 600 | 0,5% | Tennet Holding | EUR | 30-11-2040 | 332 |
| 600 | 2,374% | Tennet Holding | EUR | 22-7-2169 | 551 |
| 600 | 2,995% | Tennet Holding | EUR | 12-4-2166 | 582 |
| 700 | 0,5% | Tennet Holding | EUR | 9-6-2031 | 528 |
| 400 | 1,625% | Tennet Holding | EUR | 17-11-2026 | 372 |
| 800 | 4,5% | Tennet Holding | EUR | 28-10-2034 | 828 |
| 1.100 | 0,375% | Terna | EUR | 23-6-2029 | 880 |
| 700 | 0,375% | Tesco Corporation Treasury Services | EUR | 27-7-2029 | 540 |
| 900 | 0,8% | Unicredit | EUR | 5-7-2029 | 723 |
| 300 | 1,5% | Vestas Wind Systems | EUR | 15-6-2029 | 263 |
| 1.300 | 0,75% | Vesteda Finance | EUR | 18-10-2031 | 938 |
| 100 | 0,25% | VF Corporation | EUR | 25-2-2028 | 82 |
| 1.000 | 1,75% | Via Outlets | EUR | 15-11-2028 | 752 |
| 500 | 0,875% | Volkswagen International Finance | EUR | 22-9-2028 | 405 |
| 400 | 3,125% | Volkswagen International Finance | EUR | 28-3-2025 | 392 |
| 300 | 1,25% | Volkswagen International Finance | EUR | 23-9-2032 | 225 |
| 500 | 4,25% | Volkswagen International Finance | EUR | 15-2-2028 | 489 |
| 300 | 2,5% | Volvo | EUR | 7-10-2027 | 264 |
| 1.300 | 1,375% | Vonovia | EUR | 28-1-2026 | 1.176 |
| 500 | 4,75% | Vonovia | EUR | 23-5-2027 | 493 |
| 800 | 0,766% | Westpac Banking | EUR | 13-5-2031 | 677 |
| 100 | 0,375% | Woolworths Group | EUR | 15-11-2028 | 79 |

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds 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.



Sectorallocatie

| In € 1.000 | 31-12-2022 | | 31-12-2021 | |
|-----------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | Marktwaarde | % | Marktwaarde | % |
| Banken | 27.702 | 35,9 | 4.790 | 6,3 |
| Nutsbedrijven | 21.697 | 28,2 | 2.004 | 2,6 |
| Onroerend goed | 11.908 | 15,4 | 1.165 | 1,5 |
| Verzekeringen | 3.174 | 4,1 | 659 | 0,9 |
| Telecommunicatiediensten | 2.166 | 2,8 | 1.705 | 2,2 |
| Auto's | 1.775 | 2,3 | 1.617 | 2,1 |
| Financiële conglomeraten | 1.534 | 2,0 | 5.561 | 7,3 |
| Basisgoederen | 1.377 | 1,8 | 516 | 0,7 |
| Staat (sgegarandeerd) | 1.354 | 1,8 | 53.414 | 70,0 |
| Consumentenservicebedrijven | 1.195 | 1,5 | 596 | 0,8 |
| Gezondheidszorg | 964 | 1,2 | 622 | 0,8 |
| Voeding en dranken | 870 | 1,1 | 1.287 | 1,7 |
| Energie | 659 | 0,9 | 814 | 1,1 |
| Kapitaalgoederen | 434 | 0,6 | 618 | 0,8 |
| Technologie | 181 | 0,2 | 708 | 0,9 |
| Media | 160 | 0,2 | 208 | 0,3 |
| Totaal | 77.150 | 100,0 | 76.284 | 100,0 |

