



**ACTIAM Duurzaam Index
Aandelenfonds Wereld
Jaarverslag 2021**



PERSONALIA

(Fonds voor gemene rekening)

BEHEERDER

ACTIAM N.V.
Vanaf 1 januari 2022
Weena 690
3012 CN Rotterdam
Website actiam.com

Tot en met 31 december 2021
De Entree 95 / Alpha Tower
1101 BH Amsterdam
Website actiam.com

DIRECTIE ACTIAM N.V.

Vanaf 1 januari 2022
H.H.J.G. Naus - Chief Executive Officer (vanaf 1 januari 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 (vanaf 30 maart 2021)

Tot en met 31 december 2021
F.L. Kusse - Chief Executive Officer (tot 31 december 2021)
D.G. Keiller - Chief Finance and Risk Officer (tot 31 december 2021)
H.S.R. Veelaert - Chief Investment Officer (vanaf 30 maart 2021)

RAAD VAN TOEZICHT

B. Blocq, voorzitter
J.H.M. Janssen Daalen
P.P.J.L.M.G. Lefèvre

JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen (Bestuurder: ACTIAM N.V.)
Vanaf 1 januari 2022
Weena 690
3012 CN Rotterdam

Tot en met 31 december 2021
De Entree 95 / Alpha Tower
1101 BH Amsterdam

BEWAARDER EN CUSTODIAN

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

ACCOUNTANT

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

ADMINISTRATEUR

BNP Paribas Securities Services
Herengracht 595
1017 CE Amsterdam

DATUM VAN OPRICHTING

2 juli 2021

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 4 maart 2022.



Inhoudsopgave

Definities	4
Voorwoord	5
Verslag van de Raad van Toezicht	6
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	13
1.6 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	13
1.7 Marktontwikkelingen en vooruitzichten	17
1.8 Duurzaam vermogensbeheer	18
1.9 Risicobeheer	32
1.10 Risico's in de verslagperiode	39
1.11 Verklaring omtrent bedrijfsvoering	40
1.12 Portefeuillebeleid en rendement	41
1.13 Beloningsbeleid	43
2 Jaarrekening 2021	49
2.1 Balans, Winst- en verliesrekening en Kasstroomoverzicht	50
2.2 Toelichting op de jaarrekening	52
2.3 Overige toelichtingen	66
2.4 Beloning Raad van Toezicht	67
3 Jaarrekeningen 2021 Onderliggende Beleggingsinstellingen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen	68
Introductie	69
3.1 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	70
3.2 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	81
3.3 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	92
4 Overige gegevens	102
4.1 Belangen directie en Raad van Toezicht	103
4.2 Statutaire winstbestemmingsregeling	103
4.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	104



Definities

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

Beheerder	De beheerder is ACTIAM N.V. (ACTIAM), statutair gevestigd te Rotterdam.
Fonds	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld
Onderliggende Beleggingsinstelling	Een Onderliggende Beleggingsinstelling is een fonds voor gemene rekening waarin de beleggingen van het Fonds feitelijk plaatsvinden, waaronder: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (ADIA Europa); ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (ADIA Noord-Amerika) en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (ADIA Pacific). Het Fonds belegt in beginsel haar middelen in een combinatie van Onderliggende Beleggingsinstellingen ten behoeve van een doelmatige uitvoering van het beleggingsbeleid van het Fonds.
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.
Fundamentele Beleggingsbeginselen	Door ACTIAM geformuleerde beleidsuitgangspunten voor een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij.

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 2021 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. Het jaarverslag gaat in op de resultaten die in 2021 zijn gerealiseerd voor het Fonds die door ACTIAM ten behoeve van professionele en niet-professionele beleggers wordt aangeboden.

Het unieke aanbod van duurzame en impact beleggingsfondsen van ACTIAM heeft ook in 2021 geleid tot succes en markterkenning. ACTIAM was bijvoorbeeld de trotse winnaar van de Gouden Stier voor het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. Daarnaast heeft ACTIAM de 'ESG Engagement Initiative of the Year' award in ontvangst genomen voor haar op satellietbeelden gebaseerde engagementprogramma in de strijd tegen ontbossing. Verder was ACTIAM door de lezers van het tijdschrift Cash genomineerd voor 'Best Provider of Sustainable Investment Products' en door Alpha Research genomineerd voor 'Asset Allocation Award Equity Regional'. Deze erkenning en blijk van waardering stimuleert ACTIAM in haar missie om relevante beleggingsoplossingen te leveren, door het maximaliseren van financiële en maatschappelijke resultaten op lange termijn, waaronder het bijdragen aan bescherming van het wereldwijde klimaat.

Ondanks de onzekerheid rondom de heropleving van het coronavirus, was 2021 een positief jaar voor de grootste economieën wereldwijd. Het was met name een uitzonderlijk sterk jaar voor de aandelenmarkten, met vrijwel geen tussentijdse correcties. De belangrijkste basis voor de koersstijgingen was de enorme toename van de bedrijfswinsten. Punten van zorg, zoals angst voor structurele inflatie, angst voor afbouw van verruimingsprogramma's, angst voor hogere kapitaalmarktrentes, matige economische cijfers en een hernieuwde toename van coronabesmettingen, hielden de aandelenmarkten amper tegen. Tegelijkertijd zorgde met name de sterke toename van de inflatie voor een neerwaartse druk op de obligatiemarkten doordat rentetarieven opliepen.

In 2021 heeft het Fonds een sterk positief absoluut rendement behaald, echter bleef het rendement van het Fonds (op basis van intrinsieke waarde) licht achter in vergelijking met de benchmark. De trend van 2020, met sterke performances van bedrijven die duurzaam opereren, stokte in 2021. Beleggers namen winst in deze aandelen en herbelegden de verkoopopbrengsten in cyclische bedrijven en financiële instellingen, waardoor bedrijven die duurzaam opereren relatief achterbleven.

2021 stond voorts in het teken van de introductie van nieuwe Europese regelgeving rondom duurzaam beleggen, namelijk de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de EU Taxonomieverordening. Met de invoering van SFDR dienen beheerders van beleggingsfondsen meer informatie over duurzaamheid te publiceren van de beleggingsfondsen die zij beheren. Aan het begin van 2022 zijn in dit kader de voorwaarden andermaal aangepast, in overeenstemming met aanvullende vereisten vanuit SFDR en de Taxonomieverordening. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.8](#) in dit verslag.

Begin 2022 is ACTIAM overgenomen door Cardano Risk Management B.V., een onafhankelijke Nederlands-Britse pensioen-, risico- en vermogensbeheerspecialist voor pensioenfondsen en andere langetermijnbeleggers. Deze overname zorgt voor een uitbreiding en ontwikkeling van onze beleggingsoplossingen dat wij aan een nog breder publiek kunnen aanbieden. In samenhang met de overname heeft er een wijziging plaatsgevonden in de samenstelling van de directie van ACTIAM. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.6](#).

Wij danken u voor het in ons gestelde vertrouwen.

Rotterdam, 4 maart 2022

Directie van ACTIAM N.V.

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

Verlag van de Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht (“RvT”) heeft als taak om toezicht te houden op de Beheerder en de juridisch eigenaar en staat hen met raad terzijde. De RvT richt zich bij de vervulling van haar taak naar het belang van de participanten in het Fonds.

Samenstelling RvT

Tot 2 juli 2021 maakte het Fonds deel uit van de vennootschap ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, welke per 16 april 2021 is ontbonden. Per 2 juli 2021 zijn de activiteiten van het Fonds voortgezet door middel van een zelfstandig nieuw opgericht fonds voor gemene rekening. De samenstelling van de Raad van Toezicht van het nieuw opgerichte Fonds is daarbij gelijk gebleven aan de samenstelling van de Raad van Commissarissen (RvC) van de inmiddels geliquideerde vennootschap ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie.

Bij aanvang van 2021 bestond de RvC uit de heren B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en P.P.J.L.M.G. Lefèvre. Per 2 juli 2021 bestond de RvT eveneens uit de heren B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en P.P.J.L.M.G. Lefèvre. In deze samenstelling hebben gedurende het jaar 2021 geen wijzigingen plaatsgevonden.

Samenstelling directie en governance

ACTIAM N.V. (“ACTIAM”) is Beheerder als bedoeld in artikel 1:1 Wet financieel toezicht en voert het beheer over ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. 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 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.

Aan het begin van de verslagperiode bestond de directie van ACTIAM uit de heer F.L. Kusse, in de hoedanigheid van Chief Executive Officer (CEO) ad interim (a.i.) en de heer D.G. Keiller, in de hoedanigheid van Chief Transformation Officer en Chief Risk Officer a.i. In de verslagperiode en aan het begin van het jaar 2022 hebben wijzigingen plaatsgevonden in de directie van ACTIAM. Op 30 maart 2021 is mevrouw H.S.R. Veelaert toegetreden tot de directie in de functie van Chief Investment Officer (CIO). De heer F.L. Kusse trad per 31 december 2021 terug als CEO a.i. Hij zal Cardano bijstaan als adviseur voor een soepele transitie in de periode na de overname van ACTIAM door Cardano. Hij werd opgevolgd door de heer H.H.J.G. Naus die per 1 januari 2022 is aangesteld als CEO van ACTIAM en deze functie vervult naast zijn rol als CEO van Cardano Risk Management B.V. Per 1 februari 2021 tot en met 31 december 2021 vervulde de heer D.G. Keiller, voorheen Chief Transformation Officer en Chief Risk Officer a.i., de rol van Chief Finance and Risk Officer (CFRO). Hij heeft 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. Daarnaast is de heer J. Sunderman per 3 januari 2022 toegetreden tot de directie van ACTIAM in de functie van Chief Operating Officer (COO). Op het moment van publicatie van dit jaarverslag bestaat de vierhoofdige directie van ACTIAM derhalve uit de heren H.H.J.G. Naus (CEO), M.C. Strijbos (CFRO), J. Sunderman (COO) en mevrouw H.S.R. Veelaert (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. Verder zal er tijdens de participantenvergadering die op 24 maart 2022 zal plaatsvinden decharge worden verleend aan de directieleden van 2021.

De personele ontwikkelingen binnen de directie van ACTIAM hadden gedurende 2021 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 verkoop van ACTIAM aan Cardano. De RvT is in dit kader door de directie van ACTIAM telkens tijdig op de hoogte gesteld van relevante ontwikkelingen en periodiek geïnformeerd

over de stand van zaken. Ook heeft rechtstreekse communicatie plaatsgevonden tussen de RvT en de directie Athora Netherlands.

Vergaderingen

De RvT (in dit kader tot 2 juli 2021 derhalve in de hoedanigheid van RvC) heeft tussen 1 januari 2021 en 31 december 2021 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 niet-financiële doelstellingen en de verslaglegging van het Fonds. Daarnaast werd aandacht besteed aan ontwikkelingen die zich afspeelden bij ACTIAM en voor zover relevant haar (voormalige) moederbedrijf Athora Netherlands. In dat kader 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 verkoop van ACTIAM aan Cardano en de personele mutaties binnen (de directie van) ACTIAM. De RvT heeft er gedurende 2021 onverminderd op toegezien dat de belangen van de beleggers in het Fonds door de directie van ACTIAM en Athora Netherlands, als voormalig enig aandeelhouder van ACTIAM, doorlopend bewaakt bleven. Ook met het oog op de toekomst zal de RvT er onverminderd op toezien dat de belangen van de beleggers in het Fonds door de directie van ACTIAM en Cardano, als nieuwe enig aandeelhouder van ACTIAM, doorlopend bewaakt blijven.

In iedere vergadering is door de directie van ACTIAM verslag gedaan van de prestaties van het Fonds en van doorgevoerde beleids- en structuurwijzigingen met betrekking tot het Fonds. Als regulier onderdeel van de vergaderingen is tevens periodiek gesproken over het risicomangement en de beheersingssystemen, waarbij onder andere aandacht is geschonken aan de uitbesteding van de administratie van de Fondsen aan BNP Paribas Securities Services. 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.

Aandacht vanuit de RvT was er in het bijzonder voor de doorgevoerde aanpassingen in het Fonds per 2 juli 2021. Op 2 juli 2021 wijzigde de juridische structuur van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld, dat tot 2 juli 2021 als subfonds deel uitmaakte van de inmiddels geliquideerde vennootschap ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie. Deze wijziging hield verband met de ontbinding van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie. Per 2 juli 2021 zijn de activiteiten van het Fonds voortgezet middels het nieuw opgerichte fonds voor gemene rekening. Het nieuw opgerichte Fonds behield een identieke kostenlading als het voormalige subfonds. Daarnaast was sprake van een identieke beleggingsportefeuille van het nieuw opgerichte Fonds ten opzichte van de beleggingsportefeuille waarin het voormalige subfonds (indirect) belegde tot 2 juli 2021. Als gevolg hiervan hebben de aandeelhouders van het voormalige subfonds, wat deel uitmaakte van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, in ruil voor hun gewone aandelen in het voormalig subfonds, een evenredig aantal participaties verkregen in het nieuw opgerichte Fonds.

De RvT heeft bij de doorgevoerde aanpassingen in het Fonds toegezien op de adequate behartiging van belangen van betrokken beleggers in het Fonds.

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 een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benaderd. 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 doelstellingen gerealiseerd worden.

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 reeds doorgevoerde en aanstaande wet- en regelgeving op het gebied van duurzaamheid, het beleggingsbeleid steeds verder te verduurzamen. In dit kader heeft de RvT gedurende 2021 aandacht besteed aan de invoering van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de EU Taxonomy Regulation en de wijze waarop de Beheerder het duurzaamheidsbeleid heeft geactualiseerd in het prospectus van het Fonds. De duurzaamheidsregelgeving zal ook in 2022 nadere invulling krijgen en aan de hand daarvan verder geïmplementeerd worden binnen het Fonds. Ook in 2022 zal de RvT blijven toezien op de verdere implementatie

van duurzaamheidsregelgeving, waaronder hoe invulling wordt gegeven aan de informatieverschaffing richting participanten en de relevante beschrijvingen in het prospectus van het Fonds.

Over de voortgang van de verduurzaming van het beleggingsbeleid van het Fonds en het behalen van de financiële en niet-financiële 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 de 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 de betreffende wijziging het belang van participanten in het Fonds wordt gediend. Belangrijke ontwikkelingen voor het Fonds, die in 2021 leidden tot aanpassingen in de fondsvoorwaarden, betroffen de hierboven beschreven wijzigingen met betrekking tot de juridische structuur van het Fonds.

De wijzigingen, die zijn doorgevoerd in de verslagperiode staan tevens beschreven in [paragraaf 1.1](#) en [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 2021 is in verschillende bijeenkomsten stilgestaan bij de invloed van Covid-19 op financiële markten. Daarnaast is er gesproken over de macro-economische en geopolitieke ontwikkelingen, het lage rentebeleid van centrale banken wereldwijd en de gevolgen van de oplopende inflatie op financiële markten.

Als onderdeel van de strategie is het duurzaamheidsbeleid van de door ACTIAM beheerde beleggingsfondsen eveneens een belangrijk agendapunt geweest, waarbij de aandacht van de RvT uitging naar de belangen van de participanten in het Fonds en de behoefte in de markt aan beleggingsfondsen met een op duurzaamheid gebaseerd beleggingsbeleid.

Risico's en interne beheersingssystemen

In 2021 is door ACTIAM in een aparte vergadering met de RvT nader toegelicht hoe de risicomanagementfunctie binnen ACTIAM is ingericht, en op welke wijze ACTIAM invulling geeft aan financieel en operationeel risicobeheer. In de kwartaalrapportages 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 en werking van de interne risicomanagementsystemen heeft de RvT kunnen vaststellen dat de Beheerder van het Fonds iedere reguliere vergadering verslag heeft gedaan en heeft gerapporteerd over de uitkomsten ter zake het gevoerde risicomanagement 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.

Rekening houdend met een grootschalige herstructurering van fondsen die in 2021 plaatsvond binnen ACTIAM had de RvT speciale aandacht voor mogelijke risico's verbonden aan materiële transacties met gelieerde partijen zoals toegestaan door de voorwaarden. Daarbij is erop toegezien dat de transacties tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden. Dit is tevens gecontroleerd door de onafhankelijke accountant als onderdeel van de jaarrekeningcontrole.

Met betrekking tot interne beheersingssystemen heeft ACTIAM over 2021 een ISAE 3402 type II rapport opgesteld. Dit rapport is gecontroleerd door een onafhankelijk accountant na beoordeling en vaststelling van een adequate beschrijving, opzet en werking van de interne beheersingssystemen. De opinie van de accountant is opgenomen in het assurance-rapport en deze is besproken binnen de RvT. De opinie van de accountant bevatte geen bijzondere en/of materiële bevindingen.

Jaarrekening 2021

Als voorbereiding op de controle van de jaarrekening 2021 heeft EY op 19 november 2021 de kernpunten van het controleplan met de RvT en de directie van ACTIAM besproken. Daarin is tevens het risico van fraude of cybercriminaliteit in het geheel van de controlemaatregelen toegelicht en besproken, gebaseerd op hierbij van toepassing zijnde vereisten.



Op 24 februari 2022 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 2021. Tevens is de controleverklaring besproken, evenals de kwaliteit van de interne risicomanagement- en beheersingssystemen.

De RvT is van mening dat de jaarrekening en het verslag van de beheerder van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld een getrouw beeld geven van de positie van het Fonds. De RvT stelt voor dat de participanten de jaarrekening 2021 goedkeuren en decharge te verlenen aan ACTIAM voor het gevoerde beleid ten behoeve van het Fonds in 2021 en aan de RvT voor het uitgeoefende toezicht op het door de Beheerder gevoerde beleid van het Fonds in 2021.

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

De Raad van Toezicht,

B. Blocq, voorzitter
J.H.M. Janssen Daalen
P.P.J.L.M.G. Lefèvre

Rotterdam, 4 maart 2022



1 **Verslag van de beheerder**

1.1 **FONDSPROFIEL EN BELEGGINGSFILOSOFIE**

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld (ticker: AVIAW) belegt via ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika en ADIA Pacific op een duurzame wijze in (certificaten van) aandelen van wereldwijd gespreide beursgenoteerde ondernemingen in Europa, Noord-Amerika en Pacific. Het Fonds wordt beheerd op basis van een systematisch beleggingsbeleid en kan ook tijdelijk beleggen in afgeleide financiële instrumenten en ETF's. Er wordt uitsluitend belegd in aandelen die niet zijn uitgesloten op basis van uitsluitingscriteria zoals die door ACTIAM zijn geformuleerd. Ten aanzien van beleggingen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin ADIA Wereld belegt, worden naast enkel de Algemene Uitsluitingscriteria ook de Aanvullende Uitsluitingscriteria gehanteerd. Aanvullend geldt dat bij het ten uitvoer brengen van het beleggingsbeleid van ADIA Wereld tevens rekening zal worden gehouden met de ESG-score en de water- en koolstofdioxidevoetafdruk van ondernemingen waarin wordt belegd. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds de samengestelde rendementen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen en anderzijds dat van de MSCI World Index Net EUR. Het beleggingsdoel van het Fonds is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de index (de MSCI World Index Net EUR) zo veel als mogelijk te benaderen. De vrijkomende middelen vanuit de uitsluitingen, worden zodanig belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt.

Dit Fonds is opgericht per 2 juli 2021 en is een voortzetting, in gewijzigde vorm, van een subfonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie met eenzelfde tenaamstelling, namelijk ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. Voor meer informatie over de wijzigingen per 2 juli 2021 wordt verwezen naar [paragraaf 1.6](#).

1.2 **DOOR ACTIAM BEHEERDE BELEGGINGSINSTELLINGEN**

ACTIAM is statutair gevestigd te Utrecht en houdt kantoor in Rotterdam. ACTIAM is per 1 januari 2022 een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. ("Cardano"). Voor 1 januari 2022 was ACTIAM statutair gevestigd te Utrecht en hield kantoor in Amsterdam. ACTIAM was een 100% deelneming van Athora Netherlands N.V. (Athora Netherlands). Voor de volgende beleggingsinstellingen is ACTIAM per 31 December 2021 '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 Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld;
- 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;
- Azië Aandelenpool; en
- Global Emerging Markets Equity Pool.

Op 16 april 2021 is het voorstel tot liquidatie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. ('de Vennootschap') goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap (de 'AvA') en is de Vennootschap per deze datum in liquidatie. Per 30 april 2021 is Euro Short Duration Pool opgehouden te bestaan. Vervolgens zijn Euro Aandelenpool, Euro Vastgoedfondsenpool en Global Equity Impact Pool per 2 juli 2021 opgeheven en is de Euro Obligatiepool, onder een andere naam, voortgezet als een individueel fonds voor gemene rekening. Per diezelfde datum is het paraplu-fonds ACTIAM Beleggingsfondsen I opgericht, waarin de fondsen ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds als nieuw opgerichte fondsen zijn voortgezet. ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld is in dit kader voortgezet als zelfstandige (nieuw opgezette) fonds voor gemene rekening. Daarnaast zijn op 2 juli 2021 de activa en passiva van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds

Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific overgedragen aan vergelijkbare fondsen binnen ACTIAM Beleggingsfondsen I.

Verder zijn de activiteiten van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief, welke tot dat moment deel uitmaakten van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., op 1 september 2020 voortgezet middels nieuw opgerichte Fondsen die onder dezelfde tenaamstelling deel uitmaken van de per 1 september 2020 opgerichte paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II. Ten slotte is ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund op 15 september 2021 opgericht. Het fonds belegt via het ACTIAM Financial Inclusion Fund, hoofdzakelijk in onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden.

Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar het halfjaarbericht van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie.

1.3 **JURIDISCHE & FISCALE ASPECTEN**

Juridische structuur

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld ('het Fonds') 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').

Tot 2 juli 2021 maakte het Fonds deel uit van de vennootschap ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie ('het voormalige subfonds'). Per 2 juli 2021 zijn de activiteiten van het Fonds voortgezet middels het nieuw opgerichte fonds voor gemene rekening. ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie was een open-end beleggingsinstelling, die was ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van het paraplufonds waren onderverdeeld in verschillende series, de fondsen. De fondsen als zodanig hadden geen rechtspersoonlijkheid; het vermogen was van één en dezelfde rechtspersoon, ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie. Deze wijzigingen worden in [paragraaf 1.6](#) nader toegelicht.

Fiscale structuur

Het Fonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals dit nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat het Fonds geen vennootschapsbelasting verschuldigd is (0%-tarief) omdat aan de in de wet en het besluit genoemde voorwaarden wordt voldaan. Wordt niet aan de voorwaarden voldaan, dan vervalt de status van fiscale beleggingsinstelling. 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

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

Hoewel ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld op 2 juli 2021 is opgericht, komt het boekjaar van het Fonds overeen met het kalenderjaar. Tot 2 juli 2021 maakte het Fonds deel uit van de vennootschap ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie ('het voormalige subfonds'). Per 2 juli 2021 zijn de activiteiten van het Fonds voortgezet middels het nieuw opgerichte fonds voor gemene rekening. Het nieuw opgerichte Fonds heeft dezelfde tenaamstelling als het voormalige subfonds, namelijk ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. Bij de voortzetting van de activiteiten van het voorgenoemde subfonds is sprake van een transactie onder gemeenschappelijke leiding. Deze transactie onder gemeenschappelijke leiding is vervolgens verwerkt onder de 'pooling of interests' methode wat betekent dat zowel de cijfers van het boekjaar als van voorgaand boekjaar gepresenteerd zijn alsof de situatie zoals geëffectueerd op 2 juli 2021 altijd zo heeft bestaan.

