



Beleggingspools Jaarverslag 2022



PERSONALIA

BEHEERDER

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

DIRECTIE ACTIAM N.V.

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

JURIDISCH EIGENAAR

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

BEWAARDER, CUSTODIAN EN ADMINISTRATEUR

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

ACCOUNTANT

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

FISCAAL ADVISEUR

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

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 30 maart 2023.

Inhoudsopgave

Definities	5
1 Verslag van de Beheerder	6
1.1 Beleggingsfilosofie van ACTIAM in het kort	7
1.2 Door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen	12
1.3 Risicomanagement	12
1.4 Verklaring omtrent bedrijfsvoering	20
1.5 Juridische & Fiscale structuur Fondsen	20
1.6 Kosten en transparantie	21
1.7 Verslaglegging en overige informatie	21
1.8 Kerncijfers	22
1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	22
1.10 Marktontwikkelingen en vooruitzichten	25
1.11 Ontwikkelingen rondom het ESG-beleid	29
1.12 Beloningsbeleid	43
1.13 ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	49
1.14 Amerika Aandelenpool	53
1.15 Global Emerging Markets Equity Pool	57
2 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de jaarrekeningen	61
2.1 Algemeen	62
2.2 Algemene grondslagen	63
2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	64
2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling	66
2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	68
2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen	68
2.7 Fiscale aspecten	68
2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen	68
2.9 Accountantskosten	69
3 Jaarrekening 2022 ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt (H.C.)	70
Introductie	71
3.1 Toelichting op de balans	72
3.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	81
3.3 Overige toelichtingen	84
3.4 Overige gegevens	86
4 Jaarrekening 2022 Amerika Aandelenpool	92
Introductie	93
4.1 Toelichting op de balans	94
4.2 Toelichting op winst- en verliesrekening	99
4.3 Overige toelichtingen	101
4.4 Overige gegevens	103
5 Jaarrekening 2022 Global Emerging Markets Equity Pool	109
Introductie	110
5.1 Toelichting op de balans	111
5.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	114
5.3 Overige toelichtingen	116
5.4 Overige gegevens	118
6 Aanvullende informatie door een derde partij beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling	124
6.1 Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc	125
7 Bijlage	127
7.1 ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt (H.C.)	128



7.2	Amerika Aandelenpool	137
7.3	Global Emerging Markets Equity Pool	148

Definities

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

Algemene Uitsluitingscriteria	De uitsluitingscriteria welke zijn gebaseerd op de door ACTIAM opgestelde Fundamentele Beleggingsbeginselen, welke in beginsel ten behoeve van alle beleggingen van ACTIAM worden toegepast.
Beheerder	De beheerder is ACTIAM N.V. (ACTIAM), statutair gevestigd te Utrecht.
ESG	Environmental, Social en Governance
Fonds(en)	ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.); Amerika Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool.
Fundamentele Beleggingsbeginselen van ACTIAM	Door ACTIAM geformuleerde beleidsuitgangspunten voor een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij.
Onderliggende Beleggingsinstelling (door een derde partij beheerd)	Een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin door een Fonds wordt belegd en waarvan het vermogensbeheer plaatsvindt door een derde partij: Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc.
Materiële Duurzaamheidsthema's	De thema's aan de hand waarvan ACTIAM beoordeelt in hoeverre ondernemingen en instellingen en financiële instrumenten de potentie en intenties hebben om ook in de toekomst bij te dragen aan een duurzamere samenleving en zich voor te bereiden op de maatschappelijke transitie die gaande zijn.

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.



1 Verslag van de Beheerder

1.1 **BELEGGINGSFILOSOFIE VAN ACTIAM IN HET KORT**

De Fondsen kunnen onder andere beleggen in aandelen van beursgenoteerde bedrijven en bedrijfsobligaties. De Global Emerging Markets Equity Pool belegt via de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling, Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc, in beursgenoteerde aandelen van opkomende landen. De Fondsen worden actief beheerd op basis van een passend risicoprofiel ten opzichte van de relevante benchmark. De toevertrouwde gelden worden op een professionele manier beheerd. Daarvoor is specialistische beleggingsexpertise noodzakelijk. ACTIAM N.V. ("ACTIAM") beoogt om, rekening houdend met het beleggingsbeleid dat voor de Fondsen is geformuleerd, een zo goed mogelijk resultaat te behalen.

ACTIAM gelooft in beleggen op de lange termijn. Duurzaam beleggen staat daarin centraal. Vanuit deze overtuiging wil ACTIAM naast financieel rendement ook rekening houden met de maatschappelijke aspecten van beleggingen.

ACTIAM EN DUURZAAM BELEGGEN

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

Het duurzame beleggingsbeleid van ACTIAM is gebaseerd op een holistische en toekomstgerichte duurzaamheidsvisie. Op basis van deze visie heeft ACTIAM een transparant proces ontwikkeld om aan de hand van strenge en zorgvuldige duurzaamheids- en/of impactcriteria ondernemingen en instellingen te selecteren voor haar beleggingsproposities. Daarbij worden zowel duurzaamheidsdoelstellingen als financiële rendementsdoelstellingen nagestreefd. Tevens wordt binnen het beleggingsbeleid beoogd duurzaamheidsrisico's die verband houden met de beleggingen te reduceren.

UITGANGSPUNTEN DUURZAAM BELEGGINGSBELEID

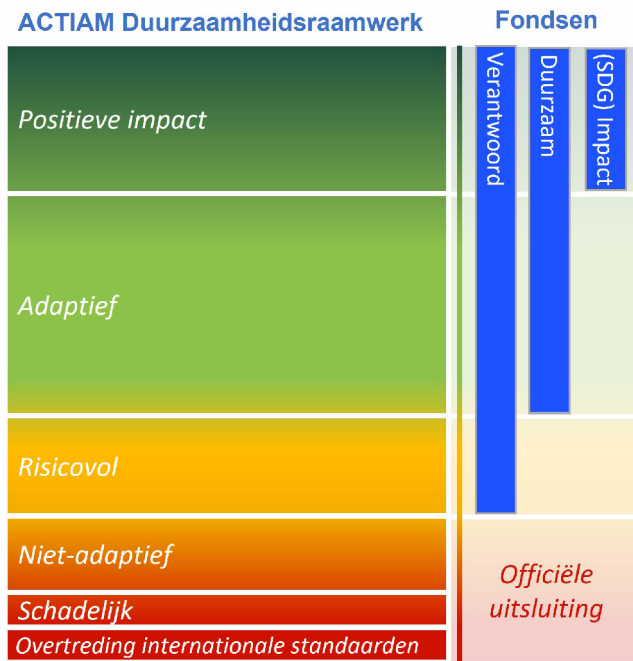
Met haar duurzaam beleggingsbeleid stimuleert ACTIAM ondernemingen en instellingen om duurzaam te opereren. ACTIAM beoordeelt voor al haar beleggingen of deze entiteiten zich houden aan de duurzaamheidsuitgangspunten, ook wel aangeduid als ESG¹-uitgangspunten, zoals vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. ACTIAM onderscheidt in haar aanbod van beleggingsproposities 'duurzame' en op 'impact' gebaseerde beleggingsproposities. Bij de duurzame beleggingsproposities zijn, naast de financiële doelen, strikte duurzaamheidsdoelen geformuleerd (ACTIAM Duurzaamheidsdoelen). Voor Fondsen waarvoor een op impact gericht beleggingsbeleid van toepassing is, geldt bijkomend dat belegd wordt in ondernemingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan de door de Verenigde Naties (VN) afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (de Sustainable Development Goals, oftewel de SDG's). De duurzaamheidsdoelen van de duurzame en op impact gebaseerde beleggingsstrategieën van ACTIAM beogen in dit kader te voldoen aan artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). De Fondsen promoten ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR. Hoewel de Fondsen duurzame beleggingen niet tot doel hebben, in de zin van artikel 9 van de SFDR, dragen de Fondsen, in het bijzonder middels beleggingen in ondernemingen en instellingen, bij aan het behalen van bepaalde duurzaamheidsdoelen. De betreffende duurzaamheidsdoelstellingen worden onderstaand en in het prospectus op hoofdlijnen reeds toegelicht. Voor een uitgebreid verslag over het behalen van de duurzaamheidsdoelen naar aanleiding van artikel 8 van de SFDR wordt verwezen naar [paragraaf 1.11](#) en de bijlage.

Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid beschrijft de criteria op basis waarvan ACTIAM voor iedere onderneming waarin door een Fonds kan worden belegd en of zij bijdragen aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid is hierbij gebaseerd op twee pijlers, de zogenoemde Fundamentele Beleggingsbeginselen en de Materiele Duurzaamheidsthema's. Teneinde ondernemingen te selecteren die voldoen

¹ ESG staat voor Environmental, Social en Governance

aan de eisen voor de duurzame en/of op impact gerichte beleggingsstrategieën worden door ACTIAM alle ondernemingen waarin kan worden belegd, ingedeeld in categorieën. Deze categorieën zijn:

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



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

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

Een als 'duurzaam' getypeerd Fonds belegt uitsluitend in ondernemingen en instellingen die zijn toegewezen aan de categorieën "adaptief" of "positieve impact". Door niet te beleggen in ondernemingen uit de categorieën "overtreding internationale standaarden", "schadelijk", "niet-adaptief" en "risicovol" wordt door beide typen Fondsen belegd in ondernemingen die, in lijn met de SFDR, geen ernstige afbreuk doen aan het bereiken van de duurzaamheidsdoelen (do no significant harm)

SFDR en definitie Duurzame Belegging

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

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

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

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

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

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

Het lange-termijn kerndoel van de Fondsen 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 de duurzame Fondsen, op basis van hun beleggingen, toewerken naar de situatie waarin zij volgens het Klimaatakkoord van Parijs klimaatneutraal zijn in 2050, dat de fondsen in 2030 niet langer bijdragen aan ontbossing, dat deze Fondsen in 2030 water-neutraal zijn, en dat de fondsen in 2050 niet langer bijdragen aan de productie van afval. Daarnaast betekent dit dat ACTIAM in haar Fondsen alleen belegt in ondernemingen 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 ACTIAM in haar Fondsen niet belegt in ondernemingen en instellingen die afbreuk doen aan de ACTIAM duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling. Fondsen met een op impact gerichte beleggingsstrategie hebben daarnaast aanvullende doelstellingen gericht op hun bijdrage aan de ontwikkelingsdoelen, oftewel SDG's, zoals gedefinieerd door de VN. ACTIAM rapporteert, in lijn met de SFDR transparantie vereisten, over de voortgang bij het realiseren van deze doelstellingen. Indien de voortgang niet de gewenste ontwikkeling laat zien, zal waar nodig het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden aangescherpt en/of het belegbaar universum worden aangepast.

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

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

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

UITSLUITINGENBELEID EN GEBRUIKMAKING VAN ESG-SCORES

Alle ondernemingen en instellingen waarin ACTIAM belegt worden beoordeeld op naleving van minimumeisen die gesteld worden aan milieu, sociaal en bestuurlijk beleid en gedrag zoals vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Ondernemingen en instellingen die niet voldoen aan deze eisen doen ten minste afbreuk aan een van de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen en worden in lijn met de SFDR uitgesloten van belegging op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria.

Algemene Uitsluitingscriteria

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

Mens

Ondernemingen en instellingen hebben de maatschappelijke verantwoordelijkheid om universele mensenrechten en arbeidsrechten te respecteren, waaronder het recht op gezondheid, onderwijs, en toegang tot energie, water en sanitaire voorzieningen. Voor wat betreft het respecteren van fundamentele arbeidsrechten sluit ACTIAM zich aan bij internationale normen. Dit betekent geen kinderarbeid, geen dwangarbeid en geen discriminatie op de werkvloer, maar wel vrijheid van vakvereniging, het recht op collectieve onderhandelingen en een leefbaar loon. 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. Al deze aspecten worden door ACTIAM zorgvuldig beoordeeld bij de toelating van ondernemingen tot het belegbaar universum.