Landenallocatie

| In € 1.000 | 31-12-2022 | | 31-12-2021 | |
|-------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | Marktwaaarde | % | Marktwaaarde | % |
| Nederland | 23.859 | 30,8 | 7.965 | 10,4 |
| Frankrijk | 11.907 | 15,4 | 13.913 | 18,2 |
| Duitsland | 6.533 | 8,5 | 16.247 | 21,2 |
| Italië | 6.073 | 7,9 | 8.263 | 10,8 |
| Spanje | 5.533 | 7,2 | 8.736 | 11,5 |
| Verenigd Koninkrijk | 4.009 | 5,2 | 1.503 | 2,0 |
| Luxemburg | 3.668 | 4,8 | 977 | 1,3 |
| Ierland | 3.546 | 4,6 | 1.110 | 1,5 |
| België | 3.176 | 4,1 | 2.135 | 2,8 |
| Zweden | 2.305 | 3,0 | 1.529 | 2,0 |
| Portugal | 1.356 | 1,8 | 509 | 0,7 |
| Australië ¹ | 1.264 | 1,6 | 399 | 0,5 |
| Verenigde Staten ¹ | 1.146 | 1,5 | 3.852 | 5,0 |
| Denemarken | 1.068 | 1,4 | 819 | 1,1 |
| Noorwegen | 870 | 1,1 | 1.118 | 1,5 |
| Finland | 452 | 0,6 | 1.315 | 1,7 |
| Mexico ¹ | 204 | 0,3 | 454 | 0,6 |
| Japan ¹ | 181 | 0,2 | 100 | 0,1 |
| Oostenrijk | - | - | 2.042 | 2,7 |
| Canada ¹ | - | - | 613 | 0,8 |
| Filipijnen ¹ | - | - | 507 | 0,7 |
| Slowakije | - | - | 312 | 0,4 |
| Zwitserland | - | - | 303 | 0,4 |
| Peru ¹ | - | - | 220 | 0,3 |
| Colombia ¹ | - | - | 216 | 0,3 |
| Polen | - | - | 210 | 0,3 |
| Indonesië ¹ | - | - | 208 | 0,3 |
| Slovenië | - | - | 205 | 0,3 |
| Chili ¹ | - | - | 200 | 0,3 |
| Singapore ¹ | - | - | 102 | 0,1 |
| Tsjechië | - | - | 102 | 0,1 |
| Letland | - | - | 100 | 0,1 |
| Totaal | 77.150 | 100,0 | 76.284 | 100,0 |

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.

Ratingallocatie obligaties

| In € 1.000 | 31-12-2022 | | 31-12-2021 | |
|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | Marktwaaarde | % | Marktwaaarde | % |
| AAA | 589 | 0,8 | 24.870 | 32,7 |
| AA+ | 765 | 1,0 | 3.909 | 5,1 |
| AA | - | 0,0 | 12.769 | 16,7 |
| AA- | 2.018 | 2,6 | 1.436 | 1,9 |
| A+ | 1.563 | 2,0 | 398 | 0,5 |
| A | 1.504 | 1,9 | 2.021 | 2,6 |
| A- | 11.045 | 14,3 | 3.511 | 4,6 |
| BBB+ | 22.746 | 29,4 | 11.381 | 14,9 |
| BBB | 17.938 | 23,3 | 5.694 | 7,5 |
| BBB- | 12.703 | 16,5 | 9.682 | 12,7 |
| BB+ | 4.556 | 5,9 | 517 | 0,7 |
| BB | 1.214 | 1,6 | 96 | 0,1 |
| BB- | 509 | 0,7 | - | - |
| Totaal | 77.150 | 100,0 | 76.284 | 100,0 |

Aflossing obligaties

| In € 1.000 | 31-12-2022 | | 31-12-2021 | |
|-------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | Marktwaaarde | % | Marktwaaarde | % |
| Aflossing binnen 1 jaar | - | - | 3.258 | 4,3 |
| Aflossing tussen 1 en 5 jaar | 24.921 | 32,3 | 35.972 | 47,1 |
| Aflossing tussen 5 en 10 jaar | 37.820 | 49,0 | 29.530 | 38,7 |
| Aflossing na 10 jaar | 14.409 | 18,7 | 7.524 | 9,9 |
| Totaal | 77.150 | 100,0 | 76.284 | 100,0 |

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

| In € 1.000 | 31-12-2022 | 31-12-2021 |
|---|------------|------------|
| Beleggingsactiviteiten | | |
| Te vorderen variation margin | 3 | 3 |
| Te vorderen dividend-/bronbelasting | - | 48 |
| Lopende rente obligaties | 541 | 270 |
| Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 544 | 321 |
| Financieringsactiviteiten | | |
| Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties | 10 | 370 |
| Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten | 10 | 370 |
| Totaal | 554 | 691 |

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 | 31-12-2022 | 31-12-2021 |
|--|------------|------------|
| Beleggingsactiviteiten | | |
| Te betalen variation margin | 18 | - |
| Te betalen beheervergoeding | 21 | 22 |
| Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 39 | 22 |
| Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties | 33 | 18 |
| Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten | 33 | 18 |
| Totaal | 72 | 40 |

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 FONDSVERMOGEN

| In € 1.000 | 01-01-2022 T/M 31-12-2022 | 01-01-2021 T/M 31-12-2021 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Gestort kapitaal | | |
| Stand aan het begin van de periode | 78.165 | 2.360.780 |
| Uitgegeven participaties | 36.244 | 156.520 |
| Ingekochte participaties | -25.299 | -2.439.135 |
| Stand ultimo periode | 89.110 | 78.165 |
| Overige reserves | | |
| Stand aan het begin van de periode | 34.479 | 274.854 |
| Ingekochte participaties | 2.482 | -314.613 |
| Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat | -35.555 | 74.238 |
| Stand ultimo periode | 1.406 | 34.479 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Stand aan het begin van de periode | -35.555 | 74.238 |
| Onttrekking/toevoeging aan overige reserves | 35.555 | -74.238 |
| Resultaat over de verslagperiode | -12.345 | -35.555 |
| Stand ultimo periode | -12.345 | -35.555 |
| Totaal fondsvermogen | 78.171 | 77.089 |