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

Going concern

Het jaarverslag van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en 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

Ontwikkeling fondsvermogen 2021

De omvang van het Fonds is in de verslagperiode gestegen van € 499,9 miljoen per jaareinde 2020 naar € 637,6 miljoen eind 2021. Koersresultaat en dividendopbrengsten zorgden voor een toename van € 148,8 miljoen. Het uitgekeerde dividend zorgde voor een uitstroom van € 34,5 miljoen. Daarnaast was er een instroom van per saldo € 23,4 miljoen in het Fonds. Per saldo was de ontwikkeling van het Fonds in 2021 € 137,7 miljoen positief.

In miljoenen euro's	OMVANG BEGIN VERSLAGPERIODE	IN- EN UITSTROOM	UITGEKEERD DIVIDEND	KOERSRESULTAAT + DIVIDENDOPBRENGS TEN	OMVANG ULTIMO VERSLAGPERIODE
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	500	23	-34	149	638

Dividendvoorstel over het verslagjaar 2021

NAAM FONDS	DIVIDENDVOORSTEL 2021	UITGEKEERD DIVIDEND 2020
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	€ 1,11	€ 2,77 ¹
1 Het relatief hoge dividend van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld heeft te maken met een hoge uitstroom in 2020 naar aanleiding van het vertrek van een distributeur.		

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

Aan het begin van de verslagperiode bestond de directie van ACTIAM uit de heer F.L. Kusse, in de hoedanigheid van Chief Executive Officer (CEO) ad interim (a.i.) en de heer D.G. Keiller, in de hoedanigheid van Chief Transformation Officer en Chief Risk Officer a.i. In de verslagperiode en aan het begin van het jaar 2022 hebben wijzigingen plaatsgevonden in de directie van ACTIAM. Op 30 maart 2021 is mevrouw H.S.R. Veelaert toegetreden tot de directie in de functie van Chief Investment Officer (CIO). De heer F.L. Kusse trad per 31 december 2021 terug als CEO a.i. Hij zal Cardano bijstaan als adviseur voor een soepele transitie in de periode na de overname van ACTIAM door Cardano. Hij werd opgevolgd door de heer H.H.J.G. Naus die per 1 januari 2022 is aangesteld als CEO van ACTIAM en deze functie vervult naast zijn rol als CEO van Cardano Risk Management B.V. Per 1 februari 2021 tot en met 31 december 2021 vervulde de heer D.G. Keiller, voorheen Chief Transformation Officer en Chief Risk Officer a.i., de rol van Chief Finance and Risk Officer (CFRO). Hij heeft 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. Daarnaast is de heer J. Sunderman per 3 januari 2022 toegetreten tot de directie van ACTIAM in de functie van Chief Operating Officer (COO).

Op het moment van publicatie van dit jaarverslag bestaat de vierhoofdige directie van ACTIAM derhalve uit de heren H.H.J.G. Naus (CEO), M.C. Strijbos (CFRO), J. Sunderman (COO) en mevrouw H.S.R Veelaert (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. Verder zal er tijdens de participantenvergadering die op 24 maart 2022 zal plaatsvinden decharge worden verleend aan de directieleden van 2021.

Samenstelling Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht van het Fonds wordt gevormd door de heren B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en P.P.J.L.M.G. Lefèvre.

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 aandelen uitgeeft en een afslag als het Fonds per saldo aandelen 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 september 2021 zijn de percentages van de op- en afslag gewijzigd:

	OP- EN AFSLAG VANAF 1 SEPTEMBER 2021	OP- EN AFSLAG TOT 1 SEPTEMBER 2021
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	Opslag 0,07% Afslag 0,03%	Opslag 0,09% Afslag 0,04%

Voortzetting ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld als individueel fonds voor gemene rekening

Op 2 juli 2021 wijzigde de juridische structuur van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld, dat tot 2 juli 2021 als subfonds deel uitmaakte van de vennootschap ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie ('het voormalige subfonds'). Deze wijziging hield verband met de ontbinding van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie ('de Vennootschap'), waarbij het ontbindingsbesluit van de Vennootschap op 2 juli 2021 werd uitgevoerd. Tot 2 juli 2021 maakte het Fonds deel uit van de Vennootschap. Per 2 juli 2021 zijn de activiteiten van het Fonds voortgezet middels het nieuw opgerichte fonds voor gemene rekening. Het nieuw opgerichte Fonds behield een identieke kostenlading als het voormalige subfonds. Daarnaast komt de beleggingsportefeuille van het nieuw opgerichte Fonds overeen met de beleggingsportefeuille waarin het voormalige subfonds (indirect) belegd tot 2 juli 2021.

Juridische implementatie

Op de dag van de ontbinding van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, heeft de Beheerder voor het voormalige subfonds liquidatie-uitkeringen bij voorbaat in natura uitgevoerd. Bij voorbaat ziet op het feit dat de liquidatie-uitkeringen plaatsvonden op 2 juli 2021 wat voorafging aan de ontbinding van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie. Als gevolg van de liquidatie-uitkering bij voorbaat hebben de aandeelhouders van het voormalige subfonds, dat deel uitmaakte van de vennootschap, in ruil voor hun gewone aandelen, participaties verkregen in het nieuw opgerichte Fonds.

Het nieuw opgerichte ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld belegt op identieke wijze als voor het voormalige subfonds gold, uitsluitend in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen:

- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika; en
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.

Direct voorafgaand aan de uitkering in natura aan aandeelhouders in het voormalige subfonds heeft de vennootschap de participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific die destijds werden gehouden door de vennootschap, ter inkoop aangeboden aan deze beleggingsfondsen. ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific hebben hierop de tegenwaarde in natura, in de vorm van financiële instrumenten, uitgekeerd aan de vennootschap. De vennootschap heeft op haar beurt de geleverde financiële instrumenten ingebracht in het nieuw opgerichte fonds voor gemene rekening, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld, welke deze vervolgens weer heeft ingebracht in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific ten behoeve van verkrijging van dezelfde aantallen participaties in deze respectievelijke fondsen als welke eerder werden gehouden door het voormalige subfonds.

De liquidatie-uitkering in natura aan aandeelhouders in het voormalige subfonds heeft in dit kader plaatsgevonden door middel van het bijschrijven van de aandeelhouders van het voormalige subfonds in het participantenregister van het nieuw opgerichte ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld voor het saldo van hun gerechtigheid tot het overschot van het vermogen van het voormalige subfonds. Dit saldo werd gebruikt voor het ten behoeve de aandeelhouders verkrijgen van (rechten tot) participaties in het nieuw opgerichte ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.

De participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld werden aangekocht tegen de op 2 juli 2021 geldende koers.

WAARDE INGETROKKEN PARTICIPATIES IN ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLINGEN	WAARDE ONTVANGEN PARTICIPATIES IN DEZELFDE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLINGEN ¹
€ 550.533.021	€ 550.533.021
<p>1 Per 2 juli 2021 zijn de activiteiten van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld, met medeneming van haar participaties in de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, voortgezet middels een nieuw opgericht fonds voor gemene rekening.</p>	

Inwerkingtreding Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Op 10 maart 2021 is de SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) in werking getreden en dit heeft geleid tot een aanpassing van de voorwaarden. Daarbij is meer informatie over duurzaamheid van de Fondsen opgenomen in het prospectus. Aan het begin van 2022 zijn in dit kader de voorwaarden andermaal aangepast in overeenstemming met aanvullende vereisten vanuit SFDR en de Taxonomieverordening. In dit licht wordt ook meer informatie over duurzaamheid van de Fondsen opgenomen in de (half)jaarverslagen, een en ander in overeenstemming met vereisten conform de RTS (Regulatory Technical Standards). Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.8](#).

Gebeurtenissen na balansdatum

Verplaatsing ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld naar paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen I
Vanaf 25 maart 2022 zal ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld enerzijds in directe aandelen gaan beleggen en anderzijds zal het Fonds als nieuw Fonds onderdeel gaan uitmaken van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen I.

Directe belegging in aandelen

Tot 25 maart 2022 belegt het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld indirect in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd middels beleggingen in drie beleggingsfondsen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.

Met ingang van 25 maart 2022 zal het Fonds rechtstreeks gaan beleggen in individuele aandelen van beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd in plaats van dat belegd wordt in deze ondernemingen via eerder genoemde onderliggende beleggingsinstellingen. De beheerder voert deze wijzigingen door om de structuur van het Fonds te vereenvoudigen, waarbij de zogeheten ‘fund of funds’-structuur van het Fonds wordt vervangen door een juridische fondsstructuur waarbij rechtstreeks wordt belegd in financiële instrumenten. De bovengenoemde aanpassing leidt niet tot een wijziging van de beleggingsdoelstelling van het Fonds.



Verplaatsing Fonds naar paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen I

Tot 25 maart 2022 is het Fonds vormgegeven als een individueel fonds voor gemene rekening met de fiscale status van fiscale beleggingsinstelling. Per 25 maart 2022 zal het Fonds onderdeel gaan uitmaken van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen I, eveneens als een fonds voor gemene rekening met de fiscale status van fiscale beleggingsinstelling.

Publicatie prospectus

Op 2 juli 2021 is het prospectus van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld gepubliceerd.

Accountant

De Beheerder heeft Ernst & Young Accountants LLP benoemd als externe accountant van het Fonds.

1.7 MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN

ECONOMIE EN FINANCIËLE MARKTEN

Economie

Volgens vele analisten zou 2021 het post-coronajaar worden, helaas bleek dit door onder meer diverse coronavarianten niet het geval. Positief is wel dat de economie en dan met name de consument heeft leren omgaan met het virus en de lockdowns. Inflatie blijft een van de belangrijkste factoren voor de Amerikaanse economie. Wereldwijd hebben overheden diverse steunmaatregelen genomen om de economie te stimuleren en de werkloosheid te beperken. Het jaar 2022 zal leren welk economisch beleid het beste heeft gewerkt. In de Verenigde Staten werden de werknemers ontslagen maar direct gecompenseerd, terwijl in Europa de werkgevers gecompenseerd werden om de werknemers in dienst te houden. In de Verenigde Staten zijn de verhoogde werkloosheidsuitkeringen gestopt, wat de werklozen gaat stimuleren weer aan het werk te gaan. Daarnaast werd de kinderbijslag met ingang van januari 2021 gestaakt. Hiervan profiteerden maar liefst 35 miljoen Amerikanen en dat drukt meteen de economische groei. In het Build Back Better-plan van Joe Biden, een wetgevend kader voorgesteld door de Amerikaanse president voorafgaand aan zijn inauguratie, was het permanent maken van de kinderbijslag een belangrijk onderdeel. Interne verdeeldheid van de Democraten houdt het plan voorsnog tegen. Aan de andere kant heeft de gemiddelde Amerikaan tijdens de coronacrisis flink wat meer spaargeld opgebouwd. Het fenomeen dat veel ouderen in de coronatijd eerder met pensioen zijn gegaan, heeft flinke invloed op de verhoudingen op de Amerikaanse arbeidsmarkt. Deze ontwikkeling heeft zelfs een naam gekregen, zogenoemd 'the Great Resignation'. Ook zeggen Amerikanen makkelijker hun baan op nu de arbeidsmarkt zo krap is. Beide ontwikkelingen zorgen voor extra loondruk en hierdoor zijn de eerste tekenen van een loon- prijs-spiraal zichtbaar.

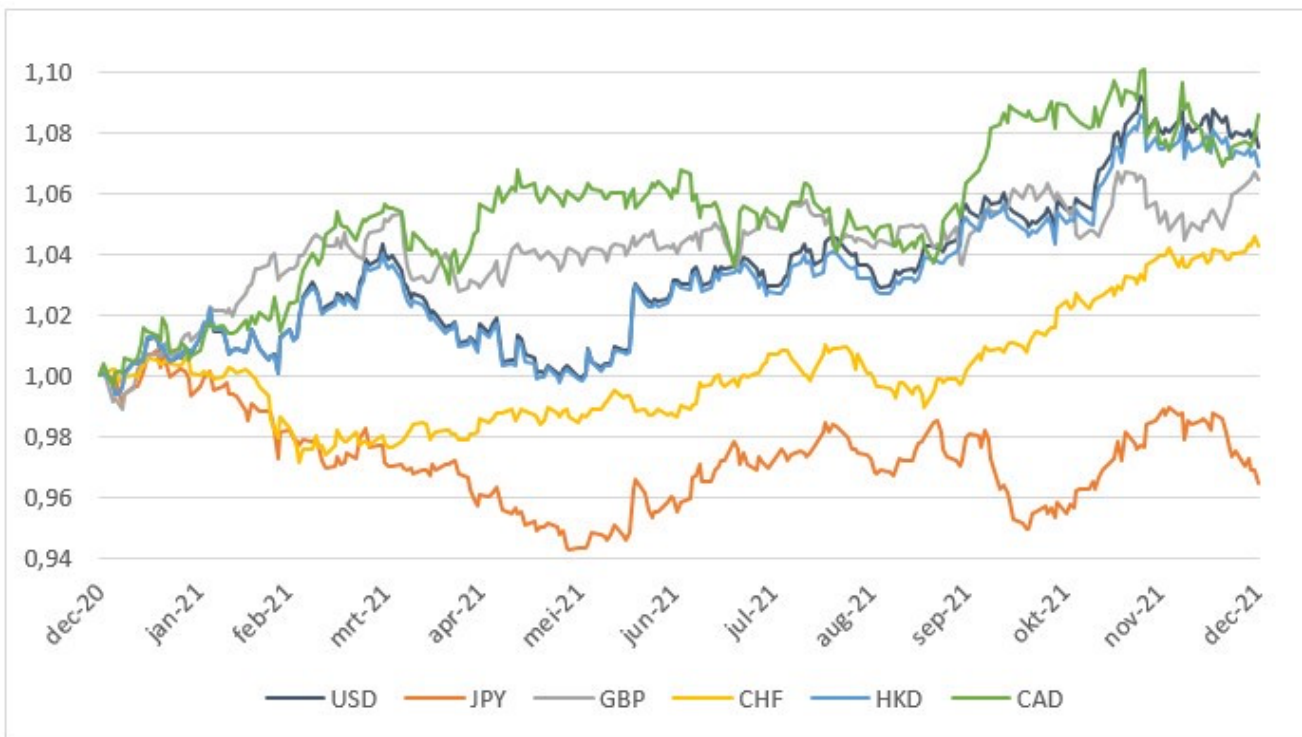
Aandelenmarkten

Het jaar 2021 was een uitzonderlijk sterk jaar voor de aandelenmarkten, met vrijwel geen tussentijdse correcties. De belangrijkste basis onder de koersstijgingen was de enorme toename van de bedrijfswinsten. Inflatie is hier zelfs een positieve factor. Inflatie zorgt namelijk voor een hogere omzet en zolang de input- en loonkosten onder het inflatieniveau blijven is dit goed voor de bedrijfswinsten. De wereldwijde aandelenmarkt (alle landen) steeg in 2021 met 28% in euro's gemeten. De bedrijfswinsten stegen met 40% zelfs nog sterker. Per saldo is de waardering van aandelen dus iets aantrekkelijker geworden. Noord-Amerikaanse aandelen voerden de lijst aan en wonnen gemiddeld 36% in waarde. De regio's Europa en Pacific volgden op enige afstand met rendementen van respectievelijk 25% en 10%. De regio Emerging Markets presteerde met een rendement van 5% teleurstellend. Het tegenvallende rendement kwam vooral door de strengere regelgeving in China voor onder meer grote technologiebedrijven die daardoor tientallen procenten aan waarde verloren. Chinese aandelen maken een groot deel uit van Emerging Markets en binnen China wegen technologieaandelen vervolgens zwaar in de Chinese aandelenindex. Qua sectoren was het opnieuw technologie die hoog scoorde, met een rendement van 41% en zette daarmee de positieve trend door. Energie presteerde met een rendement van 49% het beste, maar deze sector eindigde 2020 nog met donkerrode cijfers. De defensieve sectoren nutsbedrijven en consument defensief behaalden wel positieve rendementen, maar bleven duidelijk achter in vergelijking met het marktgemiddelde.

Valuta's

In 2021 werd door het toenemende renteververschil tussen de Verenigde Staten en de eurozone de Amerikaanse dollar sterker. Over geheel het jaar won de Amerikaanse dollar 7% aan waarde versus de euro. Dat is vooral prettig voor Europese bedrijven die veel omzet genereren in dollars. Het waren met name de bewegingen in de dollar die dit jaar opvielen, want de euro bewoog zich beperkt versus de Japanse yen. Wel was er in Turkije een merkwaardig economisch experiment, waar de beleidsrente - ondanks de zeer hoge inflatie van 36% - door de centrale bank werd verlaagd. Dat veroorzaakte een enorme daling van de Turkse lira. Eind december 2020 gingen er nog 9 lira's in een euro en eind 2021 waren dat er 15. Deze valutadaling zorgt op zijn beurt weer voor een hogere importinflatie.

Valutaverloop ten opzichte van de euro: ultimo 2020 tot en met ultimo 2021



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 2021.

VOORUITZICHTEN

Inflatie gaat in 2022 een heel belangrijk thema worden voor de economie en de financiële markten. De consensus is dat de inflatie wereldwijd terug zal vallen, de vraag is alleen in welke mate. Dit is cruciaal voor het beleid van centrale banken. Een andere factor die van belang gaat worden, is de fiscale stimulans en dan met name die in de Verenigde Staten. De vastrentende markten kunnen het moeilijk krijgen met het oog op de inflatiezorgen. Eind december 2021 is het verschil tussen de inflatie en de kapitaalmarktrente, de zogenoemde reële rente, niet eerder zo groot geweest. Voor aandelenmarkten is het van belang dat de bedrijfswinsten verder omhoog gaan. Logischerwijs niet in hetzelfde tempo als in het afgelopen jaar, al wordt wel verdere winstgroei verwacht. Voor de waardering van deze winsten is de rente erg belangrijk. Als de rente verder stijgt, komt de waardering van aandelen naar beneden en kan het positieve effect van hogere bedrijfswinsten teniet doen.

Hoewel de omikron-variant van het coronavirus veel besmettelijker is, veroorzaakt het doorgaans milde klachten. Nieuwe lockdowns lijken dan ook minder logisch, al kunnen nieuwe en gevaarlijkere varianten dit positieve scenario teniet doen. Dit zet dan vervolgens weer een neerwaartse druk op de economie.

In februari 2022 escaleerden de spanningen tussen Rusland en de Westerse landen. Zo mobiliseerde Rusland troepen op de grens van Oekraïne om vervolgens het land binnen te vallen. Naast de mogelijke humanitaire crisis, kunnen de toegenomen geopolitieke spanningen ook verstrekende gevolgen hebben op de wereldwijde economie, financiële markten en grondstoffenprijzen. Het Fonds heeft, via de Onderliggende Beleggingsinstellingen, geen belang in Russische en Oekraïense ondernemingen.

1.8 DUURZAAM VERMOGENSBEHEER

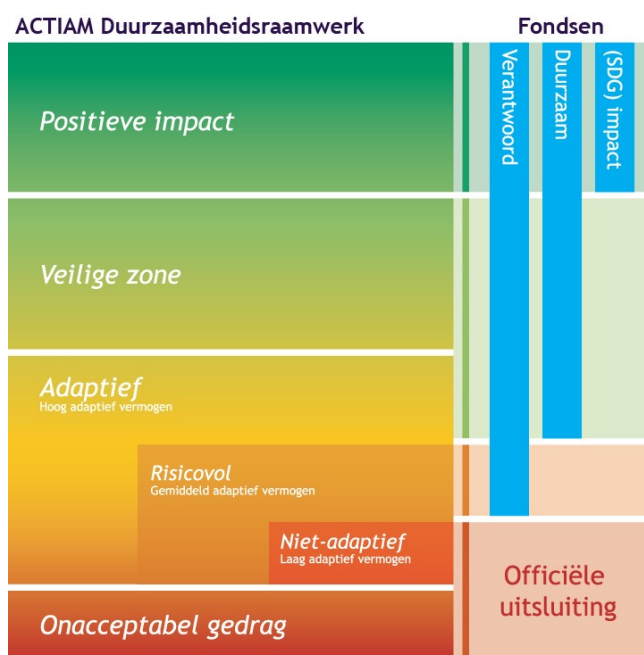
Met haar duurzaam beleggingsbeleid stimuleert ACTIAM ondernemingen, overheden en instellingen om duurzaam te opereren. ACTIAM beoordeelt voor al haar beleggingen of deze entiteiten zich houden aan de duurzaamheidsuitgangspunten, ook wel aangeduid als ESG¹-uitgangspunten, zoals vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. ACTIAM onderscheidt in haar aanbod van beleggingsproposities ‘duurzame’ en op ‘impact’ gebaseerde beleggingsproposities. Bij duurzame beleggingsproposities worden minimumeisen gesteld aan gedrag en/ of worden in beperkte mate duurzaamheidsdoelstellingen geformuleerd. Bij de duurzame beleggingsproposities zijn, naast de financiële doelen, strikte duurzaamheidsdoelen geformuleerd. Voor op

¹ ESG staat voor Environmental, Social en Governance

impact gebaseerde beleggingsproposities geldt vervolgens als extra doel dat aantoonbare positieve maatschappelijke toegevoegde waarde wordt gecreëerd, rekening houdend met de door de VN afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen. 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.

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. Deze criteria beogen te waarborgen dat ten aanzien van de duurzame en op impact gebaseerde beleggingsstrategieën van ACTIAM alleen in entiteiten wordt geïnvesteerd die geen ernstige afbreuk doen aan het bereiken van de duurzaamheidsdoelen, die praktijken op het gebied van goed bestuur volgen en die bijdragen aan het behalen van de duurzaamheidsdoelen en de financiële doelstellingen van de duurzame ACTIAM-fondsen. Alle belegbare ondernemingen, overheden en instellingen worden hiertoe ingedeeld in zes categorieën, welke bepalen in welke beleggingsproposities zij passen:

1. **Positieve impact:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die de mogelijkheid aangrijpen om bewust een positieve bijdrage te leveren aan zowel de door de VN afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen als de duurzaamheidsdoelen van een fonds.
2. **Veilige zone:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die de risico's waaraan zij vanwege de voortdurende duurzaamheidstransities zijn blootgesteld naar behoren beheersen, die binnen de planetaire grenzen opereren of op weg daarnaartoe zijn, waardoor ze bijdragen aan de duurzaamheidsdoelen.
3. **Adaptief vermogen:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die nog altijd buiten de planetaire grenzen actief zijn, maar die dicht bij het benodigde transitiepad zijn om daar in de nabije toekomst binnen te vallen. Zij hebben het vermogen om zich voor te bereiden op de materiële en operationele risico's die de duurzaamheidstransities met zich meebrengen om zo binnen afzienbare tijd op het benodigde transitiepad te zijn en bij te dragen aan de duurzaamheidsdoelen.
4. **Risicovol:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die buiten de planetaire grenzen actief zijn, die zich niet op het vereiste transitiepad bevinden en die niet alle risico's beheersen. Zij beschikken op dit moment niet over het adaptief vermogen om zich voor te bereiden op de transities en zijn gevoelig voor operationele risico's.
5. **Niet-adaptief:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen 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 en landen lopen op de korte en de middellange termijn grote operationele risico's.
6. **Onacceptabel gedrag:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen.