Maatschappij

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

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

Milieu

Ondernemingen 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. Daarnaast worden bij stap (ii) over de Materiële Duurzaamheidsthema's extra eisen gesteld aan de wijze waarop ondernemingen het milieu beïnvloeden en milieurisico's en -kansen meenemen in hun beleid.

In lijn met de definitie van 'goed bestuur' uit de SFDR, wordt het al dan niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen gemeten aan de hand van diverse indicatoren welke voortkomen uit internationale verdragen, conventies en zogeheten 'best practices'. Het Global Compact van de Verenigde Naties, de OECD Guidelines for Multinational Enterprises en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights zijn voorbeelden van dergelijke verdragen. Opvattingen over de Fundamentele Beleggingsbeginselen en daartoe gehanteerde indicatoren kunnen in de tijd wijzigen. Voortschrijdende inzichten kunnen leiden tot bijstelling van de criteria op basis waarvan ondernemingen beoordeeld worden.

Materiële Duurzaamheidsthema's

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

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

ACTIAM publiceert overzichten van ondernemingen en instellingen die op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria zijn uitgesloten van belegging. Deze zijn te vinden op de [Webpagina](#) van de beheerder.

Gebruikmaking van ESG-scores

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

De ESG-score is opgebouwd uit:

- **Basisscores:** we toetsen bedrijven op onderwerpen die relevant zijn voor de sector en/of onderneming. Deze toetsing wordt uitgevoerd door externe dataleverancier MSCI ESG Research. Bepalend voor de scores is het risico op versus het beheer van de relevante onderwerpen.
- **Sectorscore:** we gebruiken de kwantitatieve negatieve of positieve impact op onze focusthema's Klimaat (CO₂-uitstoot), Water (watergebruik in gebieden met waterschaarste) en Land (ontbossing) om bedrijven in verschillende sectoren te vergelijken. Voorbeelden van sectoren met een negatieve impact zijn: olie, gas & brandstoffen, metalen & mijnbouw en nutsbedrijven. Sectoren met een positieve impact zijn bijvoorbeeld duurzame energie en software & diensten.
- **Analistenscore:** we wegen ook onze eigen visie op de duurzaamheidsprestaties van bedrijven mee in het bepalen van de definitieve ESG-score. Bedrijven waarmee we responsief engagement voeren, krijgen een lagere ESG-score. Bedrijven die vooroplopen of bijdragen aan onze focusthema's en/of de SDGs worden in de portefeuille opgenomen.

De ESG-score is kortom zowel gebaseerd op het operationele profiel van bedrijven op dit moment, als hoe bedrijven zich voorbereiden op de transities die zij moeten maken vanuit ESG-perspectief (via bijvoorbeeld het hebben van duurzaamheidsbeleid en doelstellingen).

Voor de volledige lijsten met de uitsluitingen van bedrijven op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria en voor de lijst met de uitsluitingen van overheden per 31 december 2022 verwijzen wij naar de website van de Beheerder.

ENGAGEMENTBELEID

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

De doelstellingen van engagement zijn onder andere:

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

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

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

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

STEMBELEID OP AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN

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

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

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

Voor een verslag over de ESG-ontwikkelingen in de verslagperiode, zie [paragraaf 1.11](#). Een meer gedetailleerde stemverantwoording is opgenomen op [actiam.com](#).

1.2 DOOR ACTIAM BEHEERDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

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

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

1.3 RISICOMANAGEMENT

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

Het risicomanagement van ACTIAM is gebaseerd op het ‘three lines of defense model’. Dit houdt in dat er drie verdedigingslijnen te onderscheiden zijn. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en

verantwoordelijkheden. De betreffende drie verdedigingslijnes ondersteunen elkaar en versterken elkaar. De eerste lijn is de lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheerstaken met als doel de risico's te beheersen in de operationele processen. De tweede lijn wordt gevormd door stafafdelingen binnen ACTIAM. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van ACTIAM en zij adviseren de directie van ACTIAM op het gebied van interne beheersing. Stafafdelingen of staffuncties die binnen deze tweede lijn vallen zijn onder andere de afdelingen Risk Management en Compliance. De afdeling Risk Management van ACTIAM is onafhankelijk van de eerste lijn. De afdeling rapporteert periodiek aan het risicomanagementcomité van ACTIAM. De Risk Management afdeling ondersteunt en houdt proactief toezicht op de effectiviteit van het risicomanagement systeem. De Compliance functie is een onafhankelijke tweedelijns functie die periodiek rapporteert aan het risicomanagementcomité van ACTIAM. De Compliance functie adviseert over en monitort de eerste lijn in het naleven van relevante wet- en regelgeving.

Binnen Risk Management van ACTIAM worden een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portfolio Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

Internal audit van ACTIAM, die door ACTIAM is uitbesteed aan KPMG, vormt de derde lijn in de verantwoordelijkheid voor de interne beheersing binnen ACTIAM. Internal audit toetst, volkomen onafhankelijk van het management van ACTIAM, de interne beheersing vanuit haar verantwoordelijkheid richting de directie van ACTIAM.

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

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

FINANCIËLE RISICO'S

Marktrisico

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

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

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

Het marktrisico van een Fonds kan worden uitgedrukt door middel van de Value at Risk (VaR) maatstaf. De 99% VaR techniek bepaald het verliesbedrag dat met een waarschijnlijkheid van 99% niet wordt overschreden. De VaR maatstaf is toepasbaar onder normale marktomstandigheden.

Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van renteontwikkelingen. De waarde van de beleggingen in vastrentende waarde fluctueert als gevolg van verandering in markttrentes. Hierdoor is ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) blootgesteld aan renterisico.

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

Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. De waarde van beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet de euro betreft. Ter afdekking van de betreffende valutarisico's kan ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) in dit kader onder andere gebruik worden gemaakt van valutaderivaten. Het innemen van actieve valutaposities die niet samenhangen met de beleggingen van het Fonds is niet toegestaan. Met betrekking tot de andere twee Fondsen worden de valutarisico's in beginsel niet afgedekt.

Concentratierisico

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

In de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf [paragraaf 1.13](#) tot en met [paragraaf 1.15](#)) is voor elk Fonds een verdeling van de portefeuille naar landen, sectoren en valuta's opgenomen.

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

Kredietrisico

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

Credit spreadrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het zogenaamde credit spreadrisico, oftewel het risico dat koersen van vastrentende waarden fluctueren als gevolg van fluctuaties in de kredietrisicopremies die hierop van toepassing zijn. Het credit spreadrisico heeft in het bijzonder betrekking op Fondsen die (indirect) beleggen in vastrentende waarden, zoals obligaties en onderhandse leningen. De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van ondernemingen of instellingen die deze vastrentende waarden uitgeven, oftewel de debiteuren.

De kredietwaardigheid van debiteuren kan positief en negatief ontwikkelen, wat zich vertaalt in schommelingen in de kredietrisicopremies van de financiële instrumenten waarin wordt belegd. Bij een negatieve ontwikkeling neemt de kans toe dat een debiteur geheel of gedeeltelijk in gebreke zal blijven en niet aan zijn rente en/of aflossingsverplichtingen zal voldoen. Hierdoor zal de kredietrisicopremie op financiële instrumenten die door de

debiteur zijn uitgegeven stijgen, wat zich vertaalt in een koersdaling van betreffende instrumenten. De waarde van de beleggingen fluctueert als gevolg van verandering in kredietrisicopremies. Hierdoor is ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) blootgesteld aan credit spreadrisico.

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

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

Faillissementsrisico

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

Tegenpartijrisico

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

Ultimo verslagperiode is er bij de Fondsen beperkt sprake van tegenpartijrisico uit hoofde van afgeleide financiële instrumenten.

Betalingsrisico of settlementrisico

Een specifieke vorm van tegenpartijrisico is betalingsrisico of settlementrisico. Dit risico wordt gelopen bij afwikkeling van transacties in financiële instrumenten. Het is het risico dat een afwikkeling via een betaalsysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, doordat de betaling of levering van de verkochte, respectievelijk gekochte, financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt. Bij aan- en verkooptransacties met betrekking tot financiële instrumenten ontstaan over het algemeen slechts zeer kortlopende vorderingen en schulden bij aankopen. Daardoor is het risico beperkt, ermee rekening houdend dat levering plaatsvindt tegen vrijwel gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

Overdrachtsrisico of transferrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

De mate van handelbaarheid van de participaties van de Fondsen hangt voornamelijk samen met de mate van handelbaarheid van de financiële instrumenten waarin de Fondsen beleggen. Alle Fondsen beleggen

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

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

Risico van het gebruik van afgeleide financiële instrumenten en hefboomfinanciering

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

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

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

Gebruik van afgeleide financiële instrumenten en ETF's

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

Financiële risico's worden per Fonds toegelicht in de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf [paragraaf 1.13](#) tot en met [paragraaf 1.15](#)).

NIET-FINANCIËLE RISICO'S

Fiscaal en juridisch risico

De juridische en fiscale behandeling van de Fondsen kan buiten de macht van de Fondsen of de Beheerder veranderen, met nadelige consequenties voor de Fondsen en/of de participanten van de Fondsen. 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 fiscale of juridische regimes

Het wijzigingsrisico met betrekking tot fiscale of juridische regimes houdt op hoofdlijnen in dat een overheid de (belasting)wetgeving in ongunstige zin voor een Fonds of een Onderliggende Beleggingsinstelling verandert, waardoor de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het fondsvermogen van een Fonds of Onderliggende Beleggingsinstelling negatief kan worden beïnvloed. Het is niet uitgesloten dat de wet of wetsinterpretatie verandert al dan niet met terugwerkende kracht. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente, die niet voorzienbaar waren ten tijde van het uitbrengen van het prospectus of ten tijde van aankoop, waardering of verkoop. Dit risico neemt toe naarmate meer wordt belegd in landen met minder stabiele regeringen en democratische procedures bij de totstandkoming van (belasting)wetgeving. Het wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes geldt met betrekking tot alle beleggingen in alle landen. Het regime dat van toepassing is op de Fondsen, wordt op hoofdlijnen beschreven in het prospectus.

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

De Fondsen voldoen aan de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) en de Common Reporting Standard (CRS) en de in dat kader in de Nederlandse wetgeving opgenomen bepalingen. Om in dat kader ten aanzien van participanten hun status onder FATCA of Nederlandse wetgeving te kunnen (blijven) vaststellen, wordt aan participanten documentatie opgevraagd. Als de Fondsen, doordat ze niet voldoen aan FATCA, worden 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 jaarrekening in de paragraaf Fiscale aspecten.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Fiscaal en juridisch risico	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	De Beheerder heeft periodiek overleg met Juridisch en Fiscaal adviseurs en Compliance. Om nieuwe en/of wijzigingen in voor ACTIAM relevante wet- en regelgeving te monitoren, worden deze minimaal tweemaal per jaar besproken in het LEFICO-overleg. Hiertoe wordt door de Legal & Compliance officer een overzicht ('Controlelijst') bijgehouden op basis van de Wetgevingsagenda ('Legislative Agenda') die halfjaarlijks door Juridische Zaken wordt gepubliceerd. In de Controlelijst worden relevante acties geïdentificeerd en gemonitord die door ACTIAM moeten worden uitgevoerd. De controlelijst wordt gedeeld met de Risico Management Commissie (RMC) en de LEFICO-bevindingen worden daar besproken.