Het Fonds geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. 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. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

| | 01-01-2022 T/M 31-12-2022 | 01-01-2021 T/M 31-12-2021 |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 3.995.046 | 52.181.685 |
| Uitgegeven participaties | 2.045.471 | 3.687.097 |
| Ingekochte participaties | -1.321.450 | -51.873.736 |
| Stand ultimo periode | 4.719.067 | 3.995.046 |

Meerjarenoverzicht

| In € 1.000 | 31-12-2022 | 31-12-2021 | 31-12-2020 ¹ | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
|-------------------------------------|--------------|---------------|-------------------------|-------------|--------------|
| Intrinsieke waarde | 78.171 | 77.089 | 2.709.872 | 2.881.397 | 2.784.295 |
| Totaal resultaat | -12.345 | -35.555 | 74.238 | 115.144 | -423 |
| Aantal uitstaande participaties | 4.719.067 | 3.995.046 | 52.181.685 | 57.007.049 | 57.340.344 |
| Per participatie (in € 1) | | | | | |
| Intrinsieke waarde | 16,56 | 19,30 | 51,93 | 50,54 | 48,56 |
| Beurskoers | 16,63 | 19,32 | n.v.t. ² | n.v.t. | n.v.t. |
| Per participatie (in € 1) | | | | | |
| Rente obligaties | 0,20 | 5,29 | 0,48 | 0,25 | 0,75 |
| Waardeveranderingen | -2,75 | -23,78 | 0,93 | 1,77 | -0,75 |
| Op- en afslagen | 0,02 | 0,01 | - | - | - |
| Bedrijfslasten | -0,05 | -0,08 | - | - | - |
| Totaal resultaat³ | -2,58 | -18,56 | 1,40 | 2,02 | -0,01 |

- 1 Per 2 juli 2021 is de tenaamstelling van het Fonds gewijzigd van Euro Obligatiepool naar ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. Vanaf die datum is het Fonds feitelijk een voortzetting van de Euro Obligatiepool. De cijfers betrekking hebbend op de jaren 2020 en eerder betreffen cijfers van de Euro Obligatiepool.
- 2 Per 31 december 2020 en eerdere boekjaren was er geen sprake van een beurskoers.
- 3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

2.6 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 | 01-01-2022 T/M 31-12-2022 | 01-01-2021 T/M 31-12-2021 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Obligaties | | |
| Obligaties - gerealiseerde koerswinsten | 76 | 1.060 |
| Obligaties - gerealiseerde koersverliezen | -5.762 | -45.754 |
| Obligaties - gerealiseerde valutawinsten | - | - |
| Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen | - | - |
| Subtotaal obligaties | -5.686 | -44.694 |
| Futures | | |
| Futures - gerealiseerde koerswinsten | 3.107 | 10.474 |
| Futures - gerealiseerde koersverliezen | -2.454 | -10.533 |
| Futures - gerealiseerde valutawinsten | - | - |
| Futures - gerealiseerde valutaverliezen | - | - |
| Subtotaal Futures | 653 | -59 |
| Totaal | -5.033 | -44.753 |

Op 30 april 2021 zijn vanwege herstructureringen obligaties overgeheveld van het Fonds naar het Zwitserleven Obligatiefonds. Vanaf die datum is het Zwitserleven Obligatiefonds direct gaan beleggen in obligaties. Het saldo gerealiseerde koersresultaten bij obligaties bestaat in 2021 voor negatief € 40,1 miljoen uit het opheffen van de participatie van het Zwitserleven Obligatiefonds in de Euro Obligatiepool per 30 april 2021 en de overheveling van de directe beleggingen van de Euro Obligatiepool naar het Zwitserleven Obligatiefonds.

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 | 01-01-2022 T/M 31-12-2022 | 01-01-2021 T/M 31-12-2021 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Obligaties | | |
| Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten | 71 | 10 |
| Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen | -8.177 | -804 |
| Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten | - | - |
| Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen | - | - |
| Subtotaal obligaties | -8.106 | -794 |
| Totaal | -8.106 | -794 |

8 OVERIGE BEDRIJFSLASTEN

Onder de overige bedrijfslasten zijn opgenomen:

Overige bedrijfslasten

| in duizenden euro's | 01-01-2022 T/M 31-12-2022 | 01-01-2021 T/M 31-12-2021 |
|------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Rente rekening courant | 2 | 36 |
| Totaal | 2 | 36 |

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 fondsvermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. Vanaf 1 april 2022 is de beheervergoeding verlaagd van 0,35% naar 0,30%.