Het als duurzaam gecategoriseerde Fonds belegt uitsluitend in ondernemingen, overheden en instellingen die passen in de categorieën “adaptief vermogen”, “veilige zone” of “positieve impact”. Deze entiteiten opereren reeds duurzaam of laten zien dat zij op tijd de transitie kunnen maken naar een duurzame manier van opereren om zo bij te dragen aan de duurzaamheidsdoelen van het Fonds. Dit leidt er tevens toe dat eventuele duurzaamheidsrisico's in het Fonds worden beperkt.

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

STEMBELEID OP AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN

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

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

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

Een meer gedetailleerde stemverantwoording is opgenomen op de Webpagina.

ONTWIKKELINGEN RONDOM HET ESG-BELEID

INNOVATIEPRIJS VOOR ACTIAM'S ENGAGEMENTPROGRAMMA TEGEN ONTBOSSING

ACTIAM heeft de 'ESG Engagement Initiative of the Year award gewonnen voor de op satellietbeelden gebaseerde engagementprogramma in de strijd tegen ontbossing. Het engagementprogramma is opgezet met het oog op klimaatverandering en verlies aan biodiversiteit en wordt omarmd door negen andere financiële instellingen. Deze coalitie gaat ontbossing binnen hun beleggingen tegen en vermindert de financiële risico's die hiermee samenhangen. De prijs werd uitgereikt tijdens de Sustainable Investment Awards 2021, een initiatief van nieuws- en kennisplatform Environmental Finance.

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. Ook heet ACTIAM zich aangesloten bij het Net Zero Asset Managers Initiative, die het doel en de strategie jaarlijks monitoren. 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 de 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.

SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURE REGULATION EN EU TAXONOMIE

In maart 2021 is fase 1 van de *Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFDR) van kracht geworden. De SFDR heeft als doel om transparantie over de mate van duurzaamheid van beleggingsoplossingen te verbeteren. In onderstaand hoofdstuk wordt uitgelegd hoe het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid is opgezet en hoe de transparantievereisten van de SFDR in het beleid en in dit jaarverslag zijn opgenomen. Uit hoofde van vereisten vanuit de SFDR dienen beheerders van beleggingsinstellingen 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 ecologische en sociale kenmerken promoten (art.8). Veel van de door ACTIAM aangeboden fondsen hebben tevens duurzame beleggingen als doel (art.9). Op basis van de SFDR-classificatie valt het Fonds onder de categorie artikel 9.

Het lange-termijn kerndoel van alle Fondsen is dat de entiteiten waarin door de Fondsen wordt belegd opereren binnen de grenzen van de planeet en de sociale fundamenteën van de maatschappij respecteren. Concreet is dit de als artikel 9 geclassificeerde fondsen op basis van hun beleggingen, de volgende duurzaamheidsdoelen nastreven.

- **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:** water-neutraal in 2030;
- **Preventie en bestrijding van verontreiniging:** geen bijdrage aan de productie van afval in 2050;
- **Bevordering van goede leefomstandigheden:** beleg alleen in entiteiten die beogen bij te dragen aan de gemeenschappen waarin zij opereren;
- **Bevordering van goede werkomstandigheden:** beleg alleen 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:** beleg alleen in entiteiten die praktijken op het gebied van goed bestuur volgen.

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 ACTIAM's 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 frontoffice de benodigde informatie voor ESG-integratie, voert de Active Ownership activiteiten uit en ontwikkelt nieuw beleid om te garanderen dat het beleid in lijn blijft met nieuwe regelgeving en nieuwe duurzaamheidsrisico's en -kansen integreert in het beleid. Het team rapporteert direct aan de CEO van ACTIAM. Het team is verantwoordelijk voor de monitoring van duurzaamheids- en klimaatkarakteristieken van de Fondsen en past indien nodig of wenselijk deze karakteristieken aan in samenspraak met de betrokken afdelingen.
- De **ESG Commissie** is verantwoordelijk voor beleidsveranderingen, onderbouwing voor het in- of uitsluiten van ondernemingen of overheden, monitoring van duurzaamheidskansen en -risico's en het jaarlijks uitvoeren van een klimaatscenario-analyse. In deze commissie hebben de CIO, de hoofden van de afdelingen Sustainability & Strategy, Product Development en Risk en een externe hoogleraar ethiek zitting. De board van ACTIAM heeft na iedere commissie bijeenkomst 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 analistenscores, die onderdeel zijn van de ESG scores. Commissievergaderingen worden iedere maand gehouden en bijgewoond door medewerkers van de afdelingen Equities, Fixed Income en Sustainability & Strategy. De hoofden van deze afdelingen hebben beslissingsbevoegdheid en besluiten worden altijd ter goedkeuring voorgelegd aan de ESG Commissie.

De directie van ACTIAM wordt regelmatig op de hoogte gehouden van ontwikkelingen en besluiten van deze commissies. De directie wordt ook periodiek geïnformeerd over de resultaten van de klimaatscenario-analyses en voortgang van de door ACTIAM duurzaamheidsdoelen. Voor de directie, portfolio managers en medewerkers van het Sustainability & Strategy team zijn KPIs afgesproken over de mate van duurzaamheid van de Fondsen en over ontwikkelingen in het duurzaamheidsbeleid die van invloed zijn op de beloningen.

STRATEGIE

Hierboven is aangegeven dat de ACTIAM beleggingsoplossingen ecologische en duurzame kenmerken promoten (SFDR artikel 8) en dat een aantal fondsen daarnaast duurzaamheidsdoelstellingen nastreeft (artikel 9). In deze paragraaf wordt beschreven op welke wijze ACTIAM ervoor zorgt dat alleen wordt geïnvesteerd in ondernemingen die voldoen aan de principes van 'goed bestuur', voldoen aan de principes van 'do no significant harm' en bijdragen aan de gestelde duurzaamheidsdoelen. Hiervoor wordt een strategie in drie stappen gehanteerd.

Stap 1: Fundamentele Beleggingsbeginselen

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

- **Mens:** Ondernemingen, overheden 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, overheden 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, overheden en instellingen die niet aan deze beginselen voldoen, vertonen onaanvaardbaar gedrag en worden als gevolg uitgesloten van het beleggingsuniversum.
- **Milieu:** Ondernemingen, overheden 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, overheden en instellingen die voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen, voldoen 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 beginselen vallen, alsook het niet afdoende verhelpen van dergelijke betrokkenheid; en (2) onvoldoende maatregelen 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 uit te sluiten en er al wordt belegd in deze onderneming, zal deze belegging met inachtneming van een bepaalde termijn worden verkocht. Dit kan ook gelden voor ondernemingen 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 uit te sluiten en er al wordt belegd in deze onderneming, zal deze belegging met inachtneming van een bepaalde termijn worden verkocht. Dit kan ook gelden voor ondernemingen die niet direct betrokken zijn bij schendingen van de principes, maar wier gedrag of activiteiten ernstige ethische vragen oproepen.

Stap 2: Duurzaamheidsrisico's

Naast de sociaal-ethische principes, beoordeelt ACTIAM aan de hand van materiële duurzaamheidsthema's in hoeverre ondernemingen, overheden 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 transities die gaande zijn. Het doel hiervan is tweeledig. Enerzijds laat dit zien in welke mate investeringen in deze ondernemingen, overheden of instellingen bijdragen aan de gestelde lange termijn duurzaamheidsdoelen.

Anderzijds reduceert deze beoordeling de duurzaamheidsrisico's van de beleggingen door te beoordelen welke ondernemingen, overheden 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, overheden en instellingen om te veranderen wordt door ACTIAM aangeduid als het 'adaptieve vermogen'. Ondernemingen, overheden 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, overheden 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 (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. 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 organisatie-model, maar ook de manier waarop zij met andere ondernemingen in de keten omgaan.

ACTIAM beoordeelt voor iedere onderneming of overheid 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 overheden, 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 overheden die door hun activiteiten of operaties een significant negatieve bijdrage leveren aan één van de andere ACTIAM Duurzaamheidsdoelen worden niet opgenomen in het belegbare universum. De ACTIAM fondsen bevatten derhalve alleen ondernemingen of overheden die minimaal een kleine bijdrage leveren aan één van de duurzaamheidsdoelen. Op deze wijze promoten de ACTIAM fondsen ecologische en sociale kenmerken en wordt toegewerkt naar de het behalen van de ACTIAM duurzaamheidsdoelen.

Stap 3: Positieve impact

ACTIAM streeft ernaar om, naast het uitsluiten van onacceptabel gedrag en het mitigeren van duurzaamheidsrisico's, een positieve impact te creëren via haar beleggingen. Hiervoor selecteert ACTIAM ondernemingen die een bewuste bijdrage leveren aan één van de door de Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen. Het kan in dit geval gaan om ondernemingen die diensten of producten ontwikkelen die andere in staat stellen om een positieve maatschappelijke bijdrage te leveren. Het kan ook gaan om ondernemingen die met hun productiemethoden erin slagen om een positieve bijdrage te leveren aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen.

RISICIBEHEER

Voor entiteiten die voldoen aan de sociaal-ethische principes, 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. 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 en overheden volgens bovenstaande stappen, kijkt ACTIAM nadrukkelijk naar de mogelijke duurzaamheidsrisico's die met de verschillende duurzaamheidsthema's samenhangen en hoe ondernemingen en overheden deze risico's mitigeren. De prospectussen van de verschillende ACTIAM fondsen

beschrijven, in lijn met de SFDR vereisten, uitgebreid de mogelijke duurzaamheidsrisico's, de mate waarop deze de risico-rendementsprofielen 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 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, overheden en instellingen waarin ACTIAM belegt en wordt de besluitvorming daaromtrent verbeterd, wat uiteindelijk kan leiden tot selectie van ondernemingen, overheden en instellingen met lagere downside risico's en betere rendementen.

Ondernemingen, overheden 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 entiteiten en voor investeringen in alle beleggingscategorieën. Hiertoe zet ACTIAM de volgende instrumenten in:

Toepassing van engagement

ACTIAM voert honderden engagementgesprekken per jaar om ondernemingen te stimuleren hun duurzaamheidsrisico's en -kansen inzichtelijk te maken en daarop te acteren. Op die manier zetten deze ondernemingen stappen in de juiste richting van een duurzame transitie. Engagement betekent met een onderneming 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 de ondernemingen dichter bij het aanvaardbare beleggingsuniversum van ACTIAM komen. In 2021 heeft ACTIAM individueel engagement gevoerd met 221 ondernemingen en collectief engagement met 497 ondernemingen.

In het bijzonder zijn op de volgende risicothema's gedurende 2021 engagements gevoerd:

Klimaatactie: ACTIAM voert al een aantal jaar engagements gerelateerd aan klimaatdoelstellingen. Dit beperkt zich niet alleen tot de energiesector, maar betreft ook sectoren met hoge emissies zoals het transport, cement en luchtvaart. ACTIAM heeft zich daartoe aangesloten bij het Climate Action 100+ initiatief, een engagementinitiatief met als doelstelling om ondernemingen te stimuleren om de transitie naar schone energie mogelijk te maken en daarmee de doelstellingen van het akkoord van Parijs te helpen bereiken.

Binnen dit initiatief leidt ACTIAM de engagementdialoog met Bunge, een Amerikaanse multinational actief in de voedingsmiddelenindustrie. In de afgelopen jaren zijn er verschillende gesprekken gevoerd met de onderneming, het meest recent in november 2021. Dit was kort na de publicatie van de nieuwe klimaatstrategie door de onderneming met ambitieuze toezeggingen het reduceren van de uitstoot. Als één van de grootste soja-importeurs in de wereld, zijn de reductiedoelstellingen onlosmakelijk verbonden met het voorkomen van ontbossing. Het is daarom van belang om beter te begrijpen hoe Bunge toeziet houdt op de waardeketen om de garantie te kunnen doen dat er geen ontbossing plaatsvindt. Daarnaast, wil ACTIAM beter begrijpen hoe Bunge lobbyactiviteiten op lokaal, regionaal en nationaal niveau inzet om verdere ontbossing te voorkomen. Dit is een bredere trend binnen het CA100+ initiatief waarin de lobbyactiviteiten van ondernemingen onder een vergrootglas zijn komen te liggen om klimaatverandering tegen te gaan en in hoeverre ondernemingen ook positief bijdragen aan de 'Just Transition', wat naast milieudoelstellingen in belangrijke mate rekening houdt met de sociale elementen van de benodigde transitie.

Ontbossing: In 2021 lanceerde ACTIAM de tweede fase van haar initiatief genaamd 'Satellite-based engagement towards zero deforestation', dat in 2020 van start ging. Het initiatief is gericht op het wegnemen van belemmeringen zodat de entiteiten waarin wordt belegd ontbossingsvrij kunnen opereren. ACTIAM heeft met andere investeerders, samen goed voor € 1,8 biljoen aan beheerd vermogen, de krachten gebundeld om zodoende twee doelen te behalen: (1) de traceerbaarheid en openbaarmaking van ontbossing in de toeleveringsketen verbeteren; en (2) ontbossing in de toeleveringsketen verminderen.

Watermanagement: Met engagement stimuleert ACTIAM ondernemingen hun watermanagement te verbeteren. De focus ligt vooral op het creëren van transparantie en het formuleren van doelen. Als ondernemingen de risico's in kaart hebben, krijgen investeerders inzicht in de gehanteerde managementmethoden, implementatie van het beleid en de mate waarin ondernemingen rekening houden met de lokale omstandigheden van een bassin. Betrokkenheid bij controverses, zoals conflicten met de lokale bevolking omtrent watergebruik of het (illegaal) lozen van schadelijk afvalwater, geven inzicht in de vertaling van het waterbeleid naar de praktijk. Daarnaast zoekt ACTIAM naar oplossingen voor waterproblemen in een bepaald bassin. Het Sustainalytics Localized Water Engagement is hier een voorbeeld van, waarbij ACTIAM met andere beleggers het gesprek aangaat met verschillende ondernemingen in een bassin, eventueel aangevuld met NGO's en lokale autoriteiten, om gezamenlijk te komen tot een duurzaam watermanagementplan. De aandacht voor een dergelijke contextgerichte aanpak neemt toe, waardoor het voor beleggers steeds makkelijker wordt om zich aan te sluiten bij een collectief verband.

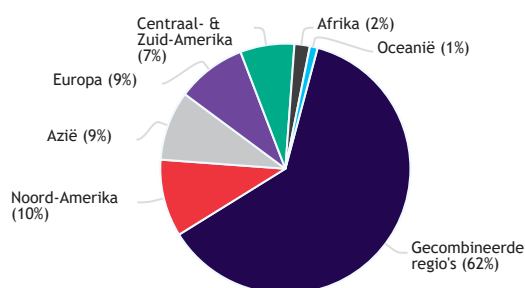
ACTIAM is in het afgelopen jaar een engagement gestart met een aantal ondernemingen in de portefeuille die water oplossingen leveren. ACTIAM werkt hierin samen met Ceres, een non-profit organisatie die zich inzet voor duurzaamheid en ondernemingen en beleggers hierin probeert te verbinden. Het doel van dit engagement is om ondernemingen te stimuleren hun positieve impact te kwantificeren en hierover op een consistente manier te rapporteren. Daarnaast worden zij gestimuleerd om het maken van positieve impact in hun beleid te verankeren en waar mogelijk hun impact te vergroten, en om lifecycle thinking toe te passen waarbij zowel gekeken wordt naar de positieve impact van hun producten en diensten als ook naar hoe deze producten en diensten tot stand komen.

Moderne slavernij: ACTIAM is betrokken bij een engagement onder leiding van Sustainalytics over het onderwerp 'moderne slavernij'. Het engagement is gevoerd met ongeveer twintig ondernemingen uit de kleding- en bouwsector. Het doel van het engagement is om ondernemingen te stimuleren strategieën te ontwikkelen die de structurele en verborgen aard van moderne slavernij aanpakken. Ondernemingen moeten ervoor zorgen dat hun activiteiten en relaties in de toeleveringsketen niet bijdragen aan de uitbuiting van werknemers, dat relevante belanghebbenden worden betrokken, dat werknemers een stem krijgen en dat slachtoffers worden gecompenseerd. Ondernemingen zullen tijdens het engagement worden geëvalueerd op zes key performance indicators (KPI's) op deze onderwerpen.

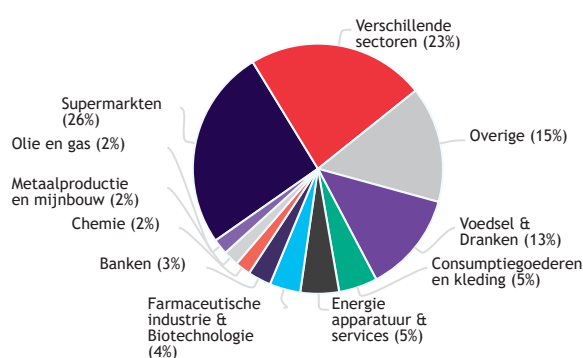
Handel in controversiële wapens: In 2021 is ACTIAM een engagement gestart met General Electric (GE) vanwege hun betrokkenheid bij mensenrechtenschendingen en omstrede wapenhandel. Onderzoek naar wapenhandel met Saudi Arabië, gepubliceerd door PAX, gaf aanleiding voor ACTIAM om met GE te bespreken hoe zij zijn betrokken bij deze wapenhandel en hoe risico's die hiermee samenhangen kunnen worden aangepakt. De doelstellingen zijn afgestemd op de OESO-richtlijnen waarin de processen voor verantwoord zakelijk gedrag zijn uiteengezet.

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

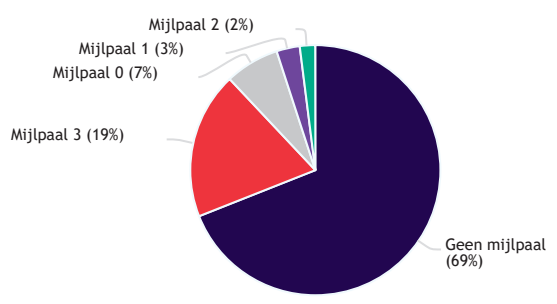
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR REGIO



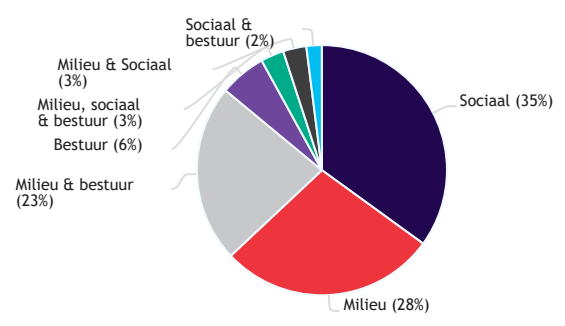
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR SECTOR



VERDELING ENGAGEMENTS NAAR MIJLPAAL



VERDELING ENGAGEMENTS NAAR ESG THEMA



Verdeling engagements naar mijlpaal

De voortgang van engagements uitgevoerd door ACTIAM of engagements die in opdracht van ACTIAM door een derde partij worden uitgevoerd wordt bijgehouden via het mijlpalensysteem. Voor engagements waar ACTIAM aansluit bij collectieve initiatieven worden er geen mijlpalen gebruikt en worden in het bovenstaand diagram aangeduid als ‘Geen mijlpaal’.

Aandeelhoudersvergaderingen

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

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

Europa

In Europa lag de focus van aandeelhoudersvergaderingen op de wijze hoe ondernemingen omgaan met de coronapandemie in relatie tot beloningen van bestuurders. Opvallend veel Europese bestuurders hebben samen met hun werknemers ingestemd met een tijdelijke reductie van beloningen als gevolg van COVID-pandemie. Zo schonken de bestuurders van de Britse vermogensbeheerder Schroders in reactie op de COVID-pandemie gedurende drie maanden 25% van het salaris aan goede doelen. Daarnaast heeft de remuneratiecommissie van de raad van bestuur van de onderneming een voorstel ingediend om de jaarlijkse bonustoekenningen voor de CEO de CFO met respectievelijk £250.000 en £100.000 te verlagen. Helaas volgden niet alle bedrijven dit voorbeeld. Daarom heeft ACTIAM op verschillende aandeelhoudersvergaderingen, zoals bij Akzo Nobel, Bureau Veritas, Bouygues en Carrefour, tegen loonsverhogingen gestemd die onvoldoende onderbouwd zijn in relatie tot de prestaties van de ondernemingen en niet in lijn zijn met de huidige context van de COVID-pandemie.

Een ander voorbeeld was de aandeelhoudersvergadering van de Britse retailer JD Sports. De CEO van de onderneming kreeg sinds februari vorig jaar bijna £6 miljoen aan bonussen, ondanks het feit dat de onderneming meer dan £100 miljoen aan overheidssteun accepteerde. Ruim 31 procent van de aandeelhouders, waaronder ACTIAM, stemde tegen het bezoldigingsverslag waarin beloningen van individuele bestuurders en commissarissen worden gerapporteerd. Bovendien hebben aandeelhouders met 54 procent van de stemmen Andrew Leslie, voorzitter van de bezoldigingscommissie, afgezet als niet-uitvoerend bestuurder. Ook op de aandeelhoudersvergadering van de Britse supermarktketen Sainsbury stemde ACTIAM, samen met bijna 20 procent van de aandeelhouders, tegen het bezoldigingsverslag. Dit volgde op het besluit van de bezoldigingscommissie om haar discretionaire bevoegdheid te gebruiken om de beloningen van bestuurders te verhogen.

Met betrekking tot niet COVID-gerelateerde resoluties, steunde ACTIAM een aandeelhoudersresolutie van de Britse financiële dienstverlener HSBC. De resolutie verplicht de onderneming om de financiering van kolengestookte energie en thermische kolenwinning volledig af te bouwen richting 2030 in OESO-lidstaten en richting 2040 in niet-OESO-lidstaten. De resolutie werd met overgrote meerderheid van stemmen aangenomen. Op de aandeelhoudersvergadering van het Franse energiebedrijf TotalEnergies stemde ACTIAM tegen de klimaattransitiestrategie van de onderneming. ACTIAM zag enkele sterke punten in de klimaatstrategie, maar ook hiaten die in een aandeelhoudersverklaring werden gecommuniceerd door beleggers achter het Climate Action100+ benchmark-engagement. Hoewel de strategie door een meerderheid van aandeelhouders werd gesteund, blijft de energietransitie hoog op de agenda van aandeelhouders van Total staan. Het bedrijf moet stappen zetten om te blijven voldoen aan de steeds hogere eisen van aandeelhouders ten aanzien van de wijze waarop risico's vanuit de energietransitie en als gevolg van klimaatverandering worden gemitigeerd.

Noord-Amerika

Ook in Noord-Amerika lag de focus van aandeelhoudersvergaderingen over hoe ondernemingen omgaan met de coronapandemie in relatie tot beloningen van bestuurders. Bij het medisch technologiebedrijf Becton, Dickinson and Company verlaagde de onderneming als reactie op de COVID-pandemie gedurende drie maanden het basissalaris van de CEO en CFO met 40 procent. Voor de overige bestuursleden was dit 20 procent. Ondanks deze positieve signalen stemde ACTIAM echter tegen het beloningsvoorstel van de bestuurders vanwege het ontbreken van ESG-indicatoren. ACTIAM stemde om dezelfde redenen tegen het beloningsvoorstel van de financiële dienstverlener PNC Financial Services, de warenhuisketen Burlington Stores en S&P Global. Op de aandeelhoudersvergadering van Walt Disney stemde ACTIAM tegen het beloningsvoorstel vanwege een gebrek aan transparantie over prestatie-indicatoren. Bij Starbucks stemde ACTIAM tegen de bestuurdersvergoedingen vanwege buitensporige beloningen die aan leidinggevenden werden toegekend.