Compliance risico

Compliance risico betreft het risico dat consequenties van (veranderende) wet- en regelgeving niet of niet tijdig worden onderkend waardoor wet- en regelgeving wordt overtreden. Naast het externe aspect van het compliance risico bestaat er ook een intern deel dat betrekking heeft op het risico dat niet of niet tijdig wordt voldaan aan interne regelgeving (beleid). Binnen ACTIAM wordt periodiek gecontroleerd dat wordt voldaan aan intern geformuleerd beleid en daartoe opgestelde en ingerichte processen. Het beleid ziet erop 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, de gedragscode of wettelijke bepalingen worden niet getolereerd. Het risico op fraude wordt gemitigeerd door middel van het door ACTIAM toegepaste 'three lines of defense model' en organisatorische maatregelen op het gebied van interne controle. Daarnaast wordt er, door middel van controleprocessen, door de bewaarder en de externe accountant ook aandacht besteed aan dit risico.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Compliance risico	Laag	Hoog	Compliance risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Juridische Zaken signaleert veranderingen in/ nieuwe wet- en regelgeving. De compliance officer monitort op de tijdige implementatie hiervan. Om integriteit te borgen worden passende maatregelen getroffen door ACTIAM, o.a. screening van klanten en awareness sessies/e-learnings over compliance onderwerpen en compliance beleidsstukken.

Operationeel risico

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

ACTIAM neemt binnen de vastgelegde restricties financiële risico's ten einde rendement te kunnen realiseren. Bij het nemen van een beleggingsbeslissing maakt ACTIAM een afweging tussen het verwachte rendement en het risico. Bij operationeel- en compliance risico is deze afweging niet van toepassing. ACTIAM heeft in dit kader een zeer lage risicobereidheid voor operationeel- en compliance risico.

Procesrisico

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

Systeemrisico

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

Cybercriminaliteitsrisico

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

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

Duurzaamheidsrisico

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

ACTIAM is ervan overtuigd dat de integratie van duurzaamheidsaspecten en -risico's in het beleggingsbeleid leidt tot betere risico-rendementsprofielen van de Fondsen. Naast duurzaamheidsrisico's met betrekking tot individuele ondernemingen of sectoren, houdt ACTIAM ook rekening met duurzaamheidsrisico's die kunnen spelen

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

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Duurzaamheidsrisico	Laag	Hoog	Duurzaamheidsrisico's hebben in de verslagperiode geen materiële impact gehad op de Fondsen.	Het duurzaamheidsrisico wordt onder andere beheerst door het beleggingsuniversum minimaal viermaal per jaar en de lijst met uitgesloten ondernemingen minimaal eenmaal per jaar te toetsen op de uitsluitingscriteria.

Bewaarnemingsrisico

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

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

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

Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. ACTIAM heeft de uitvoering van de aan de Fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging uitbesteed aan BNP Paribas S.A. Een deel van de uitvoering van het vermogensbeheer van Amerika Aandelenpool is uitbesteed aan T. Rowe Price. Verder is de uitvoering van het engagement- en stembeleid uitbesteed aan Sustainalytics. Tot 30 juni 2022 maakte ACTIAM verder gebruik van de informatietechnologie diensten van Athora Netherlands N.V. Met ingang van 30 juni 2022 zijn de informatietechnologie diensten uitbesteed aan Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V.

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

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

ACTIAM heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van de 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. Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen. Tenslotte ziet het ACTIAM beleid er ook op toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

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

1.4 **VERKLARING OMTRENT BEDRIJFSVOERING**

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

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

1.5 **JURIDISCHE & FISCALE STRUCTUUR FONDSEN**

Juridische structuur

Een Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening met een open-end structuur. Een Fonds wordt gevormd door een ter collectieve belegging bijeengebracht vermogen. Een Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 van de Wft. Deelname in een Fonds kan uitsluitend geschieden door professionele beleggers in de zin van de Wft. Elk Fonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, kostenstructuur en koersvorming. Ook de administratie van elk Fonds is gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het in een afzonderlijke Fonds gestort kapitaal wordt afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per Fonds afzonderlijk verantwoord. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie participaties.

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen heeft het eigendom van de activa van deze Fondsen. ACTIAM fungeert als directie van Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen.

Fiscale structuur

Omdat de Fondsen fiscaal transparant zijn, worden alle activa en passiva van een Fonds en alle winsten en/of verliezen van een Fonds voor belastingdoeleinden direct aan de participanten toegerekend voor wat betreft hun pro rata aandeel in het desbetreffende Fonds. Derhalve zijn alle relevante belastingen, indien van toepassing, voor rekening van de participanten in het Fonds. Het Fonds kan de dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting die is ingehouden op dividendontvangsten niet voor zichzelf terugontvangen van de Nederlandse of buitenlandse fiscus. Dit recht komt toe aan de houders van de participaties. Mocht het Fonds op basis van het belastingverdrag met het betreffende land bronbelasting kunnen terug ontvangen van de buitenlandse fiscus, dan gebeurt dit namens en ten behoeve van de houders van de participaties. Veranderingen in de wettelijke en/of fiscale status van participanten of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kan de fiscale positie van participanten aanzienlijk beïnvloeden.

Participanten zijn verantwoordelijk voor hun eigen fiscale positie en worden geadviseerd hierover hun eigen belastingadviseur te consulteren.

1.6 KOSTEN EN TRANSPARANTIE

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

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

Beheervergoeding en gerealiseerde lopende kosten factor (LKF)

NAAM FONDS	GEREALISEERDE LKF 2022 (OP JAARBASIS)	TOTALE VERGOEDING VOLGENS PROSPECTUS	GEREALISEERDE LKF 2021 (OP JAARBASIS)
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	0,20%	0,20%	0,20%
Amerika Aandelenpool	0,255%	0,255%	0,255%
Global Emerging Markets Equity Pool ¹	0,813%	0,795%	0,845%

¹ Per 1 mei 2022 is de beheervergoeding van de Global Emerging Markets Equity Pool verlaagd van 0,755% naar 0,725%. Tevens is per die datum de beheervergoeding van de Onderliggende Beleggingsinstelling verlaagd van 0,09% naar 0,07% waardoor de totale lopende kosten factor vanaf die datum 0,795% bedraagt.

1.7 VERSLAGLEGGING EN OVERIGE INFORMATIE

Jaarverslag

Binnen vier maanden na afloop van elk boekjaar verschijnt het jaarverslag van de beleggingspools. Exemplaren van het jaarverslag en het prospectus zijn beschikbaar via actiam.com.

Going concern

De jaarrekening van de Fondsen wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van de Fondsen geanalyseerd en geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Jaarvergadering

Jaarlijks, binnen vier maanden na afloop van een boekjaar wordt een algemene vergadering van participanten gehouden. Daarin worden de resultaten van de Fondsen over het voorafgaande boekjaar besproken.

1.8 **KERNCIJFERS**

In deze paragraaf wordt per Fonds inzicht gegeven in het fondsvermogen en het rendement.

Fondsvermogen per 31 december 2022 (in € 1.000)

NAAM FONDS	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2022	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2021
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	295.048	284.299
Amerika Aandelenpool	220.278	284.544
Global Emerging Markets Equity Pool	55.213	58.527

Onderstaand wordt het rendement op basis van intrinsieke waarde weergegeven. De intrinsieke waarde wordt berekend op basis van het fondsvermogen van het Fonds gedeeld door het aantal participaties. De berekening van het rendement geschiedt op basis van de intrinsieke waarde ontwikkeling per participatie, waarbij rekening wordt gehouden met herbelegging van eventueel uitgekeerde dividenden.

Rendement 2022 op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	-14,63%	-16,37%
Amerika Aandelenpool	-10,97%	-14,25%
Global Emerging Markets Equity Pool	-18,32%	-14,85%

1.9 **BEHEERONTWIKKELINGEN IN DE VERSLAGPERIODE**

Overname ACTIAM door Cardano Group

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

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

Samenstelling van de directie

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

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

Impact ontwikkeling oorlog tussen Rusland en Oekraïne

Als gevolg van de militaire invasie van Rusland in Oekraïne werd de beurs in Moskou per 28 februari 2022 gesloten, en sindsdien is de handel in Russische aandelen aan sterke beperkingen onderhevig. Daardoor kunnen de belangen in Russische aandelen waarin door Global Emerging Markets Equity Pool, via Schroder International Selection Fund Emerging Markets, wordt belegd niet langer worden verkocht en zijn van deze aandelen niet langer een betrouwbare beurskoersen beschikbaar.

Ten behoeve van de waardering van de Russische aandelen maakt Schroder International Selection Fund Emerging Markets, de Onderliggende Beleggingsinstelling van Global Emerging Markets Equity Pool, indien mogelijk gebruik van afgeleide quoteringen van vergelijkbare beleggingen of van indicatieve koersen die zijn verkregen van derde partijen dan wel wordt de waarde van deze aandelen modelmatig bepaald. De beheerder van Schroder International Selection Fund Emerging Markets heeft uiteindelijk besloten om alle Russische beleggingen die deel uitmaken van het fonds af te waarderen naar een waarde van nihil.

De militaire dreiging van Rusland en de uiteindelijke inval in Oekraïne heeft ACTIAM ervan weerhouden om het gewicht van Oekraïense obligaties in ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) op te hogen. Vanwege de bijzondere omstandigheden bedraagt het gewicht van Oekraïense obligaties (0,56%) op het moment van publicatie van het jaarverslag minder dan het in normale omstandigheden gehanteerde streefniveau. Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) heeft geen beleggingen in Russische of Wit-Russische obligaties, omdat deze op basis van het duurzaamheidsbeleid zijn uitgesloten. Het feit dat Russische obligaties per eind maart 2022 uit de voor het fonds gehanteerde benchmark zijn verwijderd, heeft in dit kader niet geleid tot wijzigingen in de portefeuille van het Fonds.

Wijziging op- en afslagen

De op- en afslagen die worden gehanteerd ten aanzien van de intrinsieke waarde van een Fonds, zijn 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 afslagen komen geheel ten goede aan de Fondsen. Door de op- en afslag te hanteren kunnen de Fondsen de aan- en verkoopkosten (transactiekosten) van de onderliggende beleggingen voldoen zonder de zittende participanten in de Fondsen te benadelen. Een Fonds berekent een opslag als het Fonds per saldo aandelen uitgeeft en een afslag als het Fonds per saldo aandelen inkoopt.

ACTIAM evalueert jaarlijks de hoogte van de op- en afslagen van de Fondsen. Uit de verrichte evaluatie bleek dat de gemiddeld gemaakte transactiekosten voor verkoop van onderliggende beleggingen voor een van de Fondsen afwijkt van de op dat moment geldende hoogte van de betreffende op- en afslag. Voor de Fondsen gelden met ingang van 1 augustus 2022 de volgende op- en afslagen:

	OP- EN AFSLAGEN VANAF 1 AUGUSTUS 2022 ¹	OP- EN AFSLAGEN TOT 1 AUGUSTUS 2022
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	Opslag 0,375% Afslag 0,375%	Opslag 0,40% Afslag 0,40%
Amerika Aandelenpool	Opslag 0,025% Afslag 0,025%	Opslag 0,05% Afslag 0,05%
Global Emerging Markets Equity Pool	Opslag 0,00% Afslag 0,00%	Opslag 0,00% Afslag 0,00%

¹ Voor de Fondsen gelden per 31 december 2022 deze op- en afslagen.

Inwerkingtreding Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

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

Voor een nadere toelichting over hoe de transparantievereisten van de SFDR in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid² en in het jaarverslag zijn opgenomen, wordt verwezen naar [paragraaf 1.11](#) en [bijlage 3](#).

Gebeurtenissen na balansdatum

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van de Fondsen aangescherpt, ermee rekening houdend dat de Fondsen opteren voor een zogenaamde ‘artikel 8’ classificatie, wat betekent dat de Fondsen ecologische en sociale kenmerken promoten. Gelijktijdig werden voor elk van deze Fondsen doelstellingen geïntroduceerd voor het percentage aan te houden duurzame beleggingen binnen de Fondsen, om nader te duiden dat de Fondsen over een hoog duurzaamheidsgehalte beschikken. Daarin is een belangrijke rol weggelegd voor de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (‘Sustainable Development Goals’ of ‘SDG’s’).