Lopende kosten factor

| In € 1.000 | 01-01-2022 T/M 31-12-2022 | 01-01-2021 T/M 31-12-2021 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Som der bedrijfslasten | 261 | 119 |
| Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode | 83.759 | 37.321 |
| Lopende kosten factor (op jaarbasis) | 0,31% | 0,35% |

OMLOOPFACTOR

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 235,76% (2021: 144,05%). De hoge omloopfactor in de verslagperiode wordt veroorzaakt door de wijziging van het beleggingsbeleid per 1 april 2022.

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 € 11.564 (2021: € 11.157).

WERKNEMERS

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van het Fonds, verricht de werkzaamheden voor het Fonds.

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 het Fonds.

De accountantskosten die over 2022 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder en die volledig betrekking hebben op de controle van het jaarverslag en beoordeling van het halfjaarbericht 2022, bedragen € 12.084 ex. 21% BTW (2021: € 8.586 ex. 21% BTW). Daarnaast betroffen de accountantskosten bij de controle van het prospectus gedurende de verslagperiode € 5.100 ex. 21% BTW. De accountant heeft geen andere diensten verleend dan hierboven benoemd.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van het Fonds aangescherpt, ermee rekening houdend dat het Fonds opteert voor een zogenaamde ‘artikel 9’ classificatie, wat betekent dat het Fonds duurzame beleggingen tot doel heeft.

Introductie van participatieklassen

ACTIAM heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 januari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, namelijk ACTIAM Impact Euro Credit Fund - C1 Inc EUR.

Voor een nadere toelichting over de bovenstaande wijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.6](#).

2.7 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereglementeerde 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. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Cardano Risk Management B.V. aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. In de verslagperiode zijn er 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 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 het beheer van het Fonds maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden. Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

| WERKZAAMHEDEN | DIENSTVERLENENDE INSTELLING |
|--|--|
| Informatietechnologie diensten | Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. ¹ |
| Informatietechnologie diensten | Athora Netherlands N.V. ² |
| Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging | BNP Paribas Securities Services S.A., Netherlands branch |
| Uitvoering van het engagementbeleid | Sustainalytics |
| 1 | Vanaf 30 juni 2022 wordt er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management, Cardano Risk Management B.V. |
| 2 | Tot 30 juni 2022 werd er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Athora Netherlands N.V. |

ACTIAM maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instelling(en) te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Winstbestemming

Het negatieve resultaat over het jaar 2022 van € 12,3 miljoen wordt onttrokken aan de overige reserves.

2.8 BELONING RAAD VAN TOEZICHT

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor het Fonds over 2022 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van het Fonds fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2021: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen.

In 2022 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.



Rotterdam, 7 maart 2023

Directie van ACTIAM N.V.

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



3

Overige gegevens

3.1 **BELANGEN DIRECTIE EN RAAD VAN TOEZICHT**

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Fonds.

3.2 **STATUTAIRE WINSTBESTEMMINGSREGELING**

Volgens artikel 19 van de voorwaarden voor beheer zullen de aan participanten toerekenbare winsten worden herbelegd. Er zullen in principe geen dividenduitkeringen plaatsvinden.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van ACTIAM Impact Euro Credit Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van ACTIAM Impact Euro Credit Fund gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ACTIAM Impact Euro Credit Fund per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de winst- en verliesrekening over 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

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 Impact Euro Credit Fund (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in 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.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, en de wijze waarop de raad van toezicht toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.9 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in grondslagen van de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording.

Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van 2.4 Grondslagen, risico's en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. 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 de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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 voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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 beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder 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 beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder 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 toezicht 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 fraude of fouten 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. De sectie 'Informatie ter ondersteuning van ons oordeel' hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. 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 de ingeschatte 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 beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de raad van toezicht 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.

Den Haag, 7 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

Duurzame beleggingsdoelstelling

Dit document verschafft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2022.

ACTIAM Impact Euro Credit Fund

LEI-code: 549300NY02DKESQETK63

Dit fonds wordt beheerd door ACTIAM N.V., een onderdeel van Cardano Risk Management B.V.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

| ✓ Ja | □ Nee |
|--|--|
| <p>✓ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: 99%</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. ✓ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. | <p>□ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van ..%</p> <ul style="list-style-type: none"> □ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. □ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. □ met een sociale doelstelling. |
| <p>✓ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: 99%</p> | <p>□ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.</p> |

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam.

Het percentage duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling is een voor dubbel telling gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?



ACTIAM Impact Euro Credit Fonds (het 'Fonds') heeft duurzame beleggingen tot doel, in de zin van artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Het Fonds streeft ernaar actief bij te dragen aan het realiseren van de Sustainable Development Goals ('SDG's') zoals vastgesteld door de Verenigde Naties (VN) en de negatieve impact op de planetaire grenzen te beperken zoals gespecificeerd door het Stockholm Resilience Center in Rockström et al. (2009).

Hiertoe wordt uitsluitend belegd in duurzame beleggingen, in de zin van artikel 2(17) SFDR, met uitzondering van beleggingen in liquide middelen, afgeleide instrumenten en ETF's die ter afdekking van risico's of voor het verzorgen van liquiditeit worden gebruikt.