Opnieuw was er in 2021 een stijging in het aantal aandeelhoudersresoluties dat in de stemming werd gebracht. ACTIAM steunde meer dan 90% van de aandeelhoudersresoluties waarover het kon stemmen in de regio. Zo steunde ACTIAM resoluties van aandeelhouders op de vergaderingen van technologiebedrijven Alphabet, Amazon en Facebook, variërend van het verantwoordelijkheid nemen voor de bescherming van mensenrechten, het ondernemen van actie tegen klimaatverandering en het vergroten van de transparantie rond concurrentieverstorende activiteiten.

Klimaat bleef ook bij andere bedrijven een belangrijk onderwerp op de agenda. Bijvoorbeeld het voorstel van aandeelhouders om Delta Airlines verplicht te laten rapporteren over de klimaatlobbyactiviteiten van de onderneming, dat 62 procent van de stemmen kreeg van aandeelhouders, waaronder ACTIAM. Twee andere voorbeelden voor duurzaamheidsresoluties waren Tesla en Microsoft. Op de aandeelhoudersvergadering van Tesla steunde ACTIAM een resolutie om meer inzicht te krijgen over hoe de onderneming omgaat met diversiteit en inclusie. De resolutie werd aangenomen met 57 procent van de uitgebrachte stemmen. Een andere resolutie, waarin wordt gevraagd om aanvullende rapportage over hoe Tesla omgaat met klachten over intimidatie en discriminatie op de werkplek, ontving net niet de meerderheid van de stemmen. Met 46% van de stemmen is de steun echter een stuk hoger dan soortgelijk voorstel dat vorig jaar werd ingediend en "slechts" 27% van de stemmen kreeg.

Azië-Pacific

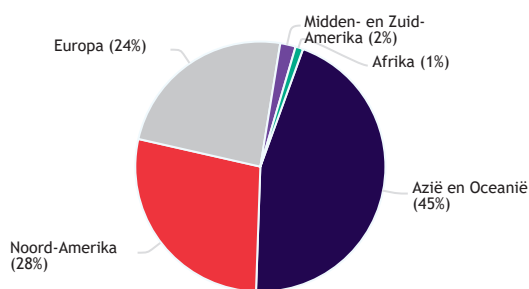
De meeste stemmen die ACTIAM uitbrengt in de regio zijn op aandeelhoudersvergaderingen in Japan gevolgd door Australië. In Australië stond in 2021 opnieuw klimaatactie, en specifiek het gebrek daaraan door ondernemingen, hoog op de agenda van aandeelhoudersvergaderingen. Zo werden er aandeelhoudersresoluties ingediend bij drie Australische financiële instellingen, te weten Westpac Banking, Australia and New Zealand Banking Group en National Australia Bank. De resoluties vragen deze banken op om niet langer nieuwe olie- en gasprojecten te financieren en beleggingen in de sector af te bouwen in overeenstemming met de doelstellingen van het Akkoord van Parijs. ACTIAM steunde alle drie de resoluties.

De diversiteit in ondernemingsbesturen blijft een onderwerp dat in Japan aandacht vraagt. Zo is het percentage vrouwelijke bestuursleden nog zeer laag en is er weinig ruimte voor nieuwe bestuursleden. Er zijn echter ook positieve voorbeelden te vinden, zoals het Japanse elektronicabedrijf Hamamatsu Photonics. Het bestuur van deze onderneming is goed gestructureerd met een goede balans in de tussen in termen bestuursleden met een lang dienstverband en nieuwe bestuurders. Bovendien heeft de onderneming een bovengemiddeld aantal vrouwelijke bestuursleden. Op basis van de diversiteit in het bestuur heeft ACTIAM voor alle benoemingen van bestuursleden gestemd. Omdat de onderneming echter nog geen duurzaamheidsmaatstaven in het beloningsbeleid heeft opgenomen, heeft ACTIAM tegen het beloningsbeleid van Hamamatsu Photonics gestemd.

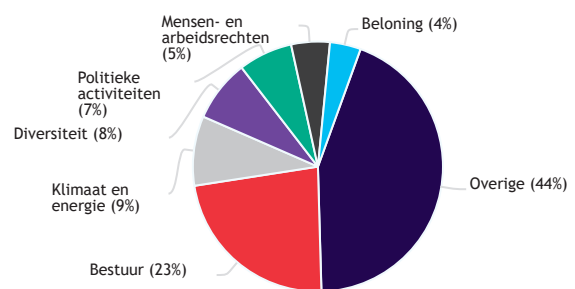
REGIO	EUROPA	NOORD-AMERIKA	AZIË-PACIFIC
ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	ADIA EU	ADIA NOORD-AMERIKA	ADIA PACIFIC
Aantal vergaderingen waar is gestemd	415	516	353
Stemmen voor het bestuur	222	65	197
Stemmen tegen het bestuur	193	451	197
Totaal aantal voorstellen	7.368	6.179	3.680
Stemmen voor	6.895	5.385	3.404
Stemmen tegen	464	784	276
Stemonthoudingen	9	10	0
Totaal aantal bestuursvoorstellen	7.289	5.929	3.665
Stemmen voor	6.855	5.167	3.395
Stemmen tegen	425	753	270
Stemonthoudingen	9	9	0
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	79	250	15
Stemmen voor	40	218	9
Stemmen tegen	39	31	6
Stemonthoudingen	0	1	0

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

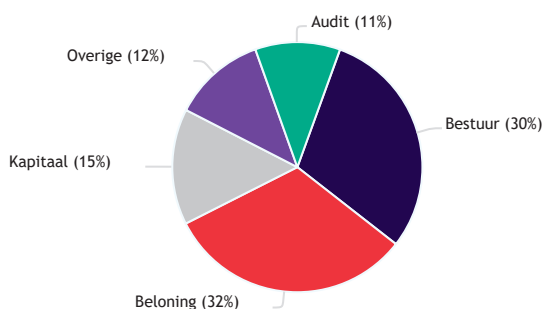
STEMMEN VERDELING NAAR REGIO



GESTEUNDE AANDEELHOUDERSVOORSTELLEN PER ONDERWERP



STEMMEN TEGEN BESTUURSVORSTELLEN



Uitsluitingen

In 2021 is het totale aantal ondernemingen dat is uitgesloten wegens het niet naleven van de Fundamentele Beleggingsbeginselen verder toegenomen. In totaal zijn 41 nieuwe ondernemingen uitgesloten en 20 ondernemingen weer opnieuw opgenomen in het belegbare universum. Verder zijn Jordanië, Kirgizstan, Niger,

Burkina Faso en Zambia in 2021 uitgesloten omdat deze landen als ‘not free’ worden aangemerkt door Freedom House of vallen onder het aangescherpte beleid aangaande staatsobligaties. Daarentegen is Mauritanië weer opgenomen in het belegbaar universum.

In 2021 is het totale aantal ondernemingen dat door ACTIAM is uitgesloten omdat deze niet-adaptief zijn, verder toegenomen. De meerderheid van de nieuwe uitsluitingen waren gebaseerd op hoge niveaus van CO₂-uitstoot, hetzij vanuit eigen activiteiten (scope 1 en 2) of vanwege de hoge CO₂-intensiteit van de producten die zij verkopen (scope 3). Het hoge aantal uitsluitingen weerspiegelt het feit dat de transitie naar een koolstofarme samenleving zich snel materialiseert.

Daarnaast zijn er ook ondernemingen ingesloten. Een voorbeeld daarvan is Duitse autofabrikant Volkswagen AG. In 2017 werd de fabrikant en haar gelieerde ondernemingen uitgesloten vanwege Dieselgate. In de daaropvolgende jaren heeft Volkswagen veel verbeterd aan de interne processen om te voorkomen dat eenzelfde soort probleem weer kan ontstaan. In 2021 heeft de onafhankelijk accountant een positief oordeel uitgebracht over deze processen, wat is overgenomen door onze dataproviders. Gegeven deze ontwikkelingen, heeft ACTIAM besloten dat Volkswagen weer belegbaar is en is de onderneming van de uitsluitingenlijst verwijderd. Volkswagen wordt voorlopig wel in de gaten gehouden om te controleren of de doorgevoerde veranderingen positief blijven uitvallen.

INDICATOREN EN DOELSTELLINGEN

ACTIAM heeft een aantal 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 of de financiële producten de juiste ontwikkeling laten zien op weg naar het bereiken van de verschillende duurzaamheidsdoelen, wordt hieronder de CO₂- en watervoetafdruk van de ACTIAM fondsen gepresenteerd. Tevens wordt gerapporteerd hoe groot de klimaatrisico's zijn van de ACTIAM fondsen en welke stappen worden gezet om deze risico's te mitigeren. Tenslotte wordt gerapporteerd over de investeringen in duurzame obligaties in 2021 en hoe groot de bijdrage van de ACTIAM fondsen is aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (SDG's).²

CO₂-uitstoot

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 aandeel van de ondernemingswaarde van de onderneming waarin belegd wordt via belegging in aandelen of 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 data³ beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een issuer wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een issuer te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per unit omzet. Dit representeert de broeikasgasemissies van de sector dat gerelateerd kan worden aan productie. Deze sector output wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de issuer om tot een geschatte CO₂-uitstoot te komen.

² 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 beoordeelt of een onderneming naar verwachting een minimale, gemiddelde of hoge bijdrage leveren aan de doelstellingen. Achteraf wordt gemonitord of deze verwachte bijdrage ook uitkomt.

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



CO ₂ -UITSTOOT PER FONDS - SCOPE 1&2	FONDS-VERMOGEN PER 31-12-2021	GERAPPORTEERD	GESCHAT ¹	TOTAAL (SCOPE 1 & 2)	INTENSITEIT (SCOPE 1 & 2)
FONDSNAAM	EUR X 1000	%	%	TON CO ₂ E	TON CO ₂ E PER € MLN
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	638.000	82%	18%	26.600	42

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.

ONTWIKKELING VAN CO ₂ - UITSTOOT PER FONDS - SCOPE 1&2	VERSCHIL T.O.V. 2020	VERSCHIL T.O.V. BENCHMARK 2021
FONDSNAAM	%	%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	-19%	-26%

CO ₂ -UITSTOOT PER FONDS - SCOPE 3	FONDS-VERMOGEN PER 31-12-2021	TOTAAL (SCOPE 3) ¹	INTENSITEIT SCOPE 3
FONDSNAAM	EUR X 1000	TON CO ₂ E	TON CO ₂ E PER € MLN
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	638.000	151.500	237

1 Scope 3: omvat de overige CO₂-uitstoot van beleggingen van het betreffende Fonds, veroorzaakt door emissies van alle niet-energetische hulpbronnen.

ACTIAM meet de voortgang die het realiseert om de uitstoot van de portefeuilles te reduceren. De reductiedoelstelling vanuit de klimaatstrategie is 7% reductie per jaar op entiteitsniveau op scope 1 en 2. Gedurende 2021 zijn de reductiedoelstellingen aangesteld op fondsniveau vanuit de SFDR voor scope 1 en 2, waar de meerderheid van de fondsen aan voldoet.

Water

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

WATERVOETAFDruk	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2021	WAARVAN RELEVANT ¹	GERAPPORTEERD ²	GESCHAT ³
FONDSNAAM	EUR X 1000	EUR X 1000	%	%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	638.000	107.900	29%	13%

- 1 Dit geeft het deel van de portefeuille aan waarover het schaarswaterverbruik is berekend. Relevantie is gebaseerd op blootstelling aan gebieden met een hoog risico op waterschaarste.
- 2 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.
- 3 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.

WATERVOETAFDruk	GEEN DATA	TOTAAL SCHAARS WATERGEBRUIK	INTENSITEIT VAN SCHAARS WATERVERBRUIK
FONDSNAAM	%	DUIZEND LITER	DUIZEND LITER PER € MLN
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	58%	11.440	18

ONTWIKKELING WATERVOETAFDruk	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2021	WAARVAN RELEVANT ¹	VERSCHIL T.O.V. 2020	VERSCHIL T.O.V. BENCHMARK 2021
FONDSNAAM	EUR X 1000	EUR X 1000	%	%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	638.000	107.900	-67%	-30%

1 Dit geeft het deel van de portefeuille aan waarover het schaarswaterverbruik is berekend. Relevantie is gebaseerd op blootstelling aan gebieden met een hoog risico op waterschaarste.

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

Klimaatrisico's

ACTIAM beoordeelt ook op portefeuilleniveau hoeveel klimaatrisico er wordt gelopen. Met een scenarioanalyse is ACTIAM nog beter in staat de ondernemingen en sectoren te vinden 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 te kunnen onderscheiden van de achterblijvers, niet alleen om te identificeren welke ondernemingen het meeste risico lopen, maar ook om risico's voor verschillende beleggingscategorieën te kunnen identificeren. Op basis hiervan beoordeelt ACTIAM of deze ondernemingen 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 bedrijf doorgerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in de portefeuille. ACTIAM berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)⁴ voor elke onderneming en vervolgens voor de portefeuille. Deze risicowaarde is een inschatting van de kosten die een onderneming 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 portefeuille is weergegeven. ACTIAM tracht hierbij een onderscheid te maken in (i) de kosten/baten door strengere klimaatregelgeving, (ii) de kosten/baten door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.⁵

KLIMAATRISICO'S PER FONDS	TOTALE RISICOWAARDE		GERELATEERD AAN REGELGEVING	
	FONDS	BENCHMARK	FONDS	BENCHMARK
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	-10,6%	-11,8%	-7,3%	-8,7%

KLIMAATRISICO'S PER FONDS	GERELATEERD AAN TECHNOLOGIE		GERELATEERD AAN KLIMAATIMPACT	
	FONDS	BENCHMARK	FONDS	BENCHMARK
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	4,0%	4,0%	-7,2%	-7,2%

Bij de schattingen van de klimaatrisico's voor de ACTIAM fondsen is rekening gehouden met het verschil tussen de Value-at-Risk voor beleggingen in aandelen of in obligaties. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's voor obligaties lager dan voor aandelenbeleggingen vanwege de looptijd van de obligaties en omdat obligatiehouders bij faillissement een grotere kans hebben een deel van het ingelegd vermogen terug te krijgen dan aandeelhouders. De cijfers laten zien dat de klimaattransitie voor een deel van de ondernemingen in portefeuille geen risico's oplevert, maar juist kansen biedt omdat zij producten of diensten aanbieden die nodig zijn om hernieuwbare energie op te wekken of energiebesparing te realiseren. De risico's door veranderende marktomstandigheden of strikter klimaatbeleid zullen naar verwachting voor veel ondernemingen echter groter zijn dan de kansen. Ook zijn de fysieke risico's voor veel ondernemingen substantieel. Deze fysieke risico's nemen naar verwachting ook toe in de loop van de tijd, zeker als de reductie van broeikasgasemissies langzamer gaat dan nodig is om te voldoen aan het klimaatakkoord van Parijs.

De resultaten laten zien dat de klimaatrisico's lager zijn dan voor de benchmark. Het duurzaam investeringsbeleid sluit de ondernemingen met de grootse risico's uit of reduceert hun gewicht in de portefeuille, of kiest juist ondernemingen die oplossingen bieden voor klimaatverandering.

Het is niet eenvoudig de verandering van klimaatrisico's van ACTIAM fondsen tussen 2020 en 2021 te vergelijken. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's in 2021 een paar procentpunt hoger dan in 2020. Deze stijging komt met name door de stijging van de fysieke risico's. Gemiddeld genomen zijn deze voor de ACTIAM fondsen in 2021 gestegen, ondanks de maatregelen die ACTIAM heeft genomen. Aan de ene kant komt dat door een te

⁴ De 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 aanzetten te voldoen aan een bepaalde stijging van de mondiale temperatuur, te berekenen in hoeverre een onderneming risico's loopt 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.

⁵ 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.

langzame mondiale transitie naar een koolstofarme samenleving waardoor klimaatverandering steeds sneller gaat. Aan de andere kant komt er ook steeds meer informatie beschikbaar om voor verschillende klimaatscenario's de fysieke risico's te schatten. De schattingen worden beter waardoor de verschillen tussen 2020 en 2021 deels worden veroorzaakt door methodologische verbeteringen. De risico's gerelateerd aan wetgeving zijn gemiddeld genomen wel gedaald voor alle fondsen. Wetgeving wordt steeds strikter, maar het aantal ondernemingen dat klimaatbeleid voert en klimaatdoelen formuleert is in 2021 ook aanzienlijk gestegen. ACTIAM volgt het verloop van de klimaatrisico's nauwgezet. Ondernemingen 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 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. Op deze wijze wordt beoordeeld of ondernemingen hun risico's voldoende mitigeren.

1.9 **RISICOBEBEER**

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, voert ACTIAM N.V. haar eigen risicomanagementbeleid. Dit beleid valt vanaf 1 januari 2022 niet meer onder het beleid van Athora Netherlands N.V. In deze paragraaf ligt de focus op het verslagjaar 2021 en wordt informatie gegeven over het risicomanagement van ACTIAM en Athora Netherlands zoals dat in heel 2021 heeft gegolden.

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 verdedigingslijnen te onderscheiden zijn. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden. De betreffende drie verdedigingslijnen 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 of Athora Netherlands. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van ACTIAM en Athora Netherlands 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.

Binnen Risk Management van ACTIAM worden een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portfolio Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

Internal audit van Athora Netherlands vormt de derde lijn in de verantwoordelijkheid voor de interne beheersing binnen ACTIAM. Internal audit toetst, volkomen onafhankelijk van het management van ACTIAM, de interne beheersing vanuit haar verantwoordelijkheid richting de Raad van Bestuur en het internal Audit Comité van Athora Netherlands.⁶

De structuur en organisatie van risicomanagement zijn ingericht conform de geldende wet- en regelgeving.

Hierna volgt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico. In de risicotabel in de volgende paragraaf en in de toelichting op de balans in 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 (via de Onderliggende Beleggingsinstellingen) wordt belegd.

⁶ Per 1 januari 2022 heeft ACTIAM haar eigen internal audit, die door ACTIAM is uitbesteed aan KPMG.

Het Fonds is via de Onderliggende Beleggingsinstellingen blootgesteld aan marktschommelingen en risico's inherent aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan fluctueren op basis van een groot aantal factoren, zoals verwachtingen ten aanzien van economische groei, inflatie en prijsontwikkeling op diverse goederen en valutamarkten. Daarnaast kan de waarde van de beleggingen fluctueren naar aanleiding van politieke en monetaire ontwikkelingen. Marktrisico's verschillen per beleggingscategorie en zijn mede afhankelijk van de mate van spreiding van beleggingen over regio's en sectoren en/of van de keuze van individuele beleggingen. Het is mogelijk dat beleggingen van de hele markt of van bepaalde regio's en/of sectoren dalen.

Door middel van een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen van het Fonds wordt getracht om het marktrisico te mitigeren.

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 instrumenten of markten. 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. Eventuele afwijkingen kunnen het gevolg zijn van een andere fondssamenstelling ten opzichte van de benchmark door het gehanteerde ESG-beleid en beleggingsbeleid van het Fonds. 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. In geval sprake is van een negatieve afwijking bestaat het risico dat de doelstelling van het Fonds niet wordt gerealiseerd. Om dit risico te beheersen, hanteert de Beheerder prestatienormen en beleggingsrestricties voor maximale afwijkingen ten opzichte van de benchmarks.

Brexit

Eind 2020 is, na een lange periode van onzekerheid, een akkoord bereikt tussen de Europese Unie (EU) en het Verenigd Koninkrijk (VK). Het VK is vanaf 1 januari 2021 geen onderdeel meer van de EU en daarmee ook niet meer van de Europese douane zone. Dit heeft tot gevolg dat de Europese wet- en regelgeving niet automatisch meer van toepassing is op het VK. Het akkoord heeft vastgelegd dat de EU en het VK een Memorandum of Understanding zullen opstellen waarin een regeling met betrekking tot de levering van financiële diensten, verricht vanuit en naar het VK, geregeld zal worden. Alhoewel op 26 maart 2021 de inhoudelijke tekst van het Memorandum of Understanding is vastgesteld, is het document op het moment van publicatie van het jaarverslag nog niet ondertekend. De EU is daarnaast zeer terughoudend met het afgeven van verklaringen waarin ze de Britse wet- en regelgeving als 'equivalent' erkennen. Het VK is daarentegen toeschietelijker en heeft op enkele tientallen terreinen de EU wetgeving als equivalent bestempeld. Hierdoor kunnen EU ondernemingen meer diensten verlenen in het VK dan omgekeerd geldt voor Britse ondernemingen in de EU.

ACTIAM heeft zich gedurende de afgelopen jaren voorbereid op de aangekondigde Brexit. Zo heeft zij toegang tot de clearingfaciliteiten van Eurex voor derivaten opgezet. Deze is operationeel en ACTIAM heeft bepaalde derivatenposities succesvol gemigreerd. Verder heeft ACTIAM voldoende OTC-derivaten tegenpartijen

beschikbaar op het continent om haar activiteiten voort te zetten en heeft zij haar relaties met Britse dienstverleners gemigreerd naar Europese zusterpartijen of alternatieven waar dit noodzakelijk is voor gecontinueerde dienstverlening. ACTIAM bedient daarnaast geen Britse klanten. Hierdoor voorziet ACTIAM geen problemen in de context van de Brexit en verwacht zij geen problemen met het kunnen blijven verrichten van haar dienstverlening aan klanten.

Kredietrisico

Het kredietrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van het Fonds als gevolg van de mogelijkheid dat een kredietnemer of tegenpartij een financiële of andere contractuele verplichting niet nakomt. De impact van COVID-19 op de kredietwaardigheid van de kredietnemer of tegenpartij wordt op basis van actieve monitoring beoordeeld door de Beheerder. De Beheerder let op de daarbij behorende beleggingsrestricties zoals geformuleerd in het prospectus van het Fonds. Hierin is tevens begrepen de mogelijkheid van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland.

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. 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 onaantvaardbare kosten of verliezen.

Het kan voorkomen dat een positie die voor het Fonds is ingenomen niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden verkocht door gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod. Dit kan bijvoorbeeld voorkomen bij aandelen van kleine bedrijven of niet-beursgenoteerde bedrijven. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan een officiële gereguleerde markt in financiële instrumenten zijn genoteerd, merendeels in zogenoemde ontwikkelde landen. In het algemeen is dan ook sprake van een zodanige handelbaarheid van onderliggende financiële instrumenten dat aan- en verkopen tijdig kunnen worden uitgevoerd. De mate van handelbaarheid van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, hangt onder meer samen met de transactievolumes op de markt in financiële instrumenten. De handelbaarheid neemt toe naarmate deze volumes groter zijn. Bij beleggingsbeslissingen wordt onder meer de omzet op de markt in financiële instrumenten meegewogen. Bij beleggingen in aandelen wordt tevens de omvang van het vrij handelbare aandelenkapitaal (free float) meegewogen.