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

Omdat ACTIAM gebruik maakt van duidelijke en meetbare duurzaamheidsdoelstellingen in de Fondsen en mede op basis daarvan haar beleggingen selecteert, is in maart 2021 geopteerd voor classificatie van de Fondsen als artikel 8 fondsen. ACTIAM voert dienaangaande een sterk op duurzaamheid georiënteerd beleggingsbeleid, met gebruikmaking van duidelijke duurzaamheidsdoelstellingen, -criteria en -randvoorwaarden (het ‘ACTIAM Duurzaamheidsbeleid’).

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

Beleggen op basis van inclusiviteit

Het ACTIAM Duurzaamheidsbeleid kan getypeerd worden als inclusief, in de zin dat voor de meeste fondsen ook in bepaalde mate belegd wordt in ondernemingen en instellingen die in staat en bereid zijn om op afzienbare termijn duurzaam te opereren, zonder dat deze ondernemingen en instellingen momenteel al aantoonbaar duurzaam opereren. ACTIAM belegt met haar fondsen op basis van inclusiviteit vanuit de overtuiging dat het beleggen in en het onderhouden van de dialoog met ondernemingen en instellingen die in staat en bereid zijn om een transitie naar duurzaamheid te maken sterk kan bijdragen aan het realiseren van de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen zoals die gelden voor de Fondsen.

Introductie definitie en doelstellingen Duurzame Beleggingen

Per 1 januari heeft ACTIAM een definitie geïntroduceerd voor zogeheten Duurzame Beleggingen, welke in belangrijke mate worden gebaseerd op het al dan niet bijdragen aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Voor een nadere toelichting over de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen wordt verwezen naar [paragraaf 1.11 Ontwikkelingen rondom het ESG-beleid](#).

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

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

- Een onderneming of instelling behaalt ten minste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten;

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

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

ACTIAM beoogt om vanaf 1 januari 2023, rekening houdend met het rendement-/risicoprofiel van de Fondsen een zo hoog mogelijk percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden. Voor de Fondsen gelden een minimumpercentage van 0%. Voor de gerealiseerde percentages wordt verwezen naar de [bijlage](#).

Door het helder definiëren van Duurzame Beleggingen en doelstellingen, beoogt ACTIAM ten behoeve van beleggers het inzicht in het duurzame profiel van de Fondsen alsmede in de duurzaamheidsambities verder te verhogen.

Aanpassing duurzaamheidsraamwerk

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

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

Actualisatie prospectus

Op 1 januari 2023 is het prospectus van de Fondsen geactualiseerd.

Accountant

Op 19 april 2022 heeft de jaarlijkse Vergadering van Participanten plaatsgevonden. In deze vergadering is Ernst & Young Accountants LLP herbenoemd als externe accountant van de Fondsen voor het boekjaar 2022.

1.10 MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN

ECONOMIE EN FINANCIËLE MARKTEN

Economie

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

In de Verenigde Staten heeft men eveneens last van stijgende energieprijzen, maar wel beduidend minder dan in Europa. De hoge inflatie is daar vooral het gevolg van een oververhitte economie. Dat is gedeeltelijk het gevolg van fiscale stimuleringsmaatregelen die zijn toegepast om de gevolgen van de coronacrisis te verzachten, ook op het moment dat het eigenlijk niet meer nodig was. De renteverhogingen van de Amerikaanse centrale bank, de Federal Reserve (Fed), zijn daarom effectiever dan die van de ECB. In Europa is de hoge inflatie meer het gevolg van externe factoren. De Japanse centrale Bank, Bank of Japan, heeft vlak voor het einde van het jaar ook haar eerste stap gemaakt richting een restrictiever monetair beleid. Het maximale niveau van de obligatierente werd

verdubbeld naar 0,5%. Het coronabeleid in China had een sterk negatief effect op de Chinese economie. Eerst door de negatieve gevolgen van de strenge lockdownmaatregelen en vervolgens door het loslaten van deze regels, wat een besmettingsgolf veroorzaakte. Daar bovenop kwamen nog de negatieve gevolgen van het leeglopen van de Chinese huizenbubbel.

Vastrentende markten

Tot voor kort werd het jaar 1994 als het “annus horribles” voor de obligatiemarkten gezien. In dat jaar daalde de waarde van obligaties van top naar bodem met 10%. In 2022 daalden wereldwijde obligaties met 13%. 2022 was een moeilijk jaar voor beleggers in emerging market debt (schuld papier van opkomende markten). De inval van Rusland in Oekraïne zorgde voor een schokgolf in financiële markten en voor een periode met hoge inflatiedruk en onzekere groeivoorzichten. Centrale banken gingen fors op de rem staan om de inflatie tegen te gaan en verhoogden hun rentetarieven in een ongezien tempo. De hogere Amerikaanse rente in combinatie met een toegenomen risico-aversie gaf de Amerikaanse dollar vleugels, wat een negatieve impact heeft op de waarde van obligaties in opkomende markten. In het laatste kwartaal zorgden minder hoge inflatiecijfers voor een herstel in het risicosentiment. Ook de kansen op een diepe recessie leken iets af te nemen.

Aandelenmarkten

Aandelenbeurzen konden het positieve momentum van 2021 niet vasthouden en noteerden in 2022 zelfs hun teleurstellendste performance sinds de financiële crisis. De goede start van 2022 bleek ook gelijk het hoogtepunt van het jaar te zijn. Het oplopende renteniveau had een grote impact op de waardering van aandelen. De verwachte winsten bleven nog redelijk op peil, over het hele jaar gezien hielden de winstverwachtingen namelijk goed stand. Emerging markets presteerden met een verlies van 15% in 2022 teleurstellend. Enerzijds door de zwakke Chinese beurs. De Chinese economie werd geplaagd door de negatieve effecten van het zero-coronabeleid. Aan het eind van het jaar werd het strikte beleid losgelaten en werden de lockdowns opgeheven. Dat zorgde, onder de Chinese bevolking, weer voor angst om besmet te raken met het coronavirus. Daarnaast liet het knappen van de huizenbubbel diepe sporen na. De huizenmarkt is goed voor 16% van de totale Chinese economie. Een tweede negatieve factor voor Emerging Markets was de terugval in de economie van Taiwan en Zuid-Korea. Beide economieën hebben een sterk cyclisch karakter, met een terugval in de wereld economie zijn deze landen hier extra gevoelig voor. De Noord-Amerikaanse beurzen liepen met een verlies van 14% eveneens achter bij de rest van de wereld, met name door het hoge technologiegehalte. Deze aandelen zijn meer dan gemiddeld rentegevoelig omdat de winsten van technologiebedrijven veelal verder in de toekomst liggen. Europese aandelen verloren gemiddeld 10% in waarde. De grote afhankelijkheid van Russische energie drukte enorm zwaar op de consument en het bedrijfsleven in Europa. Pacific verloor 7% en was daarmee de best presterende regio. In Japan is het monetaire beleid nog verruimend. Bovendien profiteerden relatief veel Australische bedrijven van de gestegen grondstoffenprijzen.

Valuta's

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

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



Een stijgende lijn toont een stijging van de waarde van de betreffende valuta ten opzichte van de waarde van de euro. Bijvoorbeeld, de waarde van de Amerikaanse dollar steeg ten opzichte van de euro gedurende 2022.

VOORUITZICHTEN

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

In Japan, veruit het grootste land van de Pacific, blijft de arbeidsmarkt zich langzaam herstellen. Ondanks het nog steeds extreem losse monetaire beleid is de inflatie nog altijd een van de laagste in de wereld. De reden hiervan is de sterke vergrijzing van de Japanse bevolking, waardoor de economische groei structureel zwak is. Voor Emerging Markets is China het belangrijkste land. Hier staat de consumptie onder druk, omdat consumenten nog altijd terughoudend zijn om de straat op te gaan uit angst om besmet te raken met het coronavirus. Logischerwijs zou een verloop zoals we in India hebben gezien het meest logisch zijn; een hoge coronagolf die voor korte tijd grote impact zal hebben op de samenleving, waarna het land vrij snel kan terugkeren naar 'normaal'. Dit kan dan de economische groei in 2023 een duw in de goede richting geven.

Impact ontwikkelingen binnen de bankensector

In het eerste kwartaal van 2023 stonden de financiële markten in het teken van de bankencrisis. Veel beleggers vreesden de economische impact van de ondergang van een aantal banken, te weten Silicon Valley Bank ('SVB Financial Group') en Signature Bank. In een poging het vertrouwen in het bankensysteem overeind te houden, heeft de Amerikaanse overheid besloten om alle tegoeden bij de omgevallen banken te garanderen. Daarnaast kwam ook Credit Suisse in zwaar weer terecht en overleefde dankzij de uitzonderlijke steun van de Zwitserse Nationale Bank en uiteindelijk dankzij de overname door de eveneens Zwitserse bank UBS. De Fondsen hadden



geen posities in aandelen van de genoemde banken. De Beheerder houdt de ontwikkelingen in de bankensector nauwlettend in de gaten.

1.11 ONTWIKKELINGEN RONDOM HET ESG-BELEID

ACTIAM EERSTE NEDERLANDSE VERMOGENSBEHEERDER MET 'SCIENCE-BASED' KLIMAATDOEL

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

VOORTGANG OP DOELSTELLINGEN

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

SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURE REGULATION EN EU TAXONOMIE

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

Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid is zo opgezet dat alle beleggingsfondsen minimaal ecologische en sociale kenmerken promoten (artikel 8). Een aantal door ACTIAM aangeboden fondsen hebben duurzame beleggingen als doel (artikel 9). De Fondsen opteren voor een zogenaamde 'artikel 8' classificatie, wat betekent dat de Fondsen ecologische en sociale kenmerken promoten.

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 dat deze de sociale fundamenten van de maatschappij respecteren. Concreet betekent dit dat ACTIAM de volgende ACTIAM Duurzaamheidsdoelen nastreeft met de beleggingen van de Fondsen.

- **Klimaatmitigatie & adaptatie:** netto geen uitstoot van broeikasgassen in 2050, met als tussendoelen een reductie van de emissie-intensiteit van 50% in 2030 en 75% in 2040 t.o.v. 2020 en een jaarlijkse reductie van emissie-intensiteit van 7% per jaar in lijn met de voorwaarden voor een Paris Aligned Benchmark;
- **Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen:** geen bijdrage aan ontbossing in 2030;
- **Duurzaam gebruik van water:** waterneutraal in 2030;
- **Preventie en bestrijding van verontreiniging:** geen bijdrage aan de productie van afval in 2050;
- **Bevordering van goede leefomstandigheden:** uitsluitend belegging in entiteiten die beogen bij te dragen aan de gemeenschappen waarin zij opereren;
- **Bevordering van goede werkomstandigheden:** uitsluitend belegging in entiteiten die beogen bij te dragen aan het welzijn van haar medewerkers en sociaal onrecht en ongelijkheid zo veel mogelijk beheersen; en

- **Goed bestuur:** uitsluitend belegging in entiteiten die praktijken op het gebied van goed bestuur volgen.

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

EU Taxonomie

ACTIAM streeft ernaar haar beleggingen af te stemmen op de definitie onder EU Taxonomie van ecologisch duurzame economische activiteiten. Zodra de EU-taxonomierichtlijnen officieel zijn aangenomen, zullen er meer specifieke screeningcriteria worden opgenomen in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Voor een uitgebreid verslag over in hoeverre beleggingen van de Fondsen zijn afgestemd op de EU-taxonomie wordt verwezen naar de [bijlage](#).