De duurzame beleggingen dragen bij aan het behalen van bepaalde ondergenoemde duurzaamheidsdoelen (de 'ACTIAM Duurzaamheidsdoelen') en doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale doelstellingen. ACTIAM beoordeelt daarnaast voor alle ondernemingen en instellingen waar het in kan beleggen in hoeverre wordt voldaan aan de principes van goed bestuur.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende ecologische doelstellingen van het Fonds:

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 2020;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval bereiken.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende sociale doelstellingen van het Fonds:

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

Om te beoordelen of met de beleggingen de duurzaamheidsdoelen van het Fonds binnen de gestelde termijnen worden behaald, wordt periodiek beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Tevens stelt ACTIAM op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming reeds nu een bijdrage levert aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming of instelling behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten;
- Een onderneming of instelling levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties gedefinieerde SDGs, waarbij door de betreffende onderneming of instelling eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDGs dan wel dat de bijdrage aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De duurzame beleggingen beleggen enkel in ondernemingen en instellingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen, zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan de overige ecologische en/of sociale doelstellingen; of
- Een financieel instrument dat voldoet aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association (ICMA) en door ACTIAM wordt geclassificeerd als 'duurzame', 'groene', 'sociale' of 'aan duurzaamheid gelinkte' obligatie.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde duurzaamheidsdoelstellingen.

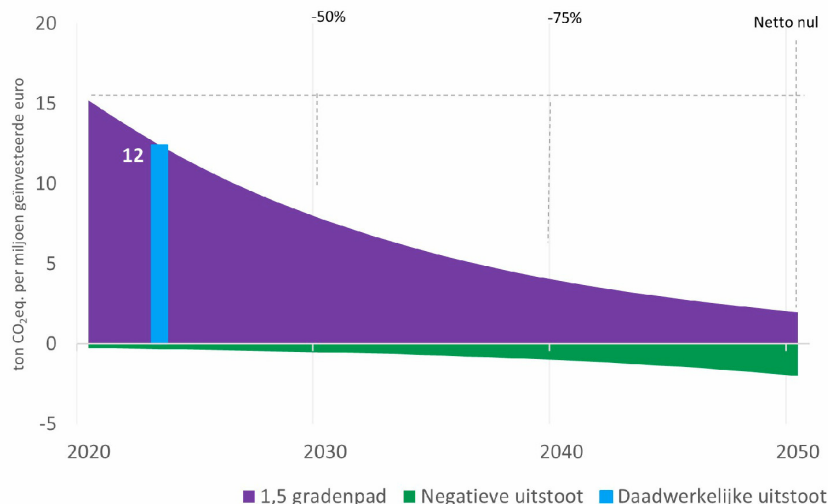
Tabel 1: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

| | |
|---|-------------|
| Totale bijdrage alle doelen | 100% |
| Totaal bijdrage ecologische doelen | 99% |
| Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen | 99% |
| Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing | 99% |
| Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit | 99% |
| Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval | 99% |
| Totaal bijdrage sociale doelen | 99% |
| Positief bijdragen aan gemeenschappen | 99% |
| Positief bijdragen aan welzijn van werknemers | 99% |

100% van het fonds levert een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds op basis van bovengenoemde criteria. Van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, levert 99% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 99% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming of instelling aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort ACTIAM op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.^[1]

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. ACTIAM gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. ACTIAM accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2022 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt ACTIAM aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen en instellingen een bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage voldoende is om de doelstellingen van het Fonds te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fonds niveau consistent te monitoren. Om die reden draagt ACTIAM bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen.

Daarnaast is het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid zo opgezet dat de duurzame ACTIAM fondsen niet mogen beleggen in ondernemingen en instellingen die substantiële schade zouden berokkenen aan één van de doelstellingen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelstellingen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelstellingen te meten en wordt gemonitord of het Fonds volledig bestaat uit duurzame beleggingen - zie Tabel 1. ACTIAM rapporteert tevens de ondernemingen en instellingen die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.

⁽¹⁾ De getoonde uitstoot in de referentieperiode wijkt af van het cijfer getoond in het jaarverslag, omdat in het jaarverslag een inflatiecorrectie is toegepast op de waarden van ondernemingen en instellingen ter vergelijking met 2021 terwijl op de hier getoonde cijfers geen inflatiecorrectie is toegepast.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen (1) de ondernemingen en instellingen uit de brede marktindex die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid én (2) obligaties die door ACTIAM als 'groen', 'sociaal' of 'duurzaam' of als 'sustainability linked bonds' ('SLBs') zijn geclassificeerd en voldoen aan de uitgangspunten van ICMA.