Ter beheersing van het liquiditeitsrisico wordt voor het Fonds voor elke looptijdhorizon 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's verbonden aan index beleggen

Tracking error risico van de portefeuilles als gevolg van uitsluiting

De Beheerder streeft naar evenaring van de performance van de index door te beleggen in aandelen in de index, met uitzondering van de uitgesloten aandelen. Daarom is het waarschijnlijk dat er een verschil bestaat tussen de samenstelling van de portefeuille van het Fonds en de samenstelling van de index, wat een 'natuurlijke' tracking error tot gevolg heeft. De natuurlijke tracking error die voortkomt uit het uitsluiten van aandelen en vervolgens het herbeleggen van de vrijgekomen middelen betekent dat een risico bestaat dat de doelstelling van het Fonds om het rendement op de index te repliceren niet wordt gehaald. De tracking error van de portefeuille ten

opzichte van de index fluctueert in de loop van de tijd, afhankelijk van onder andere het aantal en de marktkapitalisatie van de uitgesloten aandelen.

Indexrisico

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

Risico van het gebruik van afgeleide financiële instrumenten en hefboomfinanciëring

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 een derivaat, 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. Het gebruik van derivaten impliceert tevens dat risico ontstaat als gevolg van hefboomfinanciëring.

Het beleid van de Beheerder betreffende gebruik van derivaten ziet enerzijds 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 Fonds kan ten behoeve van het behalen van beleggingsdoelen gebruikmaken en van afgeleide financiële instrumenten zoals futurescontracten alsmede van Exchange Traded Funds (ETF's) ten behoeve van het behalen van beleggingsdoelen.

De Beheerder kan in het kader van portefeuillebeheer gebruikmaken van afgeleide instrumenten en ETF's. Het gebruik van afgeleide instrumenten is beperkt tot het gebruik van aandelenfutures. Van afgeleide financiële instrumenten en ETF's zal enkel gebruik worden gemaakt ten einde transactiekosten te beperken die anders gemaakt zouden worden wegens het moeten aanpassen van de portefeuille, allereerst als het gevolg van de op- of af te bouwen marktexposuur bij toe- of uittreding door participanten in het Fonds of indien om een andere reden een omvangrijke verandering in beschikbare liquide middelen plaatsvindt. Posities in afgeleide financiële instrumenten en ETF's zullen na toe- of uittreding door participanten zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van afgeleide instrumenten en ETF's heeft derhalve een tijdelijk karakter.

Daarnaast kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten en ETF's indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is de index te repliceren via beleggingen in aandelen die onderdeel uitmaken van de index. 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.

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 of een Onderliggende Beleggingsinstelling verandert, waardoor de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het fondsvermogen van het Fonds of een Onderliggende Beleggingsinstelling 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. De Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen 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 behouden status fiscale beleggingsinstelling

Het Fonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling conform artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Als gevolg daarvan worden de winsten en verliezen belast tegen 0%. Aan de status van fiscale beleggingsinstelling wordt een aantal voorwaarden gesteld. Elk Fonds dient aan deze voorwaarden te voldoen. Fondsen die op enig moment niet aan één of meerdere voorwaarden voldoen, verliezen met terugwerkende kracht tot het begin van het betreffende boekjaar de status van fiscale beleggingsinstelling. Indien niet (tijdig) wordt voldaan aan de doorstootverplichting door een Fonds, verliest het Fonds reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft deze status. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat het Fonds, met ingang van het betreffende jaar normaal belastingplichtig wordt voor toepassing van de Nederlandse vennootschapsbelasting.

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

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.

Compliance risico

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

Integriteitsrisico

Een specifieke vorm van compliance risico is het integriteitsrisico. Dat betreft aantasting van de reputatie, het vermogen of het resultaat van ACTIAM als gevolg van fraude of het niet naleven van (interne en externe) wet- en regelgeving. Met name de cultuur en het gedrag van medewerkers, klanten en partijen waar ACTIAM zaken mee doet spelen een belangrijke rol. Handelingen die in strijd zijn met de kernwaarden van ACTIAM en Athora Netherlands, 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.

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

Cybercriminaliteit is operationeel risico dat steeds prominenter wordt, vooral omdat de ransomware dreiging groeit. Ransomware neemt toe, zowel qua frequentie van optreden als qua schadebedragen. Bestrijding van cybercriminaliteit en dus ook ransomware is een topprioriteit voor ACTIAM. In 2021 hebben zich binnen ACTIAM geen incidenten voorgedaan met betrekking tot cybercriminaliteit. Diverse passende organisatorische en technologische maatregelen, die plaatsvinden op het niveau van Athora Netherlands, zijn getroffen om cybercriminaliteitsrisico's te mitigeren. Enkele voorbeelden van de getroffen maatregelen zijn de inzet van nieuwe tooling en het scherper toezien op beveiliging bij leveranciers door aanscherping van contracten en door betere rapportages. Binnen de sector wordt ook samengewerkt met andere financials, het Digital Trust Center en met het Nationaal Cyber Security Center. Juist ook op het gebied van ransomware zijn extra maatregelen getroffen. Zo is binnen ACTIAM recent een zogenaamde ransomware oefening gehouden in het kader van crisismanagement en is gewerkt aan het vergroten van awareness op het gebied van phishing, vaak een aanleiding tot cybercriminaliteit.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Operationeel risico	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	ACTIAM's internal control 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 als gevolg van onverantwoorde of onzorgvuldige omgang met duurzaamheidsaspecten of ESG-aspecten van ondernemingen, overheden of instellingen waarin wordt belegd dit een negatieve invloed heeft op beoogde rendementen op beleggingen van het Fonds en daarmee het Fonds. ACTIAM is ervan overtuigd dat de integratie van duurzaamheidsaspecten en -risico's in het beleggingsbeleid kan leiden tot hogere rendementen op beleggingen. 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 blootstelling aan natuurrampen of maatschappelijke onrust. Door rekening te houden met duurzaamheidsrisico's en -informatie, ontstaat er een bredere kijk op de ondernemingen, overheden en instellingen waarin ACTIAM belegt en wordt de besluitvorming daaromtrent verbeterd, wat uiteindelijk kan leiden tot betere rendementen.

Ondernemingen, overheden 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	MATERIALIZATIE	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 tweemaal per jaar te toetsen op de uitsluitingscriteria.

Bewaarnemingsrisico

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

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

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

Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. ACTIAM heeft de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitvoering van het engagement- en stembeleid is uitbesteed aan Sustainalytics.

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 informatieverstrekking 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 met de uitbestedingsrelatie en het verkrijgen van de ISAE 3402 type II verklaring, waarbij ACTIAM zogeheten end-user considerations en mogelijke bevindingen kritisch beoordeelt.

COVID-19

De COVID-19 pandemie heeft aanzienlijke gevolgen voor onze samenleving, ACTIAM, de klanten van ACTIAM en andere belanghebbenden, waaronder werknemers en leveranciers. De COVID-19 uitbraak heeft sinds het begin van 2020 geleid tot extra volatiliteit en onzekerheid op de financiële markten, waarin onder andere rentes en aandelenmarkten hevige schommelingen lieten zien en overheden en centrale banken een stevige stempel drukten op beursbewegingen. Zowel de Nederlandse overheid als andere overheden en centrale banken wereldwijd hebben gereageerd met omvangrijke hulppakketten en verdere kwantitatieve verruiming. In verband met deze ontwikkelingen zijn er veel onzekerheden die van invloed kunnen zijn op de fondsen van ACTIAM.

De materialisatie van het risico van COVID-19 en de impact op de fondsen onder beheer van ACTIAM wordt op basis van actieve monitoring beoordeeld door de Beheerder, waarbij gelet wordt op de beleggingsrestricties zoals geformuleerd in het prospectus. Om de uiteindelijke impact op de financiële positie en het resultaat van het Fonds te beoordelen, volgt de Beheerder voortdurend de ontwikkelingen in de markt en de economie. Daarnaast wordt de opmars van nieuwe varianten van het virus nauwlettend gevolgd door ACTIAM om voor zover nodig gepaste maatregelen te kunnen treffen.

ACTIAM heeft haar bedrijfscontinuïteitsplannen ingezet om de veiligheid en het welzijn van haar medewerkers te bevorderen. Sinds 16 maart 2020 en het grootste deel van de afgelopen twee jaar werkten bijna alle ACTIAM-medewerkers vanuit huis. In juni 2021 was ACTIAM gestart met hybride werken, waarbij de werknemers de mogelijk hadden om zowel vanuit huis als vanuit kantoor te werken, totdat in november opnieuw strengere maatregelen werden afgekondigd. Bij de introductie van hybride werken zijn er maatregelen getroffen om de besmettingskans bij medewerkers tot een minimum te beperken. Tot op de datum van publicatie van het jaarverslag heeft de COVID-19 uitbraak en de overgang naar thuiswerken en hybride werken geen materiële impact gehad op de bedrijfsvoering van ACTIAM en op de fondsen onder haar beheer.

1.10 RISICO'S IN DE VERSLAGPERIODE

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

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisiko Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Voor de standaarddeviatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Noord-Amerika en Pacific wordt verwezen naar het jaarverslag van ACTIAM Beleggingsfondsen I. De VaR ¹ per 31 december 2021 is 39,7% (ultimo 2020: 38,4%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisiko.
Valutarisiko Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen. In paragraaf 1.7 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2021.	Valutarisiko's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisiko's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisiko Er is sprake van concentratierisiko omdat er meer belegd wordt in bepaalde regio's.	Laag	Laag	De drie grootste aandelenposities van de Onderliggende Beleggingsinstellingen van het Fonds per 31 december 2021: Apple Computer Inc, Microsoft Corp en Amazon.Com. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisiko.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisiko Er wordt een passief verantwoord beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error per 31 december 2021: 0,7% (ultimo 2020: 0,7%) ² .	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zullen de rendementen van de portefeuille afwijken van de rendementen van de benchmark. De vrijgekomen middelen vanuit het niet beleggen in uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.
<p>1 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling 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.</p> <p>2 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.</p>				

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

Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

1.12 PORTEFEUILLEBELEID EN 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	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO ³	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO ¹	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO ¹
2021	637,6	32,42%	30,64%	31,07%	2,77	47,62	47,89
2020	499,9	7,29%	8,18%	6,33%	1,78	38,95	38,64
2019	2.069,3	31,47%	30,47%	30,02%	0,45	38,04	38,05
2018	1.644,8	-5,14%	-3,59%	-4,11%	0,50	29,54	29,32
2017	1.332,2	7,85%	7,68%	7,51%	0,10	31,14	31,42

1 Ultimo verslagperiode.

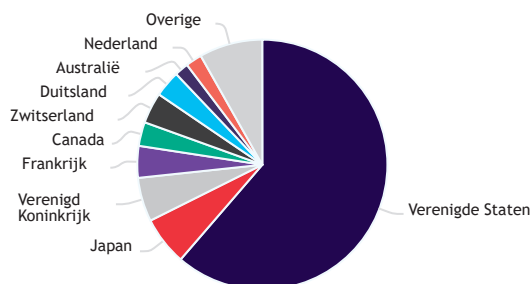
2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.

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

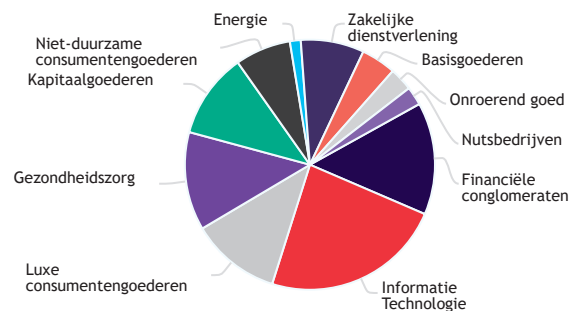
Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per aandeel vanaf de oprichtingsdatum van het Fonds, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het betreffende Fonds.

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific naar landen, sectoren en valuta's. De beleggingen van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn naar rato toegerekend aan ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.

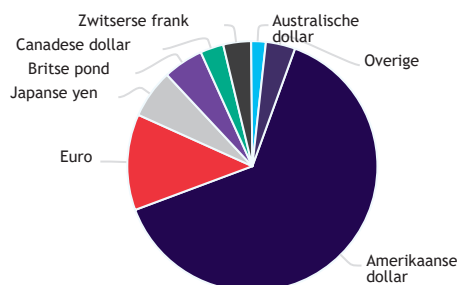
LANDENVERDELING



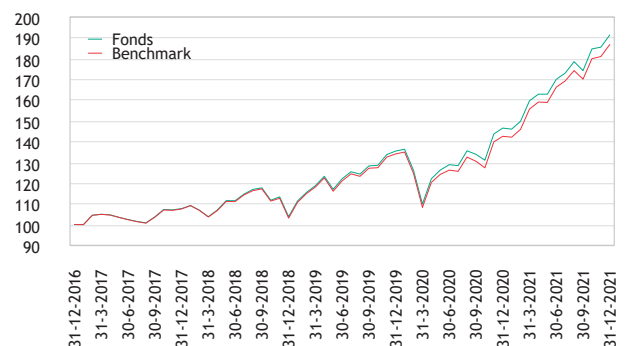
SECTOREN



VALUTA'S



GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



De aandelenkoersen stegen vrijwel elke maand in het afgelopen jaar. Veel aandelenindices sloten het jaar af op recordhoogtes. De sterke ontwikkeling van de bedrijfswinsten was de belangrijkste reden voor het optimisme.

Punten van zorg, zoals angst voor inflatie, angst voor afbouw van verruimingsprogramma's, angst voor hogere kapitaalmarktrentes, matige economische cijfers en een hernieuwde toename van coronabesmettingen, hielden de aandelenmarkten amper tegen. De trend van 2020 - met sterke performances van bedrijven die actief zijn in de ontwikkeling of productie van groene energie, zoals producenten van zonnepanelen en windmolens - stakte in 2021. Beleggers namen winst in deze bedrijven en herbelegden de verkoopopbrengsten in cyclische bedrijven en financiële instellingen. De grootschalige vaccinatieprogramma's en het heropenen van de economie gaven grondstofbedrijven en banken een flinke zet voor hogere winsten. De hogere kapitaalmarktrente zette de waardering van technologieaandelen met een hoge groei, slechts tijdelijk onder druk. Later daalde de kapitaalmarktrente weer iets en dat zorgde meteen voor sterk aantrekkende koersen van technologieaandelen. Daarnaast waren de omzet- en winstcijfers en de vooruitzichten van deze bedrijven zeer bemoedigend. Zo presteerden grote technologiebedrijven als Apple en Microsoft nog steeds heel erg sterk en deze tellen zwaar mee in de index. Wel drukten Chinese aandelen de koerswinsten enigszins. De strenge regelgeving in China voor onder meer grote technologiebedrijven drukten de beurskoersen van de getroffen bedrijven.

Het Fonds bleef in 2021 achter in rendement in vergelijking met de benchmark. De underperformance komt op het conto van het ESG-beleid (uitsluitingen en herbelegging). Het fiscaal voordeel als gevolg van de Nederlandse structuur van het Fonds leverde wel een extra bijdrage aan het Fonds.

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

REGIO	BANDBREEDTE	ACTUELE WEGING PER 31-12-2021
Europa	20%-40%	18,2% ¹
Noord-Amerika	50%-80%	72,4%
Pacific	10%-20%	9,4%

¹ Het gewicht van de beleggingen van het Fonds in de regio Europa valt 1,8 procentpunt onder de betreffende bandbreedte. De bandbreedtes zijn echter ter indicatie en geen restricties waarbinnen het Fonds de beleggingsposities moet aanhouden.

Voor een nadere toelichting op het rendement van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific wordt verwezen naar het jaarverslag van ACTIAM Beleggingsfondsen I.

Pro forma attributie 2021

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN ¹
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	-0,43%	-0,94%	-0,08%	0,59%

¹ Overige factoren bestaat voor een groot gedeelte uit het fiscale dividendvoordeel.

Per 31 december 2021 zaten er 1273 bedrijven in de beleggingsportefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds. Per 31 december 2021 vielen 259 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 16,7% in de Index ten opzichte van 19,1% ultimo 2020.

1.13 **BELONINGSBELEID**

In deze paragraaf worden het groepsbeloningsbeleid van Athora Netherlands ('Groepsbeloningsbeleid') en, meer in het bijzonder, 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. aan Cardano Risk Management B.V. ('Cardano Risk Management') op 1 januari 2022, valt het beloningsbeleid van ACTIAM thans onder het beloningsbeleid van de Cardano Risk Management. In deze paragraaf ligt de focus op het verslagjaar 2021 en wordt informatie gegeven over het groepsbeloningsbeleid van Athora Netherlands zoals dat voor ACTIAM in heel 2021 heeft gegolden.

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 de duurzaamheid 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 HR-uitgangspunten voor beloningen van Athora Netherlands en ACTIAM erop gericht haar werknemers op hoog niveau te doen 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 een 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 werknemers 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 Athora Netherlands, over een sterke governance die ervoor zorgt dat de wijze waarop werknemers worden beloond aansluit bij de belangen van alle stakeholders. In dit verband richt ACTIAM zich vooral op een vaste beloning en niet op een variabele beloning. Om adequaat opgeleid personeel te kunnen werven en behouden voor werkzaamheden op het gebied van het verrichten van transacties en het uitvoeren van overige vermogensbeheeractiviteiten, achten zowel de relevante organen binnen ACTIAM als de ondernemingsraad het van belang aan bepaalde werknemerscategorieën een variabele beloning te bieden.

Om ervoor te zorgen dat er geen bovenmatige risico's worden genomen en met het oog op de positie van ACTIAM binnen de financiële sector en de maatschappij, is er bewust voor gekozen geen variabele beloning uit te keren aan de hoogste werknemerscategorieën. Hierdoor gold een geheel bonusmaximum van 50% voor ACTIAM-werknemers (ook al is 100% of meer wettelijk toegestaan). Bij het vaststellen van het Groepsbeloningsbeleid en de onderliggende beloningsbeleidsregels zijn de betrokken bedrijfsorganen en met name de raad van commissarissen ('RvC') van Athora Netherlands in overleg getreden met de ondernemingsraad, personeelsafgevaardigden en de aandeelhouder van Athora Netherlands, teneinde een Groepsbeloningsbeleid vast te stellen dat steun vindt bij alle voornoemde stakeholders en de maatschappij in het algemeen.

ACTIAM volgt een prudent, terughoudend en duurzaam beloningsbeleid dat aansluit bij de strategie, risicobereidheid en waarden van ACTIAM. Het beleid is in overeenstemming met de geldende vereisten op grond van wet- en regelgeving.

GOVERNANCE

Het beloningsbeleid van ACTIAM wordt opgesteld binnen het kader van het groepsbeloningsbeleid van Athora Netherlands, 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 alsmede de risico's die daarbij ontstaan. Controlfuncties werken daarbij onafhankelijk van de organisatie. Controlfuncties spelen een actieve rol in het opstellen, toepassen en controleren van het Groepsbeloningsbeleid. 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, voor zover van toepassing.

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

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 dealingrooms.

Naast bepaalde specifieke vereisten die gelden voor de variabele beloning binnen ACTIAM zijn de bepalingen van het Groepsbeloningsbeleid, de cao 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 2021 werd ten behoeve van het gehanteerde beloningsbeleid gebruik gemaakt van een Werkgroep Beloning ('Working Group Remuneration', 'WGR') van Athora Netherlands die bestaat uit de directeuren en/of specialisten van HR, Legal, Financial Risk, Non-Financial Risk, Financial Control en Audit. De leden van de WGR zijn in staat en dienen op verzoek input te geven op besluiten van de raad van bestuur en/of de raad van commissarissen over: (i) het vaststellen van de lijst met Identified Staff (zoals hierboven omschreven), (ii) het Groepsbeloningsbeleid en de overige beloningsbeleidsregels, (iii) het instellen van Key Performance Indicators ('KPIs'), (iv) de processen rondom variabele beloningen en (v) eventuele andere belangrijke beloningskwesaties. Athora Netherlands behoudt zich het recht voor besluiten van de raad van bestuur en de raad van commissarissen over bovengenoemde onderwerpen anders op te stellen dan via de WGR, mits de input van HR, Legal, Financial Risk, Non-Financial Risk (Compliance), Financial Control en Audit daarbij wordt meegewogen.

De directie van ACTIAM besliste over het in dienst nemen van kandidaten en over de beloning van de werknemers van ACTIAM. Als onderdeel van de selectieprocedure van nieuwe kandidaten voor de directie van ACTIAM en hogere leidinggevenden of controlfuncties (*identified staff*), werden zij eerst voorgesteld aan de WGR en vervolgens aan de raad van bestuur en de belonings- en nominatiecommissie van de raad van commissarissen van Athora Netherlands ('ReNomCo'). De ReNomCo verleende in dit kader zijn goedkeuring aan de jaarlijkse toewijzing van variabele beloningen. Als gevolg van de overname van ACTIAM door Cardano Risk Management zal de governance worden 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. Met ingang van 2018 heeft Athora Netherlands de prestatiegerelateerde variabele beloning voor de directieleden van ACTIAM afgeschaft.

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 rechtstreeks vergoeding 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.

Pensioen

Alle werknemers van ACTIAM nemen deel aan de pensioenregeling van Athora Netherlands. De huidige 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 Athora Netherlands en werknemers betaald als respectievelijk werkgevers- en werknemersbijdragen. Voor werknemers die na 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; 2021: € 112.189 bruto). 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.

Variabele beloning en prestatiedoelen

De variabele beloning over 2021 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 bereiken 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 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 2021 zijn KPIs vastgesteld voor geheel ACTIAM, de verschillende afdelingen en de afzonderlijke individuen. Voorbeelden van vastgestelde KPIs zijn: kostenbeheer, groei, ESG doelstellingen, klanttevredenheid, leiderschap (betrokkenheid van werknemers, intern op elkaar afstemmen met betrekking tot de uitvoering van de strategie en aantrekkelijk werkgeverschap), risico & controle, solvabiliteitsratio, compliance, exploitatievergunning 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 hele scala aan bedrijfswaarden, met twee algemene vaardigheden, namelijk 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;
- werknemer;
- Athora Netherlands en haar aandeelhouder(s);
- de samenleving als geheel.

Niet meer dan 50% van de KPIs mag betrekking hebben op financiële doelstellingen. Voor werknemers 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 werknemers van Athora Netherlands. Ingevolge de Wbfo mag de variabele beloning van een werknemer van een financiële instelling niet hoger zijn dan 20% van de vaste beloning. Dit maximum geldt echter niet voor werknemers van beheerders van alternatieve beleggingsfondsen met een vergunning onder de AIFM-richtlijn, zoals ACTIAM. Uitsluitend in geval van buitengewone prestaties bedraagt de variabele beloning binnen ACTIAM maximaal 50% van het vaste jaarsalaris voor senior portefeuillebeheerders; voor andere functies geldt een lager maximum.

Voor 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 2021 gekozen uit de uiteenlopende waarden van Athora Netherlands, 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 bereikt. 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 van de raad van bestuur van Athora Netherlands en de raad van commissarissen van Athora Netherlands. De leidende beginselen, met inbegrip van knock-outs, worden toegepast alvorens enige variabele beloning wordt toegekend.

Variabele beloning voor niet-Identified Staff medewerkers wordt, indien van toepassing, direct contant toegekend. Voor Identified Staff medewerkers wordt variabele beloning in twee gedeelten toegekend: een direct/onvoorwaardelijk deel (60%) en een uitgesteld/voorwaardelijk deel (40%). 50% van de variabele beloning van Identified Staff medewerkers wordt contant uitbetaald en 50% is gebaseerd op het rendement op aandelen in ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal, een subfonds van ACTIAM Beleggingsfondsen II.