GOVERNANCE

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

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

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

STRATEGIE

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

Stap 1: Voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen

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

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

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

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

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

Stap 2: Beheersen van duurzaamheidsrisico's

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

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

- **Gebruik van fossiele brandstoffen:** Beheersing van het gebruik van fossiele brandstoffen. Dit heeft onder meer invloed op de klimaatverandering, luchtvervuiling, de beschikbaarheid van energie en gezondheid.
- **Watergebruik:** Beheersing van het gebruik van zoet water in gebieden waar water schaars is. Dit heeft onder meer invloed op de beschikbaarheid van water, waterkwaliteit, gezondheid en voedselproductie.
- **Landgebruik:** Het beheer van landgebruik, in het bijzonder voor landbouwdoeleinden en mijnbouw. Dit heeft invloed op de klimaatverandering, verlies van biodiversiteit en waterstromen, maar ook op lokale gemeenschappen en maatschappelijke ongelijkheid.
- **Beheer van chemisch afval:** Het beheer van giftige stoffen, chemische stoffen met een lange levensduur, gevaarlijk afval en plastic. Dit heeft invloed op het milieu en de volksgezondheid.
- **Beheer van sociaal kapitaal:** Activiteiten om het bestaansrecht van diverse stakeholders van ondernemingen of instellingen (de zogenaamde *license to operate*) te behouden. Dit heeft onder meer invloed op

mensenrechten, verhoudingen binnen gemeenschappen, sociale gelijkheid en de toegang tot en betaalbaarheid van bijvoorbeeld gezondheidszorg en financiering.

- **Beheer van menselijk kapitaal:** Activiteiten met betrekking tot arbeidsrechten en vakbondsrechten en arbeidsomstandigheden binnen ondernemingen of instellingen. Deze hebben invloed op onderwijsmogelijkheden en op inkomens- en genderongelijkheid.
- **Gedrag en integriteit van organisaties:** Handelingen om een ethisch ondernemingsklimaat te creëren. Deze hebben invloed op lokale gemeenschappen, sociale rechtvaardigheid en arbeidsomstandigheden. Voor ondernemingen betreft dit hun eigen organisatiemodel, maar ook de manier waarop zij met andere ondernemingen in de keten omgaan.

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

Stap 3: Bijdragen aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen

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

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

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

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

ACTIAM beoogt om vanaf 1 januari 2023, rekening houdend met het rendement-/risicoprofiel van de Fondsen, voor elk van de Fondsen met een artikel 8 classificatie een zo hoog mogelijk percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden. Voor de Fondsen gelden een minimumpercentage van 0%.

Door het nader invulling geven aan het begrip Duurzame Beleggingen en doelstellingen, beoogt ACTIAM ten behoeve van beleggers het inzicht in het duurzame profiel van de Fondsen alsmede in de duurzaamheidsambities verder te verhogen. Voor de artikel 9 fondsen is geen minimumpercentage Duurzame Beleggingen bepaald, er vanuit gaande dat alle beleggingen van deze fondsen als Duurzame Belegging kwalificeren.

Voor deze Fondsen selecteert ACTIAM uitsluitend ondernemingen en instellingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan één van de door de Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen, welke tevens gekoppeld zijn aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Het kan in dit geval gaan om ondernemingen en instellingen die diensten of producten ontwikkelen die andere in staat stellen om een positieve maatschappelijke bijdrage te leveren. Het kan ook gaan om ondernemingen en instellingen die met hun productiemethoden erin slagen om een positieve bijdrage te leveren aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen.

RISICOBEBEER

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

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

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

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

Toepassing van engagement

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

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

Klimaat

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

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

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

In lijn met deze verklaring en het werk van deze groep, leidt ACTIAM een engagement met Equinor. We hebben tot nu toe twee dialogen met het bedrijf gehad over de energietransitiestrategie en hebben een brief met onze aanbevelingen naar de CEO gestuurd. We erkennen dat Equinor verschillende stappen heeft ondernomen om zijn strategie af te stemmen op het doel om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 Celsius, door scope 1, 2 en 3 intensiteitsdoelstellingen voor emissiereductie vast te stellen voor de korte, middellange en lange termijn, maar de absolute reductiedoelstellingen hebben alleen betrekking op scope 1³ en 2⁴. Als olie- en gasbedrijf zijn absolute scope 3-reducties de sleutel tot het bereiken van een reële impact op het klimaat.

Kinderarbeid in de cacao-industrie

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

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

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

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

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

³ Scope 1: omvat de directe CO₂-uitstoot van beleggingen van het betreffende Fonds, veroorzaakt door interne bronnen van de betreffende belegging (eigen gebouw-, vervoer- en productie gerelateerde activiteiten).

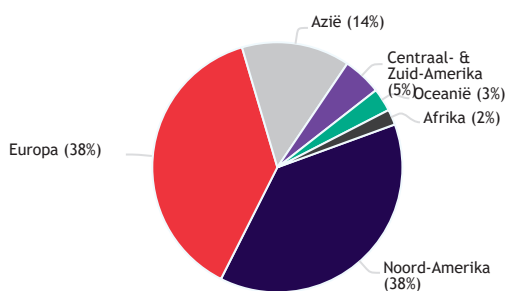
⁴ Scope 2: omvat de indirecte CO₂-uitstoot van beleggingen van het betreffende Fonds, veroorzaakt door opwekking van verbruikte elektriciteit of warmte namens de betreffende belegging.

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

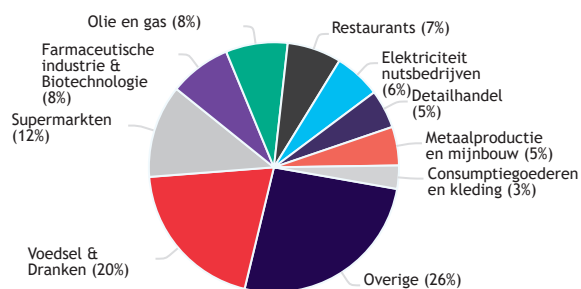
Op basis van deze resultaten is het engagement met de genoemde bedrijven afgerond en afgesloten.

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

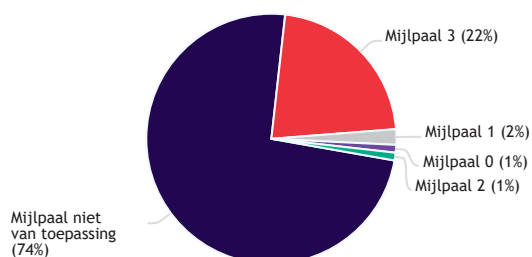
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR REGIO



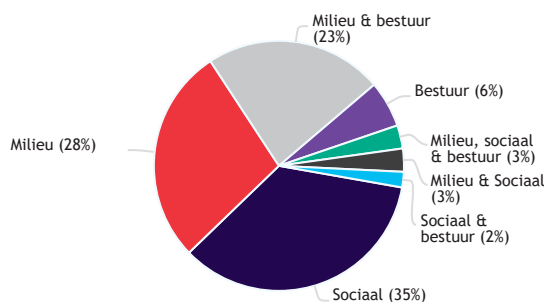
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR SECTOR



VERDELING ENGAGEMENTS PER MIJLPAAL



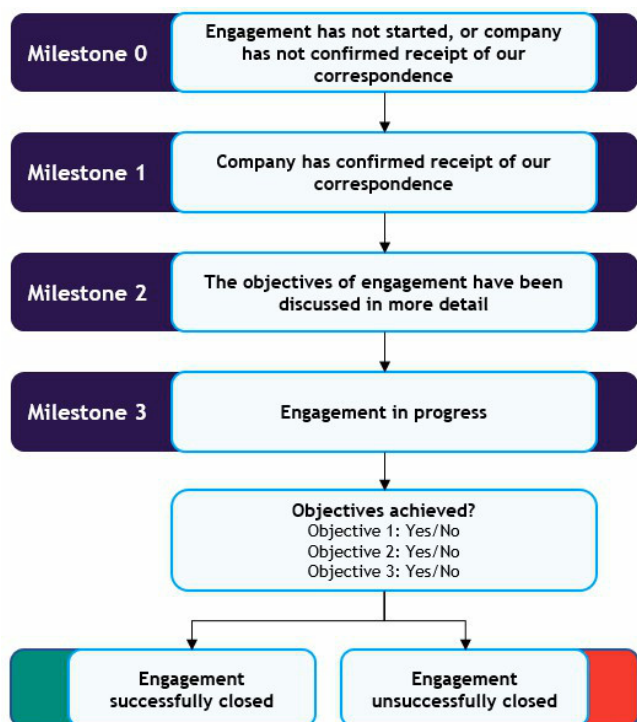
VERDELING ENGAGEMENTS PER ESG THEMA



Verdeling engagements naar mijlpaal

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

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



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.

Noord-Amerika

In Noord-Amerika bleven zorgen over de beloning van bestuurders leiden tot stemmen tegen het management. Hoewel er in 2022 een aanhoudende groei was in het aantal bedrijven dat de beloning van bestuurders koppelt aan ESG-maatstaven, nemen veel bedrijven deze maatstaven nog steeds niet op in hun beloningsregelingen.

In het geval van Constellation Brands, Inc. koppelt het bedrijf de beloning van bestuurders niet aan enige ESG-maatstaf en daarom stemde ACTIAM tijdens de AvA van 2022 tegen het bezoldigingsvoorstel. Daarnaast werden er zorgen geuit over een gebrek aan afstemming tussen beloning en prestaties bij het bedrijf.

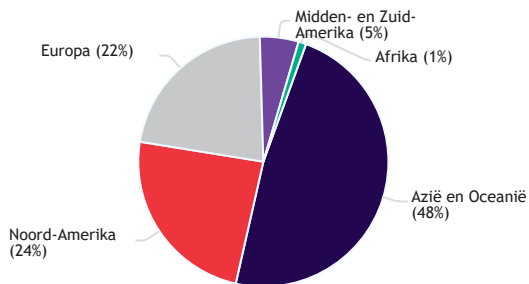
De ambtstermijn van accountants blijft ook een punt van zorg voor aandeelhouders. In 2022 stemde ACTIAM tegen de herbenoeming van de accountants bij verschillende bedrijven vanwege bezorgdheid over de onafhankelijkheid als gevolg van langdurige ambtstermijnen, waaronder McKesson Corporation, Linde Plc, VF Corporation, The JM Smucker Company, Netapp Inc., Nike Inc. en Cintas Corporation. Kijkend naar voorstellen van aandeelhouders, waren deze overvloedig in termen van aantallen en behandelde thema's. Een goed voorbeeld is Amazon.com, dat 15 aandeelhoudersvoorstellen op de agenda voor 2022 had staan die een breed spectrum aan onderwerpen bestreken - van belastingtransparantie tot mensenrechten - waaronder één over plastic afval, dat ACTIAM mede-indiende. ACTIAM steunde de meeste aandeelhoudersvoorstellen en besloot tegen een aantal bestuursleden te stemmen, omdat ze niet reageerden op een aantal van de zorgen betreffende arbeid. ACTIAM schreef voorafgaand aan de vergadering een brief aan het bestuur waarin zij haar stemmen toelichtte.