Beleggingen worden alleen toegelaten tot het Fonds indien zij voldoen aan het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Dit betekent dat het Fonds alleen belegt in obligaties die voldoen aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association (ICMA) en zijn door ACTIAM geclassificeerd als 'duurzame', 'groene', 'sociale' of 'aan duurzaamheid gelinkte' obligatie. Deze beleggingen voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en promoten duurzaamheid zonder één van de duurzaamheidsdoelstellingen significant te schaden. Alle ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt voldoen daarmee

aan de minimum criteria voor omgang met mensenrechten, arbeidsrechten, controversiële wapens, internationale sancties, ethiek, milieu, maatschappij en bestuur die door ACTIAM zijn geformuleerd. Geen van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd zijn in dat kader betrokken bij ernstige controverses en activiteiten en/of significant betrokken zijn activiteiten die schade toebrengen aan de menselijke (geestelijke) gezondheid (bijv. in verband met gokken, amusement voor volwassenen en tabak) of aan dierenwelzijn.

Tevens voldoen alle ondernemingen en instellingen in het Fonds aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar ACTIAM bedrijven op beoordeelt. Voor zeven duurzaamheidsthema's - gebruik van fossiele brandstoffen, watergebruik, landgebruik, beheer van chemicaliën en afval, beheer van sociaal kapitaal, beheer van menselijk kapitaal en gedrag & organisatie van ondernemingen en instellingen - beoordeelt ACTIAM aan de hand van een breed scala aan indicatoren of ondernemingen en instellingen positief of negatief bijdragen aan de doelstellingen. Dit zijn veelal kwalitatieve indicatoren op het gebied van managementkwaliteit. Het Fonds belegt alleen in bedrijven wiens managementkwaliteit hoger is dan de gestelde minimumgrenzen. Deze kwalitatieve indicatoren hangen onder andere samen met de kwantitatieve 'indicatoren voor ongunstige effecten' die door de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 2: Indicatoren voor ongunstige effecten

| INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN | Impact (31-12-2022) |
|---|---------------------|
| KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN | |
| 1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO₂e) | |
| 1.1 scope 1 BKG-emissies | 809 |
| 1.2 scope 2 BKG-emissies | 156 |
| 1.3 scope 3 BKG-emissies | 8.603 |
| 1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2 | 965 |
| 1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3 | 9.568 |
| 2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€) | |
| 2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2 | 12 |
| 2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3 | 123 |
| 3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO₂e/m€) | |
| 3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2 | 178 |
| 3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3 | 1.211 |
| 4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%) | |
| 4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen | 8,7% |
| 5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%) | |
| 5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen | 60,7% |
| 5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen | 35,8% |
| 6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€) | |
| 6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing | - |
| 6.2 Intensiteit energieverbruik Construction | - |
| 6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply | 3,6 |
| 6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing | 0,4 |
| 6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying | 3,3 |
| 6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities | 0,8 |
| 6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage | - |
| 6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities | - |
| 6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles | 0,1 |
| 7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%) | |
| 7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben | 5,4% |
| 8. Lozingen in water (ton/m€) | |
| 8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde | 0,0 |
| 9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€) | |
| 9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde | 0,0 |
| INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSMOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN ONKOPING | |

| INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN | Impact (31-12-2022) |
|---|---------------------|
| 10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%) | |
| 10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen | 0,0% |
| 11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%) | |
| 11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt | 49,8% |
| 12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%) | |
| 12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd | 16,8% |
| 13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw) | |
| 13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur | 38,6% |
| 14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%) | |
| 14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens | 0,0% |
| INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN | |
| 15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€) | |
| 15.1 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd | n.v.t. |
| 16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal) | |
| 16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht | n.v.t. |
| 16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht | n.v.t. |

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Aangezien deze periode voor het eerst wordt gerapporteerd over de prestatie van de duurzaamheidsindicatoren, is geen vergelijking beschikbaar met voorafgaande periodes.

2.3. Hoe hebben de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan het behalen van de duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De duurzame beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. In het antwoord op vraag 2.1 is uitgelegd hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen in het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of ondernemingen en instellingen geen ernstige afbreuk doen aan de ecologische en sociale doelstellingen.

2.3.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze worden gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.3.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen en instellingen die niet voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen werden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen en instellingen.

Zoals in het antwoord op vraag 2.1 en 2.3 is aangegeven, bevat een dergelijke beoordeling alle indicatoren zoals genoemd in de 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van ACTIAM gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en instellingen en de bijdrage van de onderneming of instelling aan de duurzaamheidsdoelstellingen van ACTIAM.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van ACTIAM is te vinden op de website www.actiam.nl