Het uitgestelde deel van de variabele beloning zowel in cash als het in aandelenrendement gebaseerde component wordt drie jaar later toegekend, mits aan de voorwaarden is voldaan. Voor de op aandelenrendement gebaseerde component geldt aansluitend een lock-up van een jaar. Voor vermogensbeheerders wordt 3-jaars resultaatsdoelstelling vastgesteld, die moet zijn gerealiseerd alvorens recht ontstaat op het uitgestelde deel. Het uitgestelde deel van de variabele beloning kan op basis van een achteraf verrichte risicobeoordeling naar beneden worden bijgesteld.

De variabele beloning bij ACTIAM is nimmer hoger dan 50% 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 wat betreft het aanbieden van regelingen zoals de tekenbonus of een retentiebonus. Dergelijke regelingen mogen uitsluitend worden overeengekomen indien ze 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. In het kader van de beginselen van duurzaam investeren waaraan ACTIAM zich heeft verbonden, zijn bepaalde types en merken auto's niet meer beschikbaar binnen dit beleid, waar een uitzondering wordt gemaakt voor 100% elektrische modellen.

Ontslagvergoeding

Indien en voor zover een werknemer recht heeft op een ontslagvergoeding, zal deze gelijk zijn aan de transitievergoeding in de zin van artikel 7:673 BW, tenzij (i) de desbetreffende werknemer kan profiteren van een andere regeling die uitdrukkelijk is overeengekomen in een toepasselijk sociaal plan of (ii) de directie van ACTIAM en de Raad van Bestuur van Athora Netherlands of, waar het een vergoeding voor de directie of de Identified Staff medewerkers van ACTIAM betreft, de ReNomCo anders hebben/heeft bepaald, en de vergoeding is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van Athora Netherlands. Er is geen ontslagvergoeding verschuldigd indien een overeenkomst op initiatief van de werknemer wordt beëindigd, in geval van ernstige verwijtbare handelingen of nalatigheid aan de zijde van de werknemer, of in geval van verzuim aan de zijde van Athora Netherlands indien de desbetreffende werknemer als dagelijks-beleidsbepaler wordt gezien. 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 2021 kende ACTIAM € 13,3 miljoen aan beloning toe aan haar werknemers (in 2020: € 15,2 miljoen). Dit bedrag valt uiteen in een bedrag van € 11,7 miljoen aan vaste beloningen en salarissen (in 2020: € 13,4 miljoen) en een bedrag van € 1,6 miljoen aan variabele beloning (in 2020: € 1,8 miljoen voor het jaar 2019).

Vaste beloning

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

Variabele beloning

De in 2021 toegekende variabele beloning bestaat uit een prestatieafhankelijke variabele beloning voor het boekjaar 2020 (€ 1,4 miljoen) en het uitgestelde deel van het jaar 2017 (€ 161 duizend) en het tweede uitgestelde deel van de bonus tot behoud van de werknemer (€ 40 duizend).

In 2021 is in totaal € 1,4 miljoen onvoorwaardelijk toegewezen aan 82 werknemers als een prestatieafhankelijke variabele beloning voor het jaar 2020 (in 2020: € 1,4 miljoen voor 88 werknemers over het jaar 2019) en als uitgesteld en definitief deel van de prestatieafhankelijke variabele beloning over het jaar 2017 is een bedrag van in totaal € 161 duizend onvoorwaardelijk toegekend aan 21 werknemers (2019: € 134 duizend aan 17 werknemers over het jaar 2016).

De variabele beloning voor de Identified Staff medewerkers bestaat voor 50% uit het rendement op aandelen in ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal. Zodra dit deel onvoorwaardelijk wordt toegekend, na een lock-up van een jaar, wordt dividend uitgekeerd (waar van toepassing). In 2021 bedroeg het uitgekeerde dividend € 0,10 per aandeel.

De in 2018 en 2019 aangeboden retentieregeling is eind 2020 toegekend, aangezien aan de voorwaarden werd voldaan. De Identified Staff in deze regeling hebben hun bonus deels in 2020 ontvangen (60%) en ontvangen tot 2023 nog drie termijnbetalingen (in totaal 40%). In 2021 is de tweede tranche van de uitgestelde betalingen uitgekeerd (€ 40 duizend aan 7 werknemers).

Met ingang van 2020 heeft Athora Netherlands de strategische opties voor ACTIAM beoordeeld. Deze beoordeling kende in 2021 een nieuwe fase, waarbij Athora Netherlands sommige werknemers van ACTIAM een regeling heeft aangeboden om deze werknemers voor de organisatie te behouden. Deze regeling kan onder bepaalde voorwaarden worden toegepast.

In 2021 heeft Athora Netherlands - ACTIAM daaronder begrepen - haar recht op het toepassen van een hold back en claw back niet uitgeoefend.

De toekenning van variabele beloning voor 2021 zal na de datum van publicatie van het jaarverslag plaatsvinden. In 2021 had ACTIAM gemiddeld 77 Fte's (in 2020: 92 Fte's).

Onderstaande tabel geeft de in 2020 en 2021 toegekende beloningen weer.

	AANTAL ONTVANGERS ¹		VASTE BELONING IN EURO'S ²		VARIABELE BELONING IN EURO'S	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Directie ³	3	4	1.102.151	1.044.289	41.028	34.763
Identified Staff ⁴	35	46	5.422.618	6.453.452	836.909	1.077.232
Overige medewerkers	63	55	5.154.690	5.880.358	707.705	732.212
Totaal	101	105	11.679.459	13.378.099	1.585.642	1.844.206

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 2021 heeft geen van de medewerkers van ACTIAM een totale beloning ontvangen van meer dan € 1 miljoen.

Rotterdam, 4 maart 2022

Directie van ACTIAM N.V.

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



2 Jaarrekening 2021

2.1 BALANS, WINST- EN VERLIESREKENING EN KASSTROOMOVERZICHT

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1		
Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen		635.313	495.940
Vorderingen	2	2.672	4.575
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	3	362	631
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.310	3.944
Activa min kortlopende schulden		637.623	499.884
Fondsvermogen	4		
Gestort kapitaal		425.098	371.508
Overige reserves		63.764	57.885
Onverdeeld resultaat		148.761	70.491
Totaal fondsvermogen		637.623	499.884

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.¹	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		15.395	24.297
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5	11.265	16.023
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	121.960	29.604
In rekening gebrachte op- en afslagen		141	1.045
Som der bedrijfsopbrengsten		148.761	70.969
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		-	478
Som der bedrijfslasten		-	478
Resultaat		148.761	70.491

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	148.761	70.491
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	148.761	70.491
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-11.265	-16.023
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-121.960	-29.604
Aankoop van beleggingen	-132.160	-142.179
Verkoop van beleggingen	126.012	1.756.258
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.856	1.023
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-34	-168
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	11.210	1.639.798
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	128.586	48.459
Inkoop van participaties	-105.165	-1.655.783
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	47	-103
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-235	235
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-	-6
Uitgekeerd dividend	-34.443	-32.600
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-11.210	-1.639.798
Totaal nettokasstromen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

2.2 TOELICHTING OP DE JAARREKENING

ALGEMEEN

Het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld (nader te noemen: Fonds) is vormgegeven als een open beleggingsfonds voor gemene rekening met een open-end structuur. Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn. Het Fonds is op 2 juli 2021 opgericht voor onbepaalde tijd. Het Fonds is opgezet volgens een open-end structuur.

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: NL0011309349. Het nieuw opgerichte Fonds heeft dezelfde ISIN als het vorige subfonds. Het Fonds is, in gewijzigde vorm, een voortzetting van een subfonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie met eenzelfde tenaamstelling, namelijk ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. Het voorgenoemde subfonds was opgericht op 28 augustus 2015.

Bij de voortzetting van de activiteiten van het voorgenoemde subfonds is sprake van een transactie onder gemeenschappelijke leiding. Deze transactie onder gemeenschappelijke leiding is vervolgens verwerkt onder de 'pooling of interests' methode wat betekent dat zowel de cijfers van het boekjaar als van voorgaand boekjaar gepresenteerd zijn alsof de situatie zoals geëffectueerd op 2 juli 2021 altijd zo heeft bestaan.

Het Fonds belegt op een duurzame wijze in aandelen van wereldwijd gespreide beursgenoteerde ondernemingen in Europa, Noord-Amerika en Pacific. Het Fonds wordt beheerd op basis van een systematisch beleggingsbeleid. Het doel is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de index, de MSCI World Index Net EUR, zo veel als mogelijk te benaderen. Er wordt uitsluitend belegt in aandelen die niet zijn uitgesloten op basis van de Algemene en Aanvullende Uitsluitingscriteria zoals die door ACTIAM zijn geformuleerd. Het Fonds beoogt bij te dragen aan lange termijn duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap.

Het Fonds belegt uitsluitend in de beleggingsinstellingen:

- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika; en
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.

Het Fonds belegt via de voornoemde beleggingsinstellingen in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd en kunnen ook tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide producten, uitsluitend in aandelenfutures.

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 3 januari 2022 heeft Athora Netherlands N.V. de verkoop van ACTIAM aan Cardano Risk Management B.V. afgerond.

Aan de jaarrekening 2021 van het Fonds zijn toegevoegd de jaarrekeningen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds haar vermogen direct heeft belegd. De jaarrekeningen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden geacht onderdeel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van het Fonds. Het betreft de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen:

- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika; en
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.

Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin het Fonds belegt, hebben een beheerder, een bewaarder en een juridisch eigenaar. ACTIAM treedt op als beheerder van de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen heeft het eigendom van de activa van de Onderliggende Beleggingsinstellingen. ACTIAM fungeert als directie van Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen.

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

ALGEMENE GRONDSLAGEN

Verslagperiode

De verslagperiode van het Fonds heeft betrekking op de periode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021. Ondanks de oprichting van het Fonds per 2 juli 2021 wordt voor een beter inzicht de cijfers in deze jaarrekening gepresenteerd over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021. Voor de toepassing van de 'pooling of interests methode' wordt verwezen naar de tekst in de vorige paragraaf (Algemeen).

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.

Opname van een actief of verplichting

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

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

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

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

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

Verantwoording van baten en lasten

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

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 of Onderliggende Beleggingsinstellingen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds en de Onderliggende Beleggingsinstellingen niet van toepassing of niet toegestaan.

Bepaling reële waarde beleggingen

In overeenstemming met RJ 290.916 volgt hierna informatie over financiële instrumenten die in de jaarrekening tegen reële waarde worden gewaardeerd. Voor de meerderheid van de beleggingen is, voor de prijs-component van de reële waarde, sprake van objectief vast te stellen frequente marktnoteringen. Voor bepaalde beleggingen zijn deze niet beschikbaar en vindt waardering plaats op basis van waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten en het gebruik van schattingen.

Voor financiële activa en financiële verplichtingen die gewaardeerd worden tegen reële waarde dient de beleggingsentiteit aan te geven waar de boekwaarden van zijn afgeleid.

Op basis van deze verscheidenheid en gradaties in waarderingsmethoden dienen de beleggingen te worden ingedeeld naar de volgende waarderingsniveaus (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 waarderingsmethodiek.

De portefeuilles van het Fonds en Onderliggende Beleggingsinstellingen bestaan 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.

Beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. De participaties in de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per einde verslagperiode, hetgeen overeenkomt met de reële waarde. De participaties worden op dagbasis aangekocht of verkocht tegen de vastgestelde intrinsieke waarde. De beleggingen zijn als liquide te beschouwen. De intrinsieke waarde van alle participaties wordt één keer per jaar gecontroleerd door de externe accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Indien een Fonds 20 procent of meer van haar beheerde vermogen direct of indirect belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling, is in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), artikel 124 lid 1i, van toepassing. Indien een Fonds 85 procent of meer van haar beheerde vermogen direct of indirect belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling, zijn artikel 122, lid 1a tot en met 1e, artikel 123, lid 1m, lid 5 en 6 en artikel 124, lid 1i en 1j ook van toepassing. Op grond van deze artikelen dient aanvullende informatie verstrekt te worden ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin wordt belegd. Middels het opnemen van de jaarrekening van de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voldaan aan de vereisten in voornoemde artikelen. De jaarrekening van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin wordt belegd wordt geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van het Fonds die in de Onderliggende Beleggingsinstelling belegt.

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 eigen 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 of het fondsvermogen van de desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Bij de uitgifte en inkoop van eigen 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. Er is geen sprake van op- en afslagen bij de uitgifte of inkoop van eigen participaties door de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

De op- en afslagen worden jaarlijks door de Beheerder vastgesteld op basis van de gemiddelde transactiekosten die representatief zijn voor transacties op de financiële markten in de betreffende beleggingscategorie. De Beheerder kan het betreffende percentage aanpassen indien het lange termijn gemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd.

Participaties als fondsvermogen

Participatiehouders van het Fonds of van de Onderliggende Beleggingsinstellingen hebben het recht om hun participaties terug te verkopen aan het Fonds/Onderliggende Beleggingsinstelling en de participaties van het Fonds of van de Onderliggende Beleggingsinstelling hebben daarmee een kenmerk van vreemd vermogen. De participaties van het Fonds of van de Onderliggende Beleggingsinstelling 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/Onderliggende Beleggingsinstelling; en
- de participaties zijn achtergesteld ten opzichte van alle andere verplichtingen van het Fonds/Onderliggende Beleggingsinstelling.

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

De resultaten van het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. De resultaten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop ze betrekking hebben en worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Beleggingsresultaten

Directe en indirecte resultaten en aan de verslagperiode toe te rekenen kosten van beleggingen worden afzonderlijk gepresenteerd. Onder de directe resultaten worden opbrengsten uit rente en dividend gepresenteerd. Dividend wordt op het moment van betaalbaarstelling verantwoord. Het dividend betreft het verdiende bruto contante dividend onder aftrek van provisie en niet-terugvorderbare dividendbelasting. De opbrengsten in de vorm van stockdividend worden als aankoop tegen nihil in de balans verwerkt. In het geval van 'keuze dividend' (cashdividend of stockdividend) wordt bij de keuze voor stockdividend het niet ontvangen cash dividend verantwoord en als kostprijs van het stockdividend geregistreerd. Overige directe beleggingsresultaten worden aan de verslagperiode toegerekend waarin zij optreden.

Onder de indirecte resultaten worden de waardeveranderingen van beleggingen, de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten, over de verslagperiode verantwoord. De gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen.

Transactiekosten

Eventuele transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen in de winst- en verliesrekening verantwoord. Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden derhalve niet geactiveerd. Transactiekosten bij aankopen van derivaten worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten van derivaten) over de verslagperiode, wordt toegelicht in de toelichting op de jaarrekening van het Fonds en/of indien sprake is van beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen, in de toelichting op de jaarrekening van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Aan de aan- en verkopen, door het Fonds, van participaties in de Onderliggende Beleggingsinstellingen is sprake van een op- of afslag bij aan- of verkoop van participaties.

De kosten van de beleggingstransacties in de Onderliggende Beleggingsinstellingen (hoofdstuk 3) van het Fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties en komen indirect ten laste van het Fonds. Een opgave van de transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden verwerkt in de verslagperiode waarop zij betrekking hebben.

Bedrijfslasten

De bedrijfslasten worden verwerkt in de verslagperiode waarop zij betrekking hebben.

Beheervergoeding

Een onderdeel van de bedrijfslasten is de beheervergoeding. Het Fonds is aan de Beheerder een beheervergoeding en een servicevergoeding verschuldigd. De beheervergoeding dient ter dekking van de kosten die betrekking hebben op het vermogensbeheer en de interne kosten die de Beheerder maakt ten behoeve van het beheer van het Fonds, met uitzondering van de transactiekosten. De servicevergoeding dient ter dekking van hoofdzakelijk de kosten van derde partijen die verband houden met het beheer van het Fonds.

De beheer- en servicevergoeding 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 beheer- en servicevergoeding in rekening bij het Fonds.

Lopende kosten factor (LKF)

De lopende kosten factor (LKF) van een Fonds omvat alle kosten die in een verslagperiode ten laste van het Fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. De lopende kosten factor wordt uitgedrukt in een percentage van het gemiddeld 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.

Indien het Fonds beleggen in Onderliggende Beleggingsinstellingen en het Fonds daarin gemiddeld over de verslagperiode meer dan 10 procent van het beheerde vermogen direct of indirect belegt, wordt voor de bepaling van de lopende kosten factor, tevens de lopende kosten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen meegenomen.

Omloopfactor

De omloopfactor van de activa geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van een Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer plaatsvindt in beleggingsportefeuilles. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat toe- en uittreding in een Fonds niet per definitie gepaard hoeft te gaan met effectentransacties in onderliggende beleggingsportefeuilles.

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

- Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen);
- Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van het Fonds;
- X: de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds. De gemiddelde intrinsieke waarde is berekend op basis van de frequentie van het afgeven van de intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt berekend op iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. voor de handel in Nederland geopend is. Alle afgegeven intrinsieke waarden gedurende de verslagperiode worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven intrinsieke waarden.

GRONDSLAGEN VOOR HET KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen die gedurende de verslagperiode beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze zijn aangewend. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. In het kasstroomoverzicht wordt het resultaat, door aanpassingen hierop, tot kasstromen herleid. Kasstromen die betrekking hebben op beleggingen, de mutaties in voorzieningen, kortlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Overige kasstromen die samenhangen met toetreding en uittreding zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

GRONDSLAGEN VOOR DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

De jaarrekeningen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. De grondslagen die van toepassing zijn voor het Fonds, zoals uiteengezet in de voorgaande paragrafen: i) Algemene

grondslagen; ii) Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) Grondslagen voor het kasstroomoverzicht, zijn overeenkomstig van toepassing voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

FISCALE ASPECTEN

Algemeen

In deze paragraaf worden fiscale aspecten beschreven van het Fonds en de Onderliggende Beleggingsinstellingen die voor (potentiële) Participanten van belang kunnen zijn, in het geval dat deze Onderliggende Beleggingsinstellingen als fiscale beleggingsinstelling zijn vormgegeven. Dit geldt voor respectievelijk de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen:

- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.

Vennootschapsbelasting

Het Fonds en bovengenoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen hebben de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals dit nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat het Fonds en deze Onderliggende Beleggingsinstellingen geen vennootschapsbelasting verschuldigd zijn (0%-tarief) indien aan de in de wet en het besluit genoemde voorwaarden wordt voldaan. Wordt niet aan de voorwaarden voldaan, dan vervalt de status van fiscale beleggingsinstelling. Op grond van deze voorwaarden worden eisen gesteld op het gebied van de participantenstructuur van desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen. Dit houdt onder andere in dat het indirecte belang dat één enkele natuurlijke persoon via het Fonds in een van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen houdt kleiner moet zijn dan 25%. Als de directieleden en meer dan de helft van de leden van de Raad van Toezicht van een Onderliggende Beleggingsinstelling ook bij een specifiek lichaam of meerdere verbonden lichamen in dienstbetrekking staan of commissaris zijn, dan mag het indirecte belang van dat lichaam en de verbonden lichamen in deze Onderliggende Beleggingsinstelling samen niet een belang van 25% of meer zijn. Daarnaast mag ten hoogste 45% van het totaal aantal Participaties in een van de genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen in handen zijn van één belastingplichtig lichaam of meerdere verbonden lichamen. Als de Participaties worden gehouden door tussenkomst van een buitenlands fonds voor gemene rekening of een buitenlandse vennootschap, dan mag het indirecte belang niet voor 25% of meer bij een in Nederland gevestigd lichaam berusten.

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

De Beheerder zal erop toezien, voor zover dat in haar vermogen ligt, dat met betrekking tot genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen te allen tijde aan de voorwaarden voor het verkrijgen en behouden van de status van fiscale beleggingsinstelling wordt voldaan. Indien een Onderliggende Beleggingsinstelling op enig moment niet aan één of meerdere voorwaarden voldoet, verliest deze met terugwerkende kracht tot het begin van het desbetreffende boekjaar haar status van fiscale beleggingsinstelling. Indien niet (tijdig) wordt voldaan aan de doorstootverplichting, verliest desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstelling reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft deze status. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat deze Onderliggende Beleggingsinstelling met ingang van het betreffende jaar normaal belastingplichtig wordt voor toepassing van de Nederlandse vennootschapsbelasting.

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

Op dividenduitkeringen aan het Fonds dienen bovengenoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Betreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen op de door hen af te dragen dividendbelasting een afdrachtvermindering toepassen. Deze afdrachtvermindering is in beginsel de Nederlandse dividendbelasting/buitenlandse bronbelasting (tot aan het verdragstarief) die ten laste van haar is ingehouden op ontvangen dividenduitkeringen.

Op dividenden uitgekeerd aan genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen op buitenlandse beleggingen zal veelal een bronbelasting door het betreffende bronland zijn ingehouden. Indien Nederland een verdrag ter voorkoming van dubbele belastingheffing heeft gesloten met het bronland, kan mogelijk het bronbelastingtarief op grond van het belastingverdrag voor de betreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen worden verlaagd.

Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag zullen desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen in beginsel om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (boven het verdragstarief) verzoeken bij de buitenlandse belastingautoriteiten. Voor de resterende buitenlandse bronbelasting (tot het verdragstarief) kan gebruik worden gemaakt van de afdrachtvermindering voor de dividendbelasting. Onderliggende Beleggingsinstellingen mogen de afdrachtvermindering niet toepassen ter zake van buitenlandse bronbelasting voor zover er vrijgestelde entiteiten deelnemen in de Onderliggende Beleggingsinstelling, met uitzondering van vrijgestelde beleggingsinstellingen (VBI's).

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 of de Onderliggende Beleggingsinstelling als gevolg van waardeontwikkelingen van de financiële instrumenten waarin door het Fonds of de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt belegd. In de toelichting op de balans onder de beleggingen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen (hoofdstuk 3) wordt het marktrisico gekwantificeerd in de tabellen betreffende landenverdeling en sectorallocatie.

Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. Door middel van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin belegd wordt, staat het Fonds ultimo verslagperiode bloot aan valutaposities. De valutaposities ultimo verslagperiode worden nader toegelicht in hoofdstuk 3 (Toelichting op de beleggingen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen).

Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. In de toelichting op de beleggingen op de balans van het Fonds is een overzicht van de beleggingen opgenomen. Voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen is een landen- en sectorenverdeling van de beleggingen opgenomen in de jaarrekening in hoofdstuk 3 (Toelichting op de beleggingen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen).

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 vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico voor het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode maximaal € 2,7 miljoen (ultimo 2020: € 4,6 miljoen).

De Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt, lopen eveneens een kredietrisico op het totaal van de vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van elk van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt vermeld in de toelichting op de jaarrekening van elk van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen in hoofdstuk 3.

Tegenpartijrisico

Ultimo verslagperiode hebben het Fonds en de Onderliggende Beleggingsinstellingen waar het Fonds in belegt 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 hoofdstuk 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 Securities Services SCA, Amsterdam branche is aangesteld als bewaarder (depository) en custodian voor de AIF-Fondsen onder beheer van ACTIAM. Bij de selectie van BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branche 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.

COVID-19

De COVID-19 pandemie heeft aanzienlijke gevolgen voor onze samenleving, ACTIAM, de klanten van ACTIAM en andere belanghebbenden, waaronder werknemers en leveranciers. De COVID-19 uitbraak heeft sinds het begin van 2020 geleid tot extra volatiliteit en onzekerheid op de financiële markten, waarin onder andere rentes en aandelenmarkten hevige schommelingen lieten zien en overheden en centrale banken een stevige stempel drukten op beursbewegingen. Zowel de Nederlandse overheid als andere overheden en centrale banken wereldwijd hebben gereageerd met omvangrijke hulppakketten en verdere kwantitatieve verruiming. In verband met deze ontwikkelingen zijn er veel onzekerheden die van invloed kunnen zijn op de fondsen van ACTIAM.