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

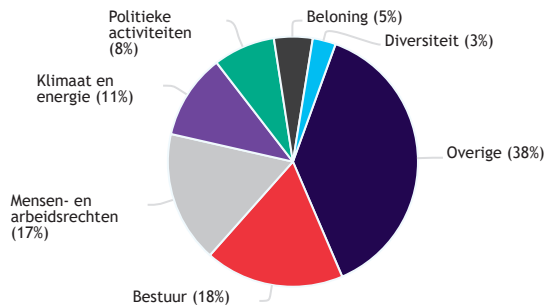
REGIO	NOORD-AMERIKA
FONDS	AMERIKA AANDELENPOOL
Aantal vergaderingen waar is gestemd	69
Stemmen voor het bestuur	11
Stemmen tegen het bestuur	58
Totaal aantal voorstellen	1.026
Stemmen voor	900
Stemmen tegen	119
Stemonthoudingen	7
Totaal aantal bestuursvoorstellen	923
Stemmen voor	823
Stemmen tegen	97
Stemonthoudingen	3
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	103
Stemmen voor	77
Stemmen tegen	22
Stemonthoudingen	4

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

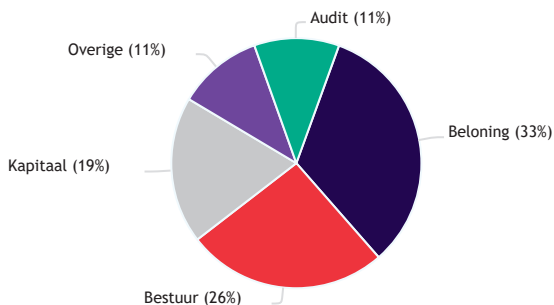
STEMMEN VERDELING NAAR REGIO



GESTEUNDE AANDEELHOUDERSVOORSTELLEN PER ONDERWERP



STEMMEN TEGEN BESTUURSVORSTELLEN



Uitsluitingen

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

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

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

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

INDICATOREN EN DOELSTELLINGEN

ACTIAM heeft de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen geformuleerd om de noodzakelijke transitie naar een duurzame samenleving te ondersteunen. In lijn met de SFDR en TCFD, rapporteert ACTIAM over de duurzaamheidsimpact van haar financiële producten. Ten einde te monitoren in hoeverre de financiële producten de juiste ontwikkeling laten zien op weg naar het bereiken van de verschillende duurzaamheidsdoelen, wordt hieronder de CO₂- en watervoetafdruk van de Fondsen gepresenteerd. Tevens wordt gerapporteerd hoe groot de klimaatrisico's zijn van de Fondsen en welke stappen worden gezet om deze risico's te mitigeren. Tenslotte wordt gerapporteerd over de investeringen in duurzame obligaties in 2022 en hoe groot de bijdrage van de Fondsen is aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (SDG's).⁵

CO₂-uitstoot

De CO₂-uitstoot, ook wel aangeduid als de koolstofvoetafdruk oftewel de 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale 'scope 1', 'scope 2' en 'scope 3' CO₂-uitstoot van de entiteiten waarin wordt geïnvesteerd. De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvatten derhalve verschillende broeikasgassen. Op basis van het 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 data⁶ beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik

⁵ Nog niet voor alle duurzaamheidsdoelen van ACTIAM zijn geschikte indicatoren voorhanden om voortgang op een consistente manier te meten. Daarom neemt ACTIAM deel aan werkgroepen op het gebied van ontbossing, biodiversiteit, plastic vervuiling, leefbaar loon en de SDGs om meetmethoden voor de overgebleven doelen te ontwikkelen. Vooruitlopend op deze indicatoren beoordeelt ACTIAM voor alle ondernemingen aan de hand van de huidige duurzaamheidsprestaties maar ook de plannen, doelen en investeringen van ondernemingen, welke stappen zij zetten om de transitie verder vorm te geven. ACTIAM heeft een methode ontwikkeld waarmee wordt beoordeeld of een onderneming naar verwachting een minimale, gemiddelde of hoge bijdrage leveren aan de doelstellingen. Achteraf wordt gemonitord of deze verwachte bijdrage ook uitkomt.



gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO₂-uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

CO ₂ -UITSTOOT PER FONDS - SCOPE 1&2	FONDS-VERMOGEN PER 31-12-2022	GERAPPORTEERD	GESCHAT ¹	ABSOLUUT (SCOPE 1 & 2)	INTENSITEIT (SCOPE 1 & 2) ²
FONDSNAAM	EUR X 1000	%	%	TON CO ₂ E	TON CO ₂ E PER € MLN
ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.)	295.000	14%	86%	1.500	6
Amerika Aandelenpool	220.000	88%	12%	9.700	48
Global Emerging Markets Equity Pool	55.000	0%	100%	500	10

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.

2 Deze intensiteit is inclusief een inflatiecorrectie van 8,75%.

ONTWIKKELING VAN CO ₂ -UITSTOOT PER FONDS - SCOPE 1&2	VERSCHIL T.O.V. 2021	VERSCHIL T.O.V. BENCHMARK 2022
FONDSNAAM	%	%
ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.)	-40%	-98%
Amerika Aandelenpool	0%	-12%
Global Emerging Markets Equity Pool	-1%	-58%

CO ₂ -UITSTOOT PER FONDS - SCOPE 3	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2022	TOTAAL (SCOPE 3) ¹	INTENSITEIT SCOPE 3 ²
FONDSNAAM	EUR X 1000	TON CO ₂ E	TON CO ₂ E PER € MLN
ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.)	295.000	2.400	9
Amerika Aandelenpool	220.000	26.100	124
Global Emerging Markets Equity Pool	55.000	3.500	66

1 Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO₂, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door onze data provider omdat er nog nauwelijks bedrijven zijn die dit op een uniforme wijze rapporteren. Vanwege methodologische ontwikkelingen worden deze niet vergeleken met 2021.

2 Deze intensiteit is inclusief een inflatiecorrectie van 8,75%.

ACTIAM meet de voortgang die het realiseert om de CO₂-uitstoot van de portefeuilles te reduceren. De reductiedoelstelling vanuit de klimaatstrategie, net-zero in 2050, is 7% reductie per jaar sinds begin 2020 op het niveau van ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd op scope 1 en 2. Gedurende 2021 zijn de reductiedoelstellingen vastgesteld op fondsniveau voor scope 1 en 2, waar de actieve fondsen deze reductiedoelstellingen hebben gerealiseerd. De indexfondsen zijn daarentegen meer gaan uitstoten. Dit kan verklaard worden door het insluiten van een aantal grote CO₂-uitstotende entiteiten. Deze zijn ingesloten omdat ACTIAM verwacht dat ze in de toekomst, in lijn met gepubliceerde strategie en beleid de CO₂-uitstoot flink zullen verminderen. Ook heeft door marktontwikkelingen de energiesector een grotere weging gekregen in de benchmark waardoor de energiebedrijven waar ACTIAM nog in belegt automatisch een grotere weging krijgen in het indexfonds. Bedrijven in de energiesector behoren vaak tot de CO₂-intensievere bedrijven.

Waterneutraliteit

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

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

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

WATEROETAFDruk	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2022	GERAPPORTEERD ¹	¹ GESCHAT ²
FONDSNAAM	EUR X 1000	%	%
ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.)	295.000	n.v.t.	n.v.t.
Amerika Aandelenpool	220.000	7%	81%
Global Emerging Markets Equity Pool	55.000	0%	100%

1 Met betrekking tot de data van de watervoetafdruk wordt er, net zoals voor CO2-uitstoot, gerapporteerd welk percentage van de data gerapporteerd is en welk deel er geschat wordt. Dit telt niet op tot 100%, aangezien er over een deel van de data niet genoeg informatie beschikbaar is om een goede schatting te maken. Dit zijn de overige procenten.

2 Wanneer gerapporteerde watervoetafdruk niet beschikbaar is, wordt het scope 1 & 2 watergebruik geschat. Deze schatting wordt gedaan door ACTIAM op basis van actuele en historische gegevens op bedrijfsniveau en op sectorniveau.

WATEROETAFDruk	GEEN DATA	TOTAAL SCHAARS WATERGEBRUIK	INTENSITEIT VAN SCHAARS WATERVERBRUIK
FONDSNAAM	%	DUIZEND LITER	DUIZEND LITER PER € MLN
ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.)	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Amerika Aandelenpool	12%	450	2
Global Emerging Markets Equity Pool	0%	40	1

ONTWIKKELING WATEROETAFDruk	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2022	VERSCHIL T.O.V. 2021	VERSCHIL T.O.V. BENCHMARK 2022
FONDSNAAM	EUR X 1000	(%)	(%)
ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.)	295.000	n.v.t.	n.v.t.
Amerika Aandelenpool	220.000	-79	-35
Global Emerging Markets Equity Pool	55.000	-97	-86

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

Klimaatrisico's

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

Klimaatrisico's worden meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. De berekeningen van de klimaatrisico's worden uitgevoerd door ACTIAM op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI. Hierbij worden de klimaatrisico's per onderneming of instelling doorgerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in de portefeuille. ACTIAM berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)⁷ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor de portefeuille. Deze

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

risicowaarde is een inschatting van de additionele kosten die een onderneming of instelling moet maken, oftewel de impact op de waardering, onder de scenario's dat de opwarming van de aarde wordt beperkt tot 1.5°C, 2°C of 3°C, waarvan het 1.5 graden Celsius scenario hieronder per Fonds is weergegeven. Afhankelijk van het beleidsscenario zal regelgeving strenger worden, zullen markten veranderen en zullen fysieke risico's toenemen in de loop van de tijd, wat bijvoorbeeld leidt tot extra kosten om broeikasgasrechten te kopen, meer mogelijkheden om energiebesparende technologieën te vermarkten of extra risico's op schade door extreem weer. ACTIAM maakt hierbij een onderscheid tussen (i) de extra kosten en/ of baten in de tijd als gevolg van strengere klimaatregelgeving, (ii) de kosten en/ of baten in de tijd door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.⁸

KLIMAATRISICO'S PER FONDS	TOTALE RISICOWAARDE		GERELATEERD AAN REGELGEVING ¹	
	FONDS	BENCHMARK	FONDS	BENCHMARK
ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.)	0,0%	-87,8%	0,0%	-52,7%
Amerika Aandelenpool	-8,7%	-12,2%	-6,4%	-8,8%
Global Emerging Markets Equity Pool	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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

KLIMAATRISICO'S PER FONDS	GERELATEERD AAN TECHNOLOGIE		GERELATEERD AAN KLIMAATIMPACT	
	FONDS	BENCHMARK	FONDS	BENCHMARK
ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund	0,0%	0,0%	0,0%	-52,7%
Amerika Aandelenpool	3,7%	3,2%	-5,9%	-6,9%
Global Emerging Markets Equity Pool	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

De schattingen van de klimaatrisico's voor de ACTIAM-fondsen zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen. 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 en instellingen in de beleggingsportefeuille van de Fondsen 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 en instellingen echter groter zijn dan de kansen. Ook zijn de fysieke risico's voor veel ondernemingen en instellingen, met name in opkomende markten substantieel.

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

Ook de risico's gerelateerd aan wetgeving zijn gemiddeld genomen toegenomen in 2022. Ondanks dat de inflatie en oorlog tussen Rusland en Oekraïne op de korte termijn misschien de kans op striktere klimaatwetgeving reduceert, zijn de lange-termijnverwachtingen onveranderd en moeten ondernemingen nu investeren in de energietransitie om te voorkomen dat zij op de lange termijn niet voorbereid zijn op striktere wetgeving. De

wat de waarschijnlijkheid is dat één van de beleidsscenario's gerealiseerd wordt. Het is derhalve niet mogelijk om hierbij een onzekerheidsmarge aan te geven.

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

International Energy Agency verwacht dat binnen een paar jaar de vraag naar kolen, olie en gas piekt, waarna deze zal dalen. De snelheid van deze daling hangt af van de mate waarin overheden hun klimaatbeloftes nakomen en de snelheid waarmee schonere technologieën rendabel worden. Door de hogere energieprijzen in 2022 is het de verwachting dat nieuwe, schone technologieën sneller levensvatbaar worden. Dit wordt gereflecteerd door de technologiekansen die in 2022 gemiddeld genomen zijn toegenomen van 5% in 2021 naar 8% in 2022.