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met halverwege de referentieperiode (30-06-2022). Er is gekozen voor een vergelijking met halverwege de referentieperiode vanwege de start van het Fonds op 21 april 2022, waardoor geen representatieve data beschikbaar is voor de start van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds

| | Grootste beleggingen | Sector | Land | % Activa 31-12-2022 | % Activa 30-06-2022 |
|----|--|--------------------------------------|------|------------------------|------------------------|
| 1 | Tennet Holding B.v. | Electric Distribution & Transmission | NL | 4,1% | 3,5% |
| 2 | Caixabank, S.a. | Banks | ES | 3,4% | 2,7% |
| 3 | Engie S.a. | Multi-utilities | FR | 3,2% | 2,6% |
| 4 | Prologis International Funding II S.A. | Banks | None | 2,5% | 2,8% |
| 5 | Edp - Energias De Portugal, S.a. | Electric Utilities | PT | 2,3% | 2,4% |
| 6 | Aib Group Public Limited Company | Banks | IE | 2,3% | |
| 7 | Banco Santander, S.a. | Banks | ES | 2,3% | 2,2% |
| 8 | Iberdrola, S.a. | Electric Utilities | ES | 2,3% | 2,2% |
| 9 | Bnp Paribas S.a. | Banks | FR | 2,2% | 2,7% |
| 10 | Vonovia Se | Real estate | DE | 2,2% | |
| 11 | Intesa Sanpaolo Spa | Banks | IT | 2,1% | |
| 12 | ABN AMRO Bank N.V. | Banks | NL | 2,0% | |
| 13 | CTP B.V. | Real estate | NL | 2,0% | 1,8% |
| 14 | Volkswagen Ag | Automobiles & Components | DE | 1,9% | |
| 15 | Axa S.a. | Insurance | FR | 1,9% | 1,8% |
| 16 | E.on Se | Electric Distribution & Transmission | DE | | 2,6% |
| 17 | Swedbank Ab | Banks | SE | | 2,1% |
| 18 | Digital Realty Trust, Inc. | Software & Services | US | | 1,9% |
| 19 | Enel - Spa | Electric Utilities | IT | | 1,9% |
| 20 | Hsbc Holdings Plc | Banks | GB | | 1,8% |

Zoals Tabel 3 laat zien waren er slechts kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling van de top 15 beleggingen gedurende het jaar. De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegd was op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



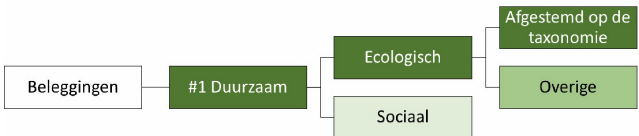
Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg 100%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

#2 Niet duurzaam omvat beleggingen die niet als duurzame belegging gelden.



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Niet duurzaam' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds hebben duurzaam beleggen als doel. Van deze ondernemingen en instellingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.2., **100%** van de ondernemingen en instellingen een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds volgens de definitie zoals in het antwoord op vraag 2.2. is gepresenteerd. Van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, levert **99%** een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en **99%** een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming of instelling aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren. Van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd is **8,1%** afgestemd op de EU Taxonomie. Merk op dat dit percentage nog zo laag is omdat slechts voor de klimaatdoelstellingen van de EU Taxonomie de technische eisen zijn vastgesteld. Daarnaast is dit percentage gebaseerd op de mate waarin de activiteiten van de ondernemingen in dit fonds zijn afgestemd op de EU Taxonomie en niet op de mate waarin de obligaties van deze bedrijven activiteiten financieren die hierop zijn afgestemd. Aangezien het selectiebeleid van het Fonds nauwgezet kijkt naar capaciteit van ondernemingen en instellingen om de transitie naar een duurzame samenleving te maken om zo onder andere te kunnen voldoen aan het Klimaatakkoord van Parijs, is het de verwachting dat het aandeel van de beleggingen dat is afgestemd op de EU Taxonomie in de loop van de tijd snel toeneemt.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met de start van het Fonds halverwege de referentieperiode (30-06-2022).

Tabel 4: economische sectoren

| Sector | Per 31-12-2022 | Per 30-06-2022 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Banks | 39,1% | 40,0% |
| Electric Distribution & Transmission | 10,1% | 8,9% |
| Real estate | 9,5% | 8,9% |
| Electric Utilities | 9,3% | 7,7% |
| Insurance | 6,1% | 4,6% |
| Multi-utilities | 5,7% | 5,4% |
| Gas Utilities | 3,0% | 3,3% |
| Telecommunication Services | 2,8% | 3,3% |
| Automobiles & Components | 2,3% | 2,6% |
| Transportation & Logistics | 2,0% | 1,7% |
| Software & Services | 1,6% | 1,9% |
| Health Care Equipment & Services | 1,2% | 1,5% |
| Sovereigns | 1,2% | 0,2% |
| Chemicals | 1,1% | 2,2% |
| Oil, Gas & Consumable Fuels | 0,8% | 1,1% |
| Food & Staples Retailing | 0,8% | 1,3% |
| Metals & Mining | 0,7% | 0,6% |
| Household & Personal Products | 0,6% | 0,6% |

| Sector | Per 31-12-2022 | Per 30-06-2022 |
|--|----------------|----------------|
| Restaurants | 0,6% | 0,0% |
| Food Beverage & Tobacco | 0,5% | 0,3% |
| Capital Goods 1: Aerospace & Defense++ | 0,3% | 0,8% |
| Semiconductors & Semiconductor Equipment | 0,2% | 0,8% |
| Commercial & Professional Services | 0,2% | 0,0% |
| Consumer Durables & Apparel | 0,1% | 0,1% |
| Supranationals | 0,0% | 1,7% |
| Diversified Financials | 0,0% | 0,5% |

Zoals Tabel 4 laat zien waren er slechts kleine veranderingen in de allocatie naar individuele sectoren waarin het Fonds belegde en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in de allocatie naar individuele sectoren. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen#?