De materialisatie van het risico van COVID-19 en de impact op de fondsen onder beheer van ACTIAM wordt op basis van actieve monitoring beoordeeld door de Beheerder, waarbij gelet wordt op de beleggingsrestricties zoals geformuleerd in het prospectus. Om de uiteindelijke impact op de financiële positie en het resultaat van het Fonds te beoordelen, volgt de Beheerder voortdurend de ontwikkelingen in de markt en de economie. Daarnaast wordt de opmars van nieuwe varianten van het virus nauwlettend gevolgd door ACTIAM om voor zover nodig gepaste maatregelen te kunnen treffen.

ACTIAM heeft haar bedrijfscontinuïteitsplannen ingezet om de veiligheid en het welzijn van haar medewerkers te bevorderen. Sinds 16 maart 2020 en het grootste deel van de afgelopen twee jaar werkten bijna alle ACTIAM-medewerkers vanuit huis. In juni 2021 was ACTIAM gestart met hybride werken, waarbij de werknemers de mogelijk hadden om zowel vanuit huis als vanuit kantoor te werken, totdat in november opnieuw strengere maatregelen werden afgekondigd. Bij de introductie van hybride werken zijn er maatregelen getroffen om de besmettingskans bij medewerkers tot een minimum te beperken. Tot op de datum van publicatie van het jaarverslag heeft de COVID-19 uitbraak en de overgang naar thuiswerken en hybride werken geen materiële impact gehad op de bedrijfsvoering van ACTIAM en op de fondsen onder haar beheer.

2.2.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	495.940	2.064.392
Aankopen	132.160	142.179
Verkopen	-126.012	-1.756.258
Gerealiseerde waardeveranderingen	11.265	16.023
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	121.960	29.604
Stand ultimo periode	635.313	495.940

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgro Wft), zijn de jaarrekeningen van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika ([hoofdstuk 3.1](#)), ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa ([hoofdstuk 3.2](#)) en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific ([hoofdstuk 3.3](#)) opgenomen in hoofdstuk 3.

Het hoge saldo verkopen in 2020 ten opzichte van het huidig boekjaar wordt grotendeels veroorzaakt door het (gedeeltelijke) vertrek van een distributeur in de eerste helft van 2020.

Effectenportefeuille

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	4.605.193,92	4.519.399,46	459.726	343.523	26,02%	16,71%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	4.264.282,09	4.251.406,55	115.741	95.215	13,25%	4,93%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	1.836.195,94	1.928.800,51	59.846	57.202	17,39%	9,25%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika			99,83	76,01		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa			27,14	22,40		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific			32,59	29,66		

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Toelichting paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen van Onderliggende Beleggingsinstellingen	-	222
Te vorderen dividend-/bronbelasting	2.310	3.944
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.310	4.166
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	362	409
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	362	409
Totaal	2.672	4.575

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds is dat nihil (ultimo 2020: € 300 duizend).

3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen	362	396
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	362	396
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	235
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	235
Totaal	362	631

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 FONDSVERMOGEN

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	371.508	1.555.917
Uitgegeven participaties	128.586	48.459
Ingekochte participaties	-74.996	-1.232.868
Stand ultimo periode	425.098	371.508
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	57.885	1.761
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	36.048	479.039
Ingekochte participaties	-30.169	-422.915
Stand ultimo periode	63.764	57.885
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	70.491	511.639
Toevoeging aan overige reserves	-36.048	-479.039
Uitgekeerd dividend	-34.443	-32.600
Resultaat over de verslagperiode	148.761	70.491
Stand ultimo periode	148.761	70.491
Totaal fondsvermogen	637.623	499.884

Het hoge saldo ingekochte participaties in 2020 ten opzichte van het huidige boekjaar wordt grotendeels veroorzaakt door het (gedeeltelijke) vertrek van een distributeur in de eerste helft van 2020.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	12.834.971	54.403.068
Uitgegeven participaties	3.025.608	1.376.252
Ingekochte participaties	-2.470.826	-42.944.349
Stand ultimo periode	13.389.753	12.834.971

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Intrinsieke waarde	637.623	499.884	2.069.317	1.644.769	1.332.190
Totaal resultaat	148.761	70.491	511.639	-75.680	82.663
Aantal uitstaande participaties	13.389.753	12.834.971	54.403.068	55.688.174	42.774.550
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	47,62	38,95	38,04	29,54	31,14
Beurskoers	47,89	38,64	38,05	29,32	31,42
Dividend ¹	2,77	1,78	0,45	0,50	0,10
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	1,18	1,10	0,50	0,57	0,58
Waardeveranderingen	10,20	2,07	8,43	-2,04	1,67
Op- en afslagen	0,01	0,05	0,01	0,01	0,01
Bedrijfslasten	-	-0,02	-0,05	-0,05	-0,05
Totaal resultaat ²	11,39	3,20	8,89	-1,51	2,21

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

2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

2.2.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

5 GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	11.273	45.698
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-8	-29.675
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Totaal	11.265	16.023

6 NIET-GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	121.960	35.328
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-5.724
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Totaal	121.960	29.604

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.

Per 18 mei 2020 is de beheervergoeding van het Fonds gewijzigd van 0,15% naar 0,08%. Overigens wordt deze beheervergoeding van 0,08% ingehouden bij de onderliggende ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen.

Lopende kosten factor

	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Som der bedrijfslasten	-	478 ¹
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	562.096	649.097
Lopende kosten factor (op jaarbasis) ²	0,08%	0,11%

1 De beheervergoeding heeft betrekking op de periode 1 januari 2020 tot 18 mei 2020.
2 Dit betreft de gewogen LKF.

OMLOOPFACTOR

Het Fonds belegt in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

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 nihil (2020: nihil).

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 2021 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder en die volledig betrekking hebben op de controle van het jaarverslag 2021, bedragen € 8.586 ex. 21% BTW. Daarnaast betroffen de accountantskosten bij de controle van het prospectus gedurende de verslagperiode € 5.500 ex. 21% BTW. De accountant heeft geen andere diensten verleend dan hierboven benoemd.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Verplaatsing ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld naar paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen I

Vanaf 25 maart 2022 zal ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld als nieuw Fonds onderdeel gaan uitmaken van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen I. Voor 25 maart 2022 is het Fonds een op zichzelf staand Fonds voor gemene rekening met de fiscale status van fiscale beleggingsinstelling. Per 25 maart 2022 zal het Fonds onderdeel gaan uitmaken van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen I, eveneens als een fonds voor gemene rekening met de fiscale status van fiscale beleggingsinstelling. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.6](#).

2.3 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) werden de entiteiten die deel uitmaakten van de groep van Athora Holdings Ltd tot 1 januari 2022 aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Vanaf 1 januari 2022 is ACTIAM een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. en worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Cardano Risk Management B.V. aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Daarnaast kunnen effectentransacties worden uitgevoerd met gelieerde partijen. Deze effectentransacties met gelieerde partijen worden tegen marktconforme condities uitgevoerd.

Inzake de met de liquidatie van de vennootschap ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie verband houdende overdracht van activa tussen het voormalige subfonds, die onderdeel uitmaakte van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, en het nieuw opgerichte Fonds (op 2 juli 2021) zoals beschreven in [paragraaf 1.6](#), kwalificeren deze als een materiële transactie met gelieerde partijen. Daarbij is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden. De voorgenoemde transitie zijn in het kader van de jaarrekeningcontrole gecontroleerd door een onafhankelijke accountant.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van bepaalde werkzaamheden die verbandhouden met het beheer van 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, alsmede de namen van de derden:

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics Holdings B.V.
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van de beleggingsinstellingen	BNP Paribas Securities Services SCA

De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

Uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitgangspunten van de samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagements- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics Holdings B.V. (Sustainalytics). De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de

Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstrooming en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Winstbestemming

Het positieve resultaat over het jaar 2021 van € 148,8 miljoen wordt toegevoegd aan de overige reserves. Het Fonds heeft een minimale doorstootverplichting van € 14.733.190. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 1,11 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2021 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 14 april 2022 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.

2.4 BELONING RAAD VAN TOEZICHT

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaakten van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/ of Athora Netherlands N.V., ontvingen voor hun werkzaamheden voor het Fonds over 2021 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 2020: € 41.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2021 was hoger dan de totale vergoeding over 2020, hetgeen is veroorzaakt doordat tussentijds in 2020 een verhoging van de bezoldiging heeft plaatsgevonden.

In 2021 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, 4 maart 2022

Directie van ACTIAM N.V.

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



3

Jaarrekeningen 2021 Onderliggende Beleggingsinstellingen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen

INTRODUCTIE

In lijn met de grondslagen zoals opgenomen in [hoofdstuk 2.2 Toelichting - Grondslagen voor de waardering van activa en passiva](#), worden in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), de jaarrekeningen van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen.

- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - [hoofdstuk 3.1](#)
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - [hoofdstuk 3.2](#)
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific - [hoofdstuk 3.3](#)

Op 2 juli 2021 wijzigden de voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. Tot 2 juli 2021 werden deze fondsen vormgegeven als individuele fondsen voor gemene rekening. Op 2 juli 2021 zijn de activa en passiva van deze drie fondsen overgedragen aan vergelijkbare subfondsen binnen de nieuw opgerichte paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen I, die eveneens zijn vormgegeven als fondsen voor gemene rekening.

Aangezien de activiteiten van de voorgenoemde subfondsen zijn voortgezet middels nieuw opgerichte Fondsen binnen ACTIAM Beleggingsfondsen I zijn zowel de cijfers van het boekjaar als van voorgaand boekjaar gepresenteerd alsof er geen wijziging heeft plaatsgevonden. Ondanks de oprichting van de Fondsen per 2 juli 2021 worden voor een beter inzicht de cijfers in deze jaarrekening gepresenteerd over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021.

3.1 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA

3.1.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1	1.760.230	2.048.718
Vorderingen	2	5.181	7.748
Overige activa			
Liquide middelen	3	2.230	309
Kortlopende schulden	4	638	384
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		6.773	7.673
Activa min kortlopende schulden		1.767.003	2.056.391
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.260.612	1.781.228
Overige reserves		91.773	-63.645
Onverdeeld resultaat		414.618	338.808
Totaal fondsvermogen		1.767.003	2.056.391

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

3.1.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend aandelen</i>		21.106	36.841
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	807	16.657
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	393.039	286.465
In rekening gebrachte op- en afslagen		123	650
Overige bedrijfsopbrengsten	8	712	7
Som der bedrijfsopbrengsten		415.787	340.620
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		1.144	962
Overige bedrijfslasten		25	850
Som der bedrijfslasten		1.169	1.812
Resultaat		414.618	338.808

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

3.1.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	414.618	338.808
Koersverschillen op geldmiddelen	-676	743
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	413.942	339.551
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-807	-16.657
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-393.039	-286.465
Aankoop van beleggingen	-448.848	-983.347
Verkoop van beleggingen	1.131.182	2.403.613
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.593	6.067
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-11	-333
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	705.012	1.462.429
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	435.534	1.892.187
Inkoop van participaties	-1.097.210	-3.290.782
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-26	1.087
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	265	246
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-	-3.360
Uitgekeerd dividend	-42.330	-60.755
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-703.767	-1.461.377
Totaal nettokasstromen	1.245	1.052
Koersverschillen op geldmiddelen	676	-743
Mutatie liquide middelen	1.921	309
Liquide middelen begin van de verslagperiode	309	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	2.230	309

3.1.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	2.048.718	3.165.862
Aankopen	448.848	983.347
Verkopen	-1.131.233	-2.403.622
Gerealiseerde waardeveranderingen	858	16.666
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	393.039	286.465
Stand ultimo periode	1.760.230	2.048.718

Tussen het Fonds en het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika heeft per 5 januari 2021 een overdracht van activa plaatsgevonden. Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt zowel direct als indirect in beurgenoteerde ondernemingen, waarbij de indirecte beleggingen plaatsvinden via het Fonds. De directe beleggingen die Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika aanhoudt zijn in dit kader tot stand gekomen op 5 januari 2021, op basis van een overdracht van activa tussen het Fonds en het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Het bedrag van de beleggingen die op 5 januari 2021, van het Fonds naar Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, werd overgeheveld was € 956,5 miljoen (inclusief negatief € 16,7 miljoen gerealiseerde waardeveranderingen). Dit heeft ervoor gezorgd dat een aanzienlijke afname in het vermogen en beleggingen van het Fonds plaatsvond.

In 2020 zijn de hoge aan- en verkopen veroorzaakt door de instroom van de beleggingen van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika, de doorgevoerde verduurzaming van het beleggingsbeleid en uittreding van participanten.

In de verslagperiode zijn er geen verdere aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds niet toegestaan.

Forwards

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen (afwikkelen van posities)	51	9
Gerealiseerde waardeveranderingen	-51	-9
Stand ultimo periode	-	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Amerikaanse dollar	1.676.481	95,2	1.952.138	95,3
Canadese dollar	83.749	4,8	96.580	4,7
Totaal	1.760.230	100,0	2.048.718	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Verenigde Staten	1.619.432	92,1	1.883.466	91,9
Canada	84.799	4,8	97.461	4,8
Ierland ¹	23.042	1,3	29.960	1,5
Verenigd Koninkrijk ¹	18.125	1,0	17.576	0,9
Zwitserland ¹	6.522	0,4	8.024	0,4
Argentinië ¹	2.807	0,2	4.966	0,2
Bermuda ¹	2.236	0,1	2.451	0,1
Nederland ¹	2.196	0,1	2.608	0,1
Israël ¹	729	-	887	-
Jersey ¹	342	-	1.064	0,1
Zweden ¹	-	-	255	-
Totaal	1.760.230	100,0	2.048.718	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.

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Informatie Technologie	539.723	30,7	610.759	29,8
Financiële conglomeraten	225.967	12,8	241.490	11,8
Luxe consumentengoederen	212.793	12,1	242.952	11,9
Gezondheidszorg	206.726	11,7	256.624	12,5
Zakelijke dienstverlening	158.363	9,0	199.134	9,7
Kapitaalgoederen	149.677	8,5	182.799	8,9
Niet-duurzame consumentengoederen	103.452	5,9	132.587	6,5
Basisgoederen	58.507	3,3	59.626	2,9
Onroerend goed	55.546	3,2	59.785	2,9
Nutsbedrijven	35.815	2,0	47.193	2,3
Energie	13.661	0,8	15.769	0,8
Totaal	1.760.230	100,0	2.048.718	100,0

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2021	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Informatie Technologie		
Apple	115.728	21,4
Microsoft	95.561	17,7
NVIDIA	29.376	5,4
VISA	15.673	2,9
MasterCard	13.042	2,4
Totaal	269.380	49,8
Financiële conglomeraten		
JPMorgan Chase & Co	20.243	9,0
Bank of America	15.358	6,8
Morgan Stanley	7.456	3,3
BlackRock	7.235	3,2
Citigroup	7.064	3,1
Totaal	57.356	25,4
Luxe consumentengoederen		
Amazon.com	60.427	28,4



31-12-2021	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Tesla Motors	34.986	16,4
Home Depot	17.288	8,1
Nike	8.253	3,9
Starbucks	7.617	3,6
Totaal	128.571	60,4
Gezondheidszorg		
UnitedHealth Group	18.655	9,0
AbbVie	11.481	5,6
Thermo Fisher Scientific	10.893	5,3
Lilly	10.312	5,0
Abbott Laboratories	9.997	4,8
Totaal	61.338	29,7
Zakelijke dienstverlening		
Alphabet	71.265	45,0
The Walt Disney Company	11.897	7,5
Netflix	11.090	7,0
Comcast	10.718	6,8
Verizon Communications	10.058	6,4
Totaal	115.028	72,7
Kapitaalgoederen		
Union Pacific	9.339	6,2
United Parcel Service	6.413	4,3
3M	6.153	4,1
CSX	5.490	3,7
Waste Management	5.135	3,4
Totaal	32.530	21,7
Niet-duurzame consumentengoederen		
Procter & Gamble	16.865	16,3
Costco Wholesale	11.200	10,8
PepsiCo	10.497	10,1
Coca-Cola	10.452	10,1
Mondelēz International	5.897	5,7
Totaal	54.911	53,0
Basisgoederen		
Linde	9.958	17,0
Air Products and Chemicals	3.730	6,4
Ecolab	3.603	6,2
E.I. du Pont de Nemours	3.388	5,8
Newmont Mining	3.083	5,3
Totaal	23.762	40,7
Onroerend goed		
Prologis	5.593	10,1
American Tower	5.509	9,9
Crown Castle International	3.961	7,1
Equinix	2.993	5,4
CBRE Group	2.496	4,5
Totaal	20.552	37,0
Nutsbedrijven		
Southern	6.330	17,7



31-12-2021	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Sempra Energy	4.168	11,6
Consolidated Edison	3.893	10,9
PPL	3.721	10,4
Xcel Energy	3.500	9,8
Totaal	21.612	60,4
Energie		
Baker Hughes	5.032	36,8
Parkland Fuel	4.564	33,4
Cameco	4.065	29,8
Totaal	13.661	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	9	-
Te vorderen dividend	1.093	1.468
Te vorderen dividend-/bronbelasting	3.288	5.515
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.390	6.983
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	791	765
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	791	765
Totaal	5.181	7.748

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika betreft het een bedrag van nihil (2020: € 528 duizend).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	9	-
Te betalen beheervergoeding	118	138
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	127	138
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	511	246
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	511	246
Totaal	638	384

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	1.781.228	2.243.222
Uitgegeven participaties	435.534	1.892.187
Ingekochte participaties	-956.150	-2.354.181
Stand ultimo periode	1.260.612	1.781.228
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-63.645	99.222
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	296.478	773.734
Ingekochte participaties	-141.060	-936.601
Stand ultimo periode	91.773	-63.645
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	338.808	834.489
Toevoeging aan overige reserves	-296.478	-773.734
Uitgekeerd dividend	-42.330	-60.755
Resultaat over de verslagperiode	414.618	338.808
Stand ultimo periode	414.618	338.808
Totaal fondsvermogen	1.767.003	2.056.391

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika 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 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand per 1 januari	27.053.988	44.927.799
Uitgegeven participaties	5.097.180	26.754.849
Ingekochte participaties	-14.450.636	-44.628.660
Stand ultimo periode	17.700.531	27.053.988

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Intrinsieke waarde	1.767.003	2.056.391	3.176.933 ¹	2.416.414 ²	1.773.123
Aantal uitstaande participaties	17.700.531	27.053.988	44.927.799	45.070.523	32.375.915
Dividend aandelen	21.106	36.841	15.789	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	807	16.657	563.701	6.566	1.685
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	393.039	286.465	254.898	-38.972	96.342
In rekening gebrachte op- en afslagen	123	650	393	447	267
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-457	-1.805	-292	-	-
Totaal resultaat	414.618	338.808	834.489	-31.959	98.294
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	99,83	76,01	70,71	53,61 ²	54,77
Dividend p.p. ³	2,82	2,80	0,90	1,00	1,00
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	1,38	1,34	0,34	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0,06	0,61	12,18	0,19	0,06
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	25,76	10,44	5,50	-1,13	3,33
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,02	0,01	0,01	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-0,03	-0,07	-0,01	-	-
Totaal resultaat per participatie	27,18	12,34	18,02	-0,93	3,40

- 1 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een negatieve resultaatcorrectie van € 119.000 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde afgenomen van € 3.177.052.000 naar € 3.176.933.000. De intrinsieke waarde per participatie is gelijk gebleven.
- 2 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2018 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2018. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een positieve resultaatcorrectie van € 1.597.721 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van € 2.414.816.044 naar € 2.416.413.765. De intrinsieke waarde per participatie is gestegen van € 53,58 naar € 53,61.
- 3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal aan vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika bedraagt ultimo verslagperiode € 7,4 miljoen (ultimo 2020: € 8,1 miljoen).

3.1.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	20.017	114.143
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-20.398	-130.917
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	4.172	46.966
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-2.933	-13.526
Subtotaal aandelen	858	16.666
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	4	-
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-55	-9
Subtotaal forwards	-51	-9
Totaal	807	16.657

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	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	335.373	457.242
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-33.450	-17.079
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	91.210	-1
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-94	-153.697
Subtotaal aandelen	393.039	286.465
Totaal	393.039	286.465

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta en opbrengsten class-actions.

In EUR 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	676	-
Overige bedrijfsopbrengsten	36	7
Totaal	712	7

9 Overige bedrijfslasten

Onder de overige bedrijfslasten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta alsmede rente op de rekening-courant.



Overige bedrijfslasten

In EUR 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	-	743
Rente rekening courant	25	99
Overige bedrijfslasten	-	8
Totaal	25	850

Koersverschillen op geldmiddelen zien op koersverschillen uit hoofde van liquide middelen, vorderingen en schulden. De Koersverschillen op geldmiddelen gedurende 2020 bestonden voornamelijk uit het valutarisico dat werd gelopen op terugvorderbare bronbelasting. Terugvorderbare bronbelasting wordt namelijk op een later moment ontvangen door het Fonds dan de ontvangen dividenden. In dit kader zorgden de koersfluctuaties van de voor het Fonds relevante valuta's voor een hoger verlies in 2020 op de Koersverschillen op geldmiddelen.

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 18 mei 2020 wordt door de Beheerder beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer in rekening gebracht bij ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Beheervergoeding	1.144	962
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.427.679	1.895.205
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%	0,05%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 3,31% (2020: -93,33%).

De gecorrigeerde omloopfactor over 2020 bedroeg 17,94%. Er werd gecorrigeerd voor de uitgifte en inkoop van participaties uit hoofde van de fondsherstructureringen en welke plaatsvonden op basis van transitie van onderliggende instrumenten oftewel 'in kind', zodat de omloopfactor de aan- en verkopen van beleggingen ten behoeve van de uitvoering van het duurzame beleggingsbeleid adequaat weergaf.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 87.308 (2020: € 286.810).

3.2 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS EUROPA

3.2.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1	858.880	1.916.479
Vorderingen	2	14.777	14.783
Overige activa			
Liquide middelen	3	182	491
Kortlopende schulden	4	423	475
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		14.536	14.799
Activa min kortlopende schulden		873.416	1.931.278
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		692.606	1.818.639
Overige reserves		-50.336	48.873
Onverdeeld resultaat		231.146	63.766
Totaal fondsvermogen		873.416	1.931.278

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

3.2.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend aandelen</i>		29.812	38.360
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	69.434	-89.853
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	132.272	114.534
In rekening gebrachte op- en afslagen		273	1.315
Overige bedrijfsopbrengsten	8	233	284
Som der bedrijfsopbrengsten		232.024	64.640
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		852	845
Overige bedrijfslasten		26	29
Som der bedrijfslasten		878	874
Resultaat		231.146	63.766

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

3.2.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	231.146	63.766
Koersverschillen op geldmiddelen	-233	-264
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	230.913	63.502
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-69.434	89.853
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-132.272	-114.534
Aankoop van beleggingen	-312.304	-968.711
Verkoop van beleggingen	1.571.609	851.406
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	182	-479
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-44	313
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	1.288.650	-78.650
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	164.255	1.880.034
Inkoop van participaties	-1.424.957	-1.724.995
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-176	-410
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-8	81
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-	-1.903
Uitgekeerd dividend	-28.306	-73.930
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-1.289.192	78.877
Totaal nettokasstromen	-542	227
Koersverschillen op geldmiddelen	233	264
Mutatie liquide middelen	-309	491
Liquide middelen begin van de verslagperiode	491	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	182	491

3.2.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	1.916.479	1.774.493
Aankopen	312.304	968.711
Verkopen	-1.571.608	-851.408
Gerealiseerde waardeveranderingen	69.433	-89.851
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	132.272	114.534
Stand ultimo periode	858.880	1.916.479

Tussen het Fonds en het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa heeft per 5 januari 2021 een overdracht van activa plaatsgevonden. Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa belegt zowel direct als indirect in beurgenoteerde ondernemingen, waarbij de indirecte beleggingen plaatsvinden via het Fonds. De directe beleggingen die Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa aanhoudt zijn in dit kader tot stand gekomen op 5 januari 2021, op basis van een overdracht van activa tussen het Fonds en het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa. De waarde van de beleggingen die op 5 januari 2021, van het Fonds naar Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, middels een 'in-kind' transitie werd overgeheveld was € 954,5 miljoen. (inclusief positief € 5,3 miljoen gerealiseerde waardeveranderingen). Dit heeft ervoor gezorgd dat een aanzienlijke afname in het vermogen en beleggingen van het Fonds plaatsvond.