We zien dat het aantal ondernemingen dat klimaatbeleid voert en klimaatdoelen formuleert om de toegenomen risico's gerelateerd aan strengere wetgeving te mitigeren in 2022 aanzienlijk is gestegen. ACTIAM volgt het verloop van de klimaatrisico's nauwgezet. Ondernemingen en instellingen die hoge risico's lopen worden via engagement aangesproken op hun risico's en, als dat niet leidt tot voldoende actie, uiteindelijk mogelijk uitgesloten van beleggingen. Tevens wordt gevolgd of de ondernemingen en instellingen in portfolio voldoende snel de transitie naar een koolstof-arme manier van produceren maken en of zij doelen formuleren en beleid ontwikkelen om de overstap te maken bijvoorbeeld naar hernieuwbare energie. Hiervoor heeft ACTIAM in 2022 haar due dilligence normen weer aangescherpt door voortaan ook beter te kijken naar de klimaatrisico's en door strenger te worden op het gebruik van kolen. Op deze wijze zorgt ACTIAM ervoor dat in de beoordeling of ondernemingen en instellingen het mitigeren van hun risico's voldoende meebeweegt met de toegenomen druk op bedrijven om tot actie over te gaan. Naast de aanscherping van de due dilligence normen, spreekt ACTIAM ondernemingen en instellingen die hoge risico's lopen, via engagement ook aan op hun risico's. Een belangrijk doel van al deze engagements is dat bedrijven transitiedoelstellingen formuleren die in lijn zijn met het Klimaatakkoord van Parijs en strategieën ontwikkelen om deze doelen te realiseren.

1.12 **BELONINGSBELEID**

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

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

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

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

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

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

GOVERNANCE

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

Het beloningsbeleid sluit aan bij de Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen ('Wbfo') in samenhang met de Wet op het financieel toezicht ('Wft'), de Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie van 10 oktober 2014 ('Solvabiliteit II') en de Richtsnoeren voor het Governance-systeem van de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen ('EIOPA-Richtsnoeren').

Controlfuncties

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

Geïdentificeerde medewerkers (Identified Staff)

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

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

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

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

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

EMOLUMENTEN

De beloning van werknemers van ACTIAM bestaat uit een vast jaarsalaris, een variabele beloning, een pensioenregeling en overige secundaire arbeidsvoorwaarden. ACTIAM heeft afzonderlijke variabele beloningsregelingen voor Identified Staff medewerkers en niet-Identified Staff medewerkers.

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

Vaste beloning

Het vaste bruto jaarsalaris bestaat uit een vast bruto jaarsalaris, waaronder een vakantie-uitkering van 8% en een dertiende maand van 8,33% en, voor zover van toepassing, overige vaste toeslagen. Het bruto jaarsalaris wordt gebaseerd op de van toepassing zijnde salarisschaal. Ingevolge de cao hebben werknemers recht op een jaarlijkse verhoging. Deze periodieke verhoging van het salaris is gekoppeld aan een beoordeling van de mate waarin de desbetreffende werknemer is gegroeid in zijn of haar rol (verdere ontwikkeling van competenties) en is afhankelijk van de relatieve salarispositie. De precieze verhouding tussen de competentiebeoordeling en de salarisverhoging luidt als volgt: Onvoldoende: 0,0%; Bijna voldoende: 0,0%; Goed: 2,6%; Zeer goed: 3,3%; Uitstekend: 4,0%. De vaste beloning dient een voldoende deel van de totale rechtstreekse beloning te vertegenwoordigen, in lijn met het ervaringsniveau, het aantal jaren ervaring en de vereiste vaardigheden. Functies worden voor elke werknemer onafhankelijk geëvalueerd, en uit de uitkomst van die evaluatie volgt een bepaalde salarisschaal die op de desbetreffende werknemer wordt toegepast. Vanaf 1 januari 2023 volgt

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

Pensioen

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

Variabele beloning en prestatiedoelen

De variabele beloning over 2022 was gebaseerd op het behalen van vooraf bepaalde prestatiedoelen door de desbetreffende werknemers. De prestatiecyclus begint met het bepalen van de prestatiedoelstellingen voor het boekjaar. De gestelde prestatiedoelstellingen sluiten aan bij de doelstellingen van de onderneming en de missie en visie van ACTIAM. Onder de variabele beloningsregelingen worden voor de prestatieperiode duidelijke en meetbare key performance indicators ('KPIs') gedefinieerd. De toekenning van variabele beloning is afhankelijk van het realiseren van deze KPIs. De KPIs hebben betrekking op zowel financiële doelen (met een maximum van 50% aan financiële doelen) als niet-financiële doelen. De belangrijkste KPIs hebben betrekking op de kwaliteit van ACTIAM's commerciële en financiële resultaten, ESG doelen, de beleggingsprestatie, de kwaliteit van de bedrijfsvoering en risicobeheer. De ACTIAM ESG-doelstellingen stimuleren portefeuillemanagers om beleggingen te selecteren in entiteiten die hun duurzaamheidsrisico's beter beheren en/of profiteren van duurzaamheid gerelateerde kansen.

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

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

Algemene uitgangspunten KPIs

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

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

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

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

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

Toekenning variabele beloning

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

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

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

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

Hold back & claw back

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

Tekenbonus & retentiebonus

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

Overige voordelen

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

Ontslagvergoeding

Indien en voor zover een werknemer recht heeft op een ontslagvergoeding, zal deze gelijk zijn aan de transitievergoeding in de zin van artikel 7:673 BW, tenzij (i) de desbetreffende werknemer kan profiteren van een andere regeling die uitdrukkelijk is overeengekomen gedurende een adviestraject met de Ondernemingsraad of (ii) de directie van ACTIAM en of, waar het een vergoeding voor de directie of de Identified Staff medewerkers van ACTIAM betreft, de directie van ACTIAM anders heeft bepaald, en de vergoeding is goedgekeurd door Cardano Risk Management B.V. Er is geen ontslagvergoeding verschuldigd indien een overeenkomst op initiatief van de medewerker wordt beëindigd, in geval van ernstige verwijtbare handelingen of nalatigheid aan de zijde van de werknemer. Ontslagvergoedingen aan dagelijks-beleidsbepalers, waaronder begrepen de directie van ACTIAM, kunnen nimmer meer bedragen dan 100% van het vaste bruto jaarsalaris.

BELONING TIJDENS DE VERSLAGPERIODE

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

Vaste beloning

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

Variabele beloning

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Aantal medewerkers met een beloning van meer dan € 1 miljoen

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

BELONINGSBELEID UITBESTEDINGSRELATIES

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

ACTIAM vraagt voorts jaarlijks informatie op bij externe vermogensbeheerders over hoe het beloningsbeleid wordt toegepast. De door ACTIAM aangestelde vermogensbeheerders zijn entiteiten die beschikken over een vergunning op basis van de AIFM richtlijn dan wel de ICBE richtlijn (UCITS) en zijn derhalve onderworpen aan beloningsbeleid regels die gelden op grond van die richtlijnen en daarmee onderworpen aan hetzelfde regelgevend kader voor beloningsbeleid als ACTIAM. Met betrekking tot de Questionnaire van de ESMA 34-32-352, Sectie 1, Vraag 6, sub i) verwijst de Beheerder naar de websites⁹ van de externe vermogensbeheerder waar informatie over het door T. Rowe Price International Limited gehanteerde beloningsbeleid is opgenomen.

⁹ https://www.troweprice.com/content/dam/ide/footer/UK_TRPL_Pillar_3_and_Remuneration.ppd

1.13 ACTIAM SUSTAINABLE EMERGING MARKETS DEBT FUND (H.C.)

FONDSPROFIEL

ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) is een beleggingsfonds dat ernaar streeft om voor de Participanten op de lange termijn een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, door te beleggen op basis van een duurzaam beleggingsbeleid. Het Fonds belegt uitsluitend in staatsobligaties van opkomende markten en obligaties en andere verhandelbare vastrentende schuldbewijzen die zijn uitgegeven door (semi-)overheidsinstellingen, of overheid gerelateerde ondernemingen, uit opkomende markten.

Het beleggingsbeleid kent een overwegend systematisch karakter, waarbij op basis van een gestructureerd beleggingsproces debiteuren worden geselecteerd die zowel qua kredietwaardigheid als duurzaamheid voldoen aan minimum criteria die ACTIAM daaraan stelt. Voor het Fonds wordt middels actief beheer een financieel rendement nagestreefd dat ten minste gelijk is aan dat van de benchmark, de JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 years (Euro Hedged) gemeten over een periode van drie jaar.

Voor meer informatie wordt verwezen naar het prospectus van het Fonds.

RENDEMENT

	FONDSVERMOGEN IN DUIZENDEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE	RENDEMENT BENCHMARK	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ²
2022	295.048	-14,63%	-16,37%	22,24
2021	284.299	-2,26%	-1,05%	26,05
11-06-2020 t/m 31-12-2020 ²	223.886	5,58%	6,00%	26,65

1 Ultimo verslagperiode.
2 Het Fonds is opgericht op 11 juni 2020. De rendementen hebben betrekking op de periode 11 juni 2020 tot en met 31 december 2020.

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

2022 was een moeilijk jaar voor beleggers in emerging market debt (schuldpapier van opkomende markten). De inval van Rusland in Oekraïne zorgde voor een schokgolf in financiële markten en voor een periode met hoge inflatiedruk en onzekere groeivoorzichten. Centrale banken gingen fors op de rem staan om de inflatie tegen te gaan en verhoogden hun rentetarieven in een ongezien tempo. De Amerikaanse Federal Reserve duwde de beleidsrente van 0% naar 4,25%, de ECB volgde vanaf het midden van 2022 en zette haar tarief 250 basispunten hoger en sloot het jaar af op 2%. Daarmee liet ze de periode van negatieve renteniveaus ver achter zich. De hogere Amerikaanse rente in combinatie met een toegenomen risico-aversie gaf de Amerikaanse dollar vleugels. Deze appreciatie leidde tot een 20-jarig hoogtepunt, waardoor de euro in september 2022 zelfs minder dan 1 dollar waard was. In het laatste kwartaal zorgden minder hoge inflatiecijfers voor een herstel in het risicosentiment. Ook de kansen op een diepe recessie leken iets af te nemen. Per saldo liet de benchmark (JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 years Euro Hedged) meer dan 16% verlies optekenen. Het uitsluiten van Russische staatsobligaties droeg in grote mate bij aan de outperformance. Het Fonds kende, na aftrek van kosten, een outperformance van 1,75% versus de benchmark.

De fondsbeheerder is voorzichtig optimistisch voor emerging market debt, al is het nog onduidelijk of de Westerse renteverhogingen stilaan achter de rug zijn. In het basisscenario van de fondsbeheerder waar de inflatie voldoende afkoelt is dat wel de verwachting. De Amerikaanse dollar is al iets afgezwakt, wat zuurstof geeft voor emerging market landen die vaak nog de dollar als financieringsmunt gebruiken. Bovendien zorgt ook de heropening van China, na de Covid-gerelateerde lockdowns, voor betere groeivoorzichten. De toegenomen geopolitieke risico's zijn wel een blijvende bron van volatiliteit.