- Ja
 In fossiel gas
 In kernenergie
- Nee

Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

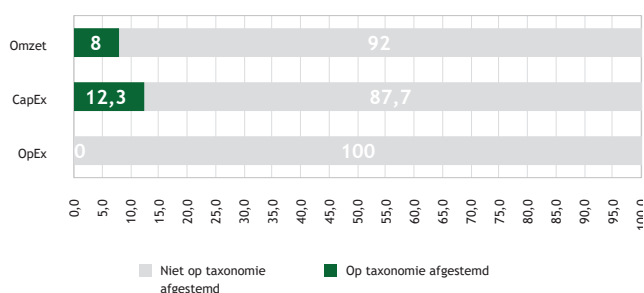
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de **kapitaaluitgaven** ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de **operationele uitgaven** ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

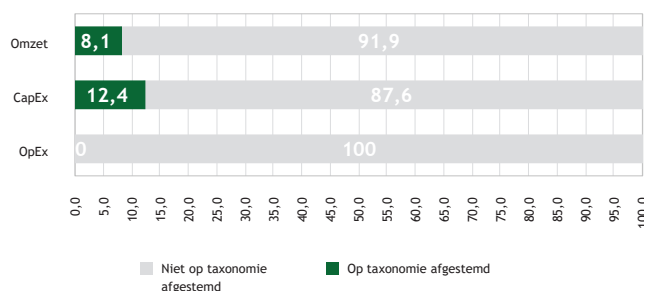
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
 Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan staatsschulden.

Er wordt voor dit Fonds geen minimum gehanteerd ten aanzien van de mate waarin duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Aangezien ondernemingen en instellingen pas vanaf boekjaar 2022 dienen te rapporteren over de mate waarin hun activiteiten zijn afgestemd op de EU Taxonomie is nog niet alle informatie bekend en zijn al deze resultaten op basis van dataschattingen van een externe dataleverancier. De overeenstemming van beleggingen met de eisen van de EU Taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van de accountant of een toetsing door één of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

8,1% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0,4% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 7,7% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de Taxonomiedoelen door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd.

12,4% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0,3% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 12,1% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

0% van de operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

Deze percentages zijn zo laag vanwege gebrek aan gerapporteerde data. De verwachting is dat de percentages voor de volgende referentieperiode zullen stijgen, omdat Europese bedrijven vanaf 2023 verplicht zijn om hierover te rapporteren.

Deze cijfers zijn gebaseerd op dataschattingen van een externe dataleverancier.

6.2. Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Er is geen vergelijking met eerdere referentieperiodes beschikbaar, aangezien dit de eerste keer is dat dit percentage wordt gerapporteerd.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?



99% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 8% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 91% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie. Merk hier bij op dat slechts voor twee van de zes ecologische doelstellingen van de EU-Taxonomie reeds definities zijn bepaald.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



99% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Merk op dat ondernemingen en instellingen een bijdrage kunnen leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen en instellingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Niet duurzaam"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in obligaties van ondernemingen en instellingen valt onder de noemer '#2 Niet duurzaam'. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om de duurzame beleggingsdoelstelling te verwezenlijken?

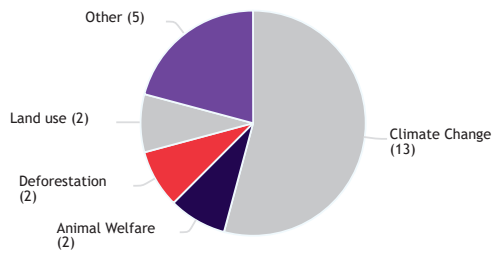


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen en instellingen.

Tevens zijn in 2022 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van bedrijven opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo is voor het gebruik van fossiele brandstoffen de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd, worden ondernemingen en instellingen met grote klimaatrisico's strenger beoordeeld en worden financiële instellingen strenger beoordeeld op hun blootstelling aan investeringen in sectoren met hoge broeikasgasemissies. Ten slotte wordt voortaan beoordeeld of ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij industriële veeteelt voldoende rekening houden met dierenwelzijn.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn. In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van ACTIAM per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 4: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de duurzame referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling verwezenlijkt.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling behaalt. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