De hoge aan- en verkopen in 2020 worden veroorzaakt door de instroom van de beleggingen van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en de doorgevoerde verduurzaming van het beleggingsbeleid. Het hoge saldo verkopen in 2020 wordt mede veroorzaakt door het (gedeeltelijke) vertrek van een distributeur in de eerste helft van 2020.

In de verslagperiode zijn er geen verdere aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds niet toegestaan.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-1	2
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	-2
Stand ultimo periode	-	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa 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.

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Euro	434.236	50,5	991.921	51,8
Britse pond	190.530	22,2	433.348	22,6
Zwitserse frank	136.136	15,9	292.371	15,3
Zweedse kroon	52.710	6,1	100.249	5,2
Deense kroon	34.522	4,0	77.373	4,0
Noorse kroon	9.898	1,2	19.752	1,0
Amerikaanse dollar ¹	848	0,1	1.465	0,1
Totaal	858.880	100,0	1.916.479	100,0

1 De valutaverdeling 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 valuta 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.

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Verenigd Koninkrijk	184.771	21,4	416.028	21,8
Frankrijk	147.377	17,2	328.280	17,1
Zwitserland	139.650	16,3	299.486	15,6
Duitsland	113.591	13,2	283.804	14,8
Nederland	68.903	8,0	126.192	6,6
Zweden	49.478	5,8	95.455	5,0
Denemarken	34.522	4,0	77.373	4,0
Spanje	30.417	3,5	77.065	4,0
Italië	24.787	2,9	66.023	3,4
Finland	17.893	2,1	35.457	1,9
Ierland	12.484	1,5	27.903	1,5
België	10.779	1,3	27.235	1,4
Noorwegen	9.898	1,2	19.752	1,0
Oostenrijk	4.585	0,5	8.438	0,4
Portugal	3.721	0,4	8.982	0,5
Chili ¹	2.593	0,3	7.006	0,4
Luxemburg	2.379	0,3	6.183	0,3
Jordanië ¹	719	0,1	3.046	0,2
Polen	333	-	-	-
Mexico ¹	-	-	2.771	0,1
Totaal	858.880	100,0	1.916.479	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.

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Financiële conglomeraten	144.294	16,8	322.719	16,8
Kapitaalgoederen	133.760	15,6	285.336	14,9
Gezondheidszorg	125.397	14,6	262.454	13,7
Niet-duurzame consumentengoederen	103.947	12,1	263.617	13,8
Luxe consumentengoederen	97.158	11,3	202.308	10,6
Informatie Technologie	75.707	8,8	154.203	8,0
Basisgoederen	67.935	7,9	146.907	7,7
Zakelijke dienstverlening	34.503	4,0	88.023	4,6
Nutsbedrijven	33.425	3,9	92.672	4,8
Energie	28.013	3,3	61.239	3,2
Onroerend goed	14.741	1,7	37.001	1,9
Totaal	858.880	100,0	1.916.479	100,0

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2021	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Financiële conglomeraten		
HSBC	9.700	6,7
Allianz	7.154	5,0
BNP Paribas	6.829	4,7
UBS Group AG-REG	5.870	4,1
Zurich Financial Services	4.804	3,3
Totaal	34.357	23,8
Kapitaalgoederen		
Siemens	10.984	8,2
Schneider Electric	7.822	5,8
RELX	5.666	4,2
Atlas Copco	5.570	4,2
ABB	4.677	3,5
Totaal	34.719	25,9
Gezondheidszorg		
Roche Holding -Genuss	21.928	17,5
Novartis	14.895	11,9
AstraZeneca	14.510	11,6
Novo Nordisk	14.487	11,6
GlaxoSmithKline	9.326	7,4
Totaal	75.146	60,0
Niet-duurzame consumentengoederen		
Nestlé	29.666	28,5
Unilever	11.097	10,7
Diageo	10.128	9,7
L'Oréal	9.203	8,9
Reckitt Benckiser Group	4.619	4,4
Totaal	64.713	62,2
Luxe consumentengoederen		
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	18.635	19,2
Prosus	5.977	6,2
EssilorLuxottica	5.361	5,5
Kering	5.285	5,4
Daimler	4.984	5,1



31-12-2021	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Totaal	40.242	41,4
Informatie Technologie		
ASML	24.943	32,9
SAP	11.217	14,8
Infineon Technologies	4.382	5,8
Adyen	4.163	5,5
Capgemini	3.463	4,6
Totaal	48.168	63,6
Basisgoederen		
Air Liquide	6.769	10,0
BASF	6.491	9,6
SIKA	5.849	8,6
Givaudan	4.801	7,1
CRH	3.945	5,8
Totaal	27.855	41,1
Zakelijke dienstverlening		
Deutsche Telekom	5.385	15,6
Vodafone Group	5.105	14,8
WPP	2.657	7,7
Cellnex Telecom	1.978	5,7
BT Group	1.938	5,6
Totaal	17.063	49,4
Nutsbedrijven		
Enel	5.411	16,2
Iberdrola	4.924	14,7
National Grid	4.727	14,1
SSE	2.624	7,9
Engie	2.424	7,3
Totaal	20.110	60,2
Energie		
Total Energies	11.698	41,8
Equinor Asa	4.067	14,5
Neste Oil	3.644	13,0
Repsol	3.475	12,4
OMV	2.690	9,6
Totaal	25.574	91,3
Onroerend goed		
Vonovia	2.911	19,7
Segro	1.922	13,0
Land Securities	1.723	11,7
British Land	1.518	10,3
Unibail-Rodamco-Westfield	1.223	8,3
Totaal	9.297	63,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	47	-
Te vorderen dividend	644	1.549
Te vorderen dividend-/bronbelasting	13.367	12.691
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	14.058	14.240
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	719	543
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	719	543
Totaal	14.777	14.783

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa betreft het een bedrag van € 7.358 duizend (ultimo 2020: € 7.411 duizend).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	286	265
Te betalen beheervergoeding	64	129
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	350	394
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	73	81
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	73	81
Totaal	423	475

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

Schulden aan kredietinstellingen

Financiering van beleggingen met vreemd vermogen is in beginsel niet toegestaan behalve wanneer bedragen nog zijn te ontvangen uit hoofde van dividenduitkeringen op (certificaten van) aandelen die behoren tot de beleggingsportefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	1.818.639	1.464.969
Uitgegeven participaties	164.255	1.880.034
Ingekochte participaties	-1.290.288	-1.526.364
Stand ultimo periode	692.606	1.818.639
Overige reserves		
Stand per 1 januari	48.873	-82.719
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	35.460	330.223
Ingekochte participaties	-134.669	-198.631
Stand ultimo periode	-50.336	48.873
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	63.766	404.153
Toevoeging aan overige reserves	-35.460	-330.223
Uitgekeerd dividend	-28.306	-73.930
Resultaat over de verslagperiode	231.146	63.766
Stand ultimo periode	231.146	63.766
Totaal fondsvermogen	873.416	1.931.278

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa geeft één soort participaties uit. Per 2 maart 2020 heeft een participatie split plaatsgevonden van 3.000:1. 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 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand per 1 januari	86.232.699	24.570
Aanpassing participatie split	-	57.649.657
Uitgegeven participaties	6.688.677	88.466.540
Ingekochte participaties	-60.741.946	-59.908.068
Stand ultimo periode	32.179.431	86.232.699

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020 ¹	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Intrinsieke waarde	873.416	1.931.278	1.786.403	1.533.962	1.328.520
Aantal uitstaande participaties	32.179.431	86.232.699	24.570	26.105	19.749
Dividend aandelen	29.812	38.360	66.472	51.635	47.019
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	69.434	-89.853	35.873	-1.893	16.787
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	132.272	114.534	299.851	-210.442	74.564
In rekening gebrachte op- en afslagen	273	1.315	701	1.175	806
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-645	-590	1.256	-87	-420
Totaal resultaat	231.146	63.766	404.153	-159.612	138.756
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	27,14	22,40	72.706,23	58.760,35	67.269,49
Dividend p.p. ²	0,65	1,20	1.650,00	2.300,00	2.000,00
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,67	0,60	2.586,61	2.489,27	2.360,14
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1,57	-1,40	1.395,91	-91,24	842,62
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2,97	1,79	11.667,92	-10.145,19	3.742,71
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,02	27,28	56,62	40,45
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-0,01	-0,01	48,88	-4,19	-21,10
Totaal resultaat per participatie	5,21	1,00	15.726,60	-7.694,73	6.964,82

1 Als gevolg van de participatie split per 2 maart 2020 (3.000:1) zijn de getallen per participatie niet direct vergelijkbaar met andere jaren.

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

KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal aan vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa bedraagt ultimo verslagperiode € 15,0 miljoen (ultimo 2020: € 15,3 miljoen).

3.2.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	86.130	23.249
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-20.010	-108.198
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	6.681	3.251
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-3.368	-8.153
Subtotaal aandelen	69.433	-89.851
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	2	1
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-1	-3
Subtotaal forwards	1	-2
Totaal	69.434	-89.853

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	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	139.260	191.099
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-20.419	-66.361
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	14.306	4.164
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-875	-14.368
Subtotaal aandelen	132.272	114.534
Totaal	132.272	114.534

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	233	264
Overige bedrijfsopbrengsten	-	20
Totaal	233	284

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Rente rekening courant	26	21
Overige bedrijfslasten	-	8
Totaal	26	29

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 18 mei 2020 wordt door de Beheerder beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer in rekening gebracht bij ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Beheervergoeding	852	845
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.057.967	1.568.427
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%	0,05%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 27,86% (2020: -105,68%).

De gecorrigeerde omloopfactor over 2020 bedroeg 27,10%. Er werd gecorrigeerd voor de uitgifte en inkoop van participaties uit hoofde van de fondsherstructureringen en welke plaatsvonden op basis van transitie van onderliggende instrumenten oftewel 'in kind', zodat de omloopfactor de aan- en verkopen van beleggingen ten behoeve van de uitvoering van het duurzame beleggingsbeleid adequaat weergaf.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 632.747 (2020: € 1.730.916).

3.3 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS PACIFIC

3.3.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1		
Aandelen		342.798	616.471
Obligaties		132	-
		342.930	616.471
Vorderingen	2		
Overige activa			
Liquide middelen	3	7	287
Kortlopende schulden	4	548	78
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.121	1.911
Activa min kortlopende schulden		344.051	618.382
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		304.474	583.700
Overige reserves		9.276	-58.500
Onverdeeld resultaat		30.301	93.182
Totaal fondsvermogen		344.051	618.382

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

3.3.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 T/M 31-12-2021	18-05-2020 T/M 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		7.953	7.709
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-481	6.007
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	23.092	79.567
In rekening gebrachte op- en afslagen		40	98
Overige bedrijfsopbrengsten	8	-	83
Som der bedrijfsopbrengsten		30.604	93.464
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		261	266
Overige bedrijfslasten		42	16
Som der bedrijfslasten		303	282
Resultaat		30.301	93.182

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

3.3.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	18-05-2020 T/M 31-12-2020
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	30.301	93.182
Koersverschillen op geldmiddelen	9	-82
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	30.310	93.100
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	481	-6.007
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-23.092	-79.567
Aankoop van beleggingen	-99.415	-670.462
Verkoop van beleggingen	395.567	139.565
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-230	-1.280
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	434	41
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	304.055	-524.610
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	86.119	1.004.067
Inkoop van participaties	-388.758	-478.867
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	270	-422
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	36	37
Uitgekeerd dividend	-1.993	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-304.326	524.815
Totaal nettokasstromen	-271	205
Koersverschillen op geldmiddelen	-9	82
Mutatie liquide middelen	-280	287
Liquide middelen begin van de verslagperiode	287	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	7	287

3.3.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	18-05-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	616.471	-
Aankopen	99.279	670.462
Verkopen	-395.566	-139.552
Gerealiseerde waardeveranderingen	-482	5.994
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	23.096	79.567
Stand ultimo periode	342.798	616.471

Tussen het Fonds en het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific heeft per 5 januari 2021 een overdracht van activa plaatsgevonden. Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific belegt zowel direct als indirect in beurgenoteerde ondernemingen, waarbij de indirecte beleggingen plaatsvinden via het Fonds. De directe beleggingen die Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific aanhoudt zijn in dit kader tot stand gekomen op 5 januari 2021, op basis van een overdracht van activa tussen het Fonds en het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. De waarde van de beleggingen die op 5 januari 2021, van het Fonds naar Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, middels een 'in-kind' transitie werd overgeheveld was € 350 miljoen. (inclusief negatief € 0,5 miljoen gerealiseerde waardeveranderingen). Dit heeft ervoor gezorgd dat een aanzienlijke afname in het vermogen en beleggingen van het Fonds plaatsvond.

In de verslagperiode zijn er geen verdere aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds niet toegestaan.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	18-05-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-	-
Aankopen	136	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-4	-
Stand ultimo periode	132	-

Het saldo obligaties bestaat uit een obligatie van Singapore Airlines met een rentepercentage van 0% en een looptijd tot 2030.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	18-05-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen (afwikkelen van posities)	-1	-13
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	13
Stand ultimo periode	-	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa 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.

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Japane yen	229.482	66,9	422.155	68,6
Australische dollar	70.242	20,5	117.082	19,0
Hongkong dollar	27.256	7,9	52.632	8,5
Singaporese dollar	10.667	3,1	16.789	2,7
Amerikaanse dollar ¹	2.675	0,8	736	0,1
Nieuw-Zeelandse dollar	2.608	0,8	7.077	1,1
Totaal	342.930	100,0	616.471	100,0

1 De valutaverdeling 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 valuta 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.

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Japan	229.482	66,8	422.155	68,5
Australië	67.597	19,7	113.081	18,3
Hongkong	27.976	8,2	53.368	8,7
Singapore	12.622	3,7	16.789	2,7
Nieuw-Zeeland	3.677	1,1	8.964	1,5
Ierland ¹	1.576	0,5	2.114	0,3
Totaal	342.930	100,0	616.471	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.

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Financiële conglomeraten	69.829	20,3	115.827	18,7
Kapitaalgoederen	59.782	17,4	102.405	16,5
Luxe consumentengoederen	47.877	14,0	81.181	13,2
Informatie Technologie	39.813	11,6	68.258	11,1
Gezondheidszorg	30.558	8,9	63.312	10,3
Basisgoederen	24.548	7,2	42.573	6,9
Zakelijke dienstverlening	24.326	7,1	50.046	8,1
Onroerend goed	21.814	6,4	39.159	6,4
Niet-duurzame consumentengoederen	18.447	5,4	41.030	6,7
Nutsbedrijven	4.437	1,3	8.571	1,4
Energie	1.499	0,4	4.109	0,7
Totaal	342.930	100,0	616.471	100,0

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2021	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Financiële conglomeraten		
Commonwealth Bank of Australia	8.025	11,5
AIA Group	7.666	11,0
National Australia Bank	4.569	6,5
Hong Kong Exchanges and Clearing	4.328	6,2
Mitsubishi Financial Group	4.019	5,8



31-12-2021	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Totaal	28.607	41,0
Kapitaalgoederen		
Recruit	4.922	8,2
Daikin Industries	3.433	5,7
Hitachi	3.285	5,5
Nidec	3.170	5,3
Mitsui & Co	2.846	4,8
Totaal	17.656	29,5
Luxe consumentengoederen		
Toyota Motor	11.699	24,4
Sony	9.378	19,6
Honda Motor	3.203	6,7
Oriental Land	2.671	5,6
Denso	2.499	5,2
Totaal	29.450	61,5
Informatie Technologie		
Keyence	7.219	18,1
Tokyo Electron	5.282	13,3
Murata Manufacturing	2.783	7,0
Fujitsu	1.998	5,0
Canon	1.588	4,0
Totaal	18.870	47,4
Gezondheidszorg		
CSL	6.038	19,8
Hoya	3.135	10,3
Takeda Pharmaceutical	2.778	9,1
Daiichi Sankyo	2.667	8,7
Astellas Pharma	1.822	6,0
Totaal	16.440	53,9
Basisgoederen		
SoftBank	5.638	23,0
Nintendo	3.114	12,7
KDDI	2.794	11,4
Nippon Telegraph and Telephone	2.069	8,4
Spectra Energy	1.955	8,0
Totaal	15.570	63,5
Zakelijke dienstverlening		
Shin-Etsu Chemical	4.014	16,5
Newcrest Mining	1.743	7,2
James Hardie Industries	1.576	6,5
Sumitomo Metal Mining	1.444	5,9
BlueScope Steel	1.355	5,6
Totaal	10.132	41,7
Onroerend goed		
Goodman	1.821	8,3
Sun Hung Kai Properties	1.222	5,6
Link REIT	1.096	5,0
Mitsui Fudosan	983	4,5
CK Asset	940	4,3



31-12-2021	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Totaal	6.062	27,7
Niet-duurzame consumentengoederen		
Woolworths Group	2.470	13,4
Seven & i Holdings	1.948	10,6
Coles Group	1.504	8,2
Kao	1.501	8,1
Shiseido	1.389	7,5
Totaal	8.812	47,8
Nutsbedrijven		
Hongkong Electric	1.359	30,6
Osaka Gas	906	20,4
Tokyo Gas	896	20,2
AusNet Services	539	12,1
Totaal	4.109	92,5
Energie		
JX Holdings	1.499	100,0
Totaal	1.499	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	433	121
Te vorderen dividend	347	647
Te vorderen dividend-/bronbelasting	730	512
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.510	1.280
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	152	422
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	152	422
Totaal	1.662	1.702

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific betreft het een bedrag van nihil (ultimo 2020: nihil).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	452	-
Te betalen beheervergoeding	23	41
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	475	41
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	73	37
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	73	37
Totaal	548	78

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	18-05-2020 T/M 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	583.700	-
Uitgegeven participaties	86.119	1.004.067
Ingekochte participaties	-365.345	-420.367
Stand ultimo periode	304.474	583.700
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-58.500	-
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	91.189	-
Ingekochte participaties	-23.413	-58.500
Stand ultimo periode	9.276	-58.500
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	93.182	-
Toevoeging aan overige reserves	-91.189	-
Uitgekeerd dividend	-1.993	-
Resultaat over de verslagperiode	30.301	93.182
Stand ultimo periode	30.301	93.182
Totaal fondsvermogen	344.051	618.382

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific 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 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2021 T/M 31-12-2021	18-05-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	20.851.215	-
Uitgegeven participaties	2.742.724	37.353.910
Ingekochte participaties	-13.037.768	-16.502.695
Stand ultimo periode	10.556.170	20.851.215



Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020 ¹
Intrinsieke waarde	344.051	618.382
Aantal uitstaande participaties	10.556.170	20.851.215
Dividend aandelen	7.953	7.709
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-481	6.007
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	23.092	79.567
In rekening gebrachte op- en afslagen	40	98
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-303	-199
Totaal resultaat	30.301	93.182
Per participatie (in € 1)		
Intrinsieke waarde	32,59	29,66
Dividend p.p. ²	0,20	-
Per participatie (in € 1)		
Dividend aandelen	0,80	0,40
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-0,05	0,31
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2,32	4,08
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-0,03	-0,01
Totaal resultaat per participatie	3,04	4,79
<p>1 Het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific is opgericht op 18 mei 2020. De cijfers hebben betrekking op de periode 18 mei 2020 tot en met 31 december 2020.</p> <p>2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.</p>		

KREDIETRISICO

Het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific belegt een klein saldo in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van de vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific bedraagt ultimo verslagperiode maximaal € 1,8 miljoen (ultimo 2020: € 2,0 miljoen).

3.3.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	18-05-2020 T/M 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	6.341	10.371
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-5.138	-1.980
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	227	457
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-1.912	-2.854
Subtotaal aandelen	-482	5.994
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	10	13
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-9	-
Subtotaal forwards	1	13
Totaal	-481	6.007

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	01-01-2021 T/M 31-12-2021	18-05-2020 T/M 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	42.682	111.206
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-16.306	-7.626
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	2.978	5.223
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-6.258	-29.236
Subtotaal aandelen	23.096	79.567
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-9	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	5	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-4	-
Totaal	23.092	79.567

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta en opbrengsten class-actions.

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	18-05-2020 T/M 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	-	82
Overige bedrijfsopbrengsten	-	1
Totaal	-	83

9 Overige bedrijfslasten

Onder de overige bedrijfslasten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta alsmede rente op de rekening-courant.

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	18-05-2020 T/M 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	9	-
Rente rekening courant	33	14
Overige bedrijfslasten	-	2
Totaal	42	16

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 18 mei 2020, sinds de oprichting van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, wordt door de Beheerder beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer in rekening gebracht bij ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	18-05-2020 T/M 31-12-2020
Beheervergoeding	261	266
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	324.211	531.304
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%	0,08%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 6,20% (periode 18 mei 2020 tot en met 31 december 2020: -126,65%).

De gecorrigeerde omloopfactor over de periode 18 mei 2020 tot en met 31 december 2020 bedroeg 6,34%. Er werd gecorrigeerd voor de uitgifte en inkoop van participaties uit hoofde van de fondsherstructureringen en welke plaatsvonden op basis van transitie van onderliggende instrumenten oftewel 'in kind', zodat de omloopfactor de aan- en verkopen van beleggingen ten behoeve van de uitvoering van het duurzame beleggingsbeleid adequaat weergaf.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 65.344 (periode 18 mei 2020 tot en met 31 december 2020: € 96.620).



4 Overige gegevens

4.1 **BELANGEN DIRECTIE EN RAAD VAN TOEZICHT**

Conform artikel 122 lid 2 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) geeft onderstaand overzicht het totale persoonlijke belang weer dat de leden van de directie van ACTIAM en de Raad van Toezicht in een directe of indirecte belegging van het Fonds per einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2021 ¹
Ageas	30
Electrolux Professional AB	200
Engie	177
ING Groep	334
KBC Group	875
NN Group	956
Philips NV	202
Randstad	141
Renault SA	100
Schneider Electric SE	100
Suez	18
UCB	15
Universal Music Group NV	253
Vivendi SA	253

¹ Voor het totale persoonlijke belang van de leden van de directie van ACTIAM en de Raad van Toezicht per 31 december 2020, in een directe of indirecte belegging van het Fonds, wordt verwezen naar het jaarbericht 2020.

4.2 **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.

4.3 **CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2021 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld per 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021;
- de winst- en verliesrekening over 2021;
- 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 Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld (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.

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 VOOR DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit 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 gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder en 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, 4 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

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