PORTEFEUILLEBELEID

Het Fonds kon dankzij het actieve uitsluitingenbeleid het verlies enigszins beperken. Het uitsluitingenbeleid op basis van duurzaamheid sluit ongeveer 50% van de landen uit die opgenomen zijn in de benchmark. De

landenallocatie volgt - na toepassing van het uitsluitingenbeleid - een gestructureerde aanpak, waarbij de ratingverdeling afgestemd is op die van de benchmark. Bij de allocatie over de toegestane landen wordt rekening gehouden met onder meer de bevolkingsomvang, het bruto binnenlands product en het verwachte rendement. Bij de bepaling van het verwachte rendement wordt de marktrente verminderd met de geschatte verliezen op basis van de landenrating en de ACTIAM ESG-score.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#) en [paragraaf 1.11](#), berekent ACTIAM voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 51 (ultimo 2021: 45), tegenover 26 (ultimo 2021: 22) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

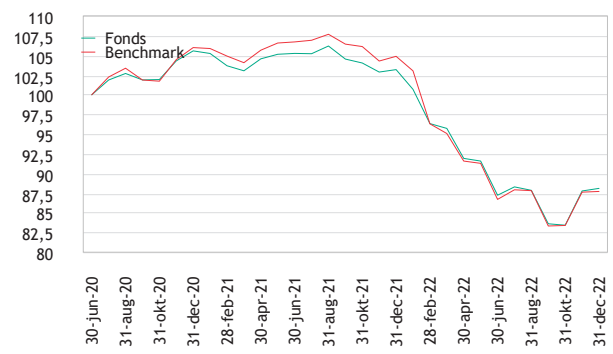
RISICOBEBEER

De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

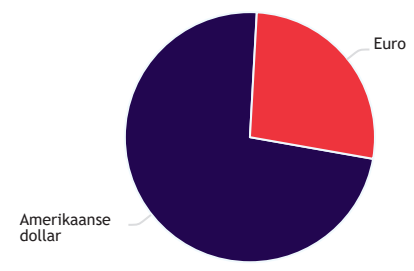
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie te berekenen. ¹ De VaR ² ultimo 2022 is 10,3%.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2022.	Valutarisico's worden afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Gemiddeld	Gemiddeld	Modified duration ³ van de beleggingen van het Fonds in obligaties ultimo 2022: 3,7 (ultimo 2021: 4,0). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van de Fondsen in lijn te houden met de duration van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Hoog	Hoog	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2022: BB (ultimo 2021: BB).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Concentratierisico Het Fonds heeft een hoge concentratie in opkomende markten.	Hoog	Hoog	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de tracking error te berekenen.	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- 2 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.
- 3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.

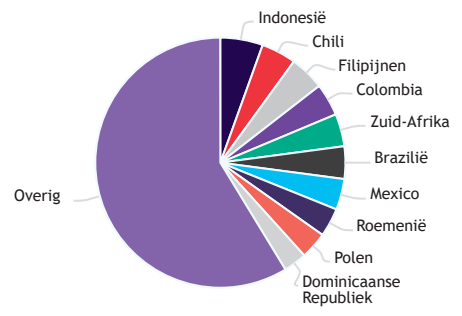
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



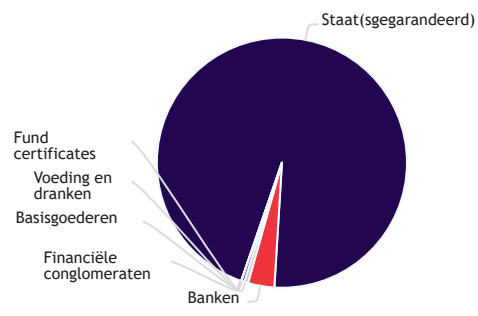
VALUTA'S



LANDENVERDELING



SECTOREN



1.14 AMERIKA AANDELENPOOL

FONDSPROFIEL

Het doel van het Fonds is om voor de participatiehouders van het Fonds een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, dat voornamelijk bestaat uit vermogensgroei op de lange termijn uit een gespreide portefeuille beleggingen in verhandelbare aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit Noord-Amerika. Het beleggingsbeleid van het Fonds is gericht op het behalen van een rendement, dat ten minste gelijk is aan dat van de MSCI North America Index Net EUR (de benchmark).

Het Fonds belegt in een gespreide portefeuille aandelen en in aandelen gerelateerde producten. Er wordt een actief beleggingsbeleid gevoerd teneinde gebruik te kunnen maken van verwachte marktontwikkelingen.

Voor meer informatie wordt verwezen naar het prospectus van het Fonds.

RENDEMENT

	FONDSVERMOGEN IN DUIZENDEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE	RENDEMENT BENCHMARK	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2022	220.278	-10,97%	-14,25%	62,81
2021	284.544	35,59%	36,04%	70,55
2020	262.827	16,47%	10,04%	52,03
2019	273.829	34,93%	33,10%	44,67
2018	227.734	3,98%	-0,98%	33,11

¹ Ultimo verslagperiode.

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

De aandelenmarkten van Noord-Amerika lieten in 2022 een stevige correctie zien. Aanvankelijk richtten beleggers hun aandacht vooral op het tempo van renteverhogingen door centrale banken. Na een serie van hoge inflatiecijfers gingen beleggers er steeds meer vanuit dat de beleidsrente versneld zou worden verhoogd. Daarbovenop maakten beleggers zich steeds zorgen over de geopolitieke spanningen tussen Rusland en Oekraïne. Op het moment dat de Russische president Poetin opdracht gaf tot een grootscheepse aanval op Oekraïne, ging het brede scala van mogelijke gevolgen van het conflict de financiële markten beheersen. De gasprijzen stegen het afgelopen jaar explosief waardoor de inflatie onder verdere opwaartse druk kwam te staan. De richting van de aandelenmarkten werd later in het jaar sterk beïnvloed door centrale banken en macro-economisch nieuws. De Fed startte in maart 2022 al haar renteverhogingscyclus met een stap van 25 basispunten en maakte tegelijkertijd duidelijk dat het tempo van de renteverhogingen zal worden opgevoerd. Uiteindelijk werd de federal funds rate met in totaal 425 basispunten verhoogd. De Amerikaanse economie lijkt er vooralsnog goed voor te staan. Wel laten verschillende indicatoren een verzwakking zien. De cocktail van hogere rentes en lagere economische groei is vooral giftig voor hoog gewaardeerde technologieaandelen, die sterk vertegenwoordigd zijn op de Noord-Amerikaanse aandelenmarkten.

Amerika Aandelenpool behaalde in 2022 een outperformance van 3,28%. De sterke relatieve performance is te danken aan zowel de sectorallocatie als de aandelenselectie. De overwogen posities in de (sub)sectoren industrie, nutsbedrijven, dienstverlening en zakelijke dienstverlening droegen positief bij aan de outperformance. Aan de andere kant werd er relatief rendement verloren door het niet belegd zijn in de sector energie. Op individueel aandelniveau droegen met name de overwogen posities in de low budget winkelketen Dollar General en halgeleiderproducent KLA en de onderwogen posities in elektrische autoproducent Tesla, technologiebedrijf Apple en socialmediabedrijf Meta sterk bij aan de outperformance. De overwogen posities in softwareproducent Intuit en zakelijke dienstverlener Accenture drukten het fondsrendement enigszins.

PORTEFEUILLEBELEID

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

- Apple (Verenigde Staten). In de tweede jaarhelft nam de fondsbeheerder een positie in het technologiebedrijf, nadat het aandeel sterk in koers was gedaald. Hoewel een recessie impact kan hebben op het bedrijf voor de consumentenhardware heeft Apple er baat bij als de markt zich weer normaliseert.
- Thermo Fisher Scientific (Verenigde Staten). Dit bedrijf levert analytische instrumenten, reagentia, software en diensten voor onderzoek, analyse, ontdekking en diagnostiek. De fondsbeheerder is van mening dat het bedrijf kan profiteren van zijn sterke biofarmaceutische eindmarkt. Ook zijn er goede mogelijkheden voor een hoger marktaandeel en kansen voor een hogere winstmarge.
- Elevance Health (Verenigde Staten). Dit zorgbedrijf is aantrekkelijk gewaardeerd en is tevens goed gepositioneerd om te profiteren van meer investeringen in een omgeving met hogere rentetarieven.

Het Fonds verkocht onder meer de posities in schade- en ongevallenverzekeringsmakelaar Marsh & McLennan, snack- en drankengigant PepsiCo, elektriciteits- en energie-infrastructuurbedrijf NextEra Energy en farmaciebedrijf Johnson & Johnson.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#) en [paragraaf 1.11](#), berekent ACTIAM voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 66 (ultimo 2021: 60), tegenover 56 (ultimo 2021: 55) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

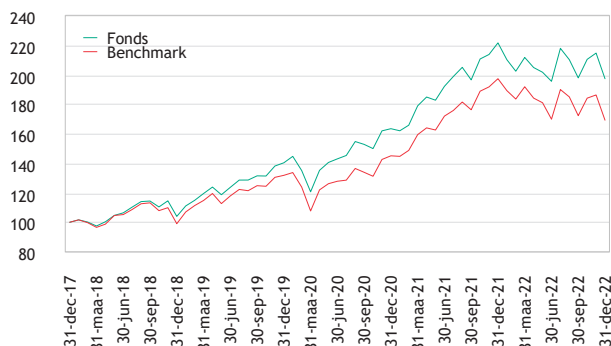
RISICIBEHEER

De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In paragraaf 1.3 wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

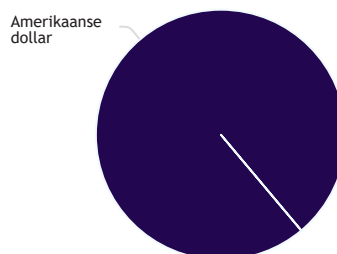
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2022 is 18,2% (ultimo 2021: 14,8%). De VaR ² ultimo 2022 is 49,4% (ultimo 2021: 47,8%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <u>paragraaf 1.10</u> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2022.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de Verenigde Staten en Canada.	Gemiddeld	Gemiddeld	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de Verenigde Staten en Canada is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Hoog	Tracking error ³ ultimo 2022 is 3,6% (ultimo 2021 3,6%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Ter indicatie zal de tracking error zich naar verwachting bewegen tussen de 2% en 6%, afhankelijk van vigerende marktomstandigheden. ⁴

- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- 2 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.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 4 Tot ultimo 2022 werd, met betrekking tot het Fonds, een tracking error nagestreefd van maximaal 4%.

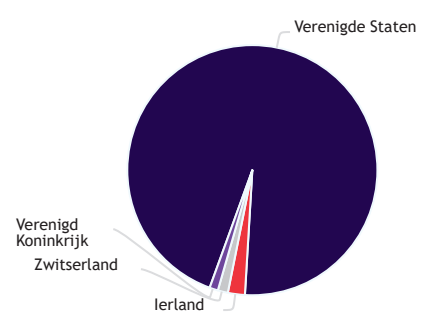
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



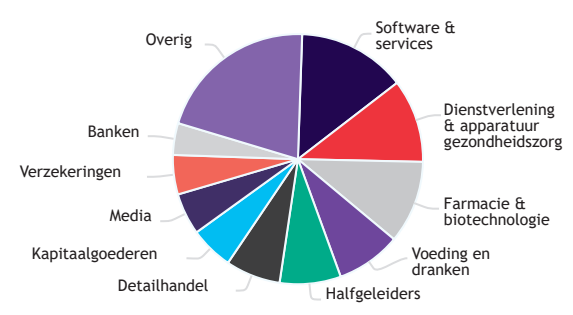
VALUTA'S



LANDENVERDELING



SECTOREN



1.15 GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY POOL

FONDSPROFIEL

Het doel van het Fonds is om voor de Participanten een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, dat voornamelijk bestaat uit vermogensgroei op de lange termijn uit een gespreide portefeuille in verhandelbare aandelen en hieraan gerelateerde vermogenstitels van ondernemingen uit zogenoemde opkomende markten, zoals onderstaand nader omschreven.

Opkomende markten zijn markten in landen met een economie in ontwikkeling. Daarom kenmerken aandelen uit opkomende markten zich veelal door een hoger risico dan die uit ontwikkelde markten, waarbij het risico wordt uitgedrukt in de mate van historische koersschommelingen oftewel de koersvolatiliteit. Dit heeft als gevolg dat de prestaties van het Fonds op relatief korte termijn sterk kunnen variëren.

Het beleggingsbeleid is gericht op het behalen van een rendement, dat over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de MSCI Emerging Markets Index Net EUR (de benchmark). Het beleggingsbeleid van het Fonds richt zich voornamelijk op het selecteren van beleggingsinstellingen met een actief portefeuillebeheer, die naar verwachting een beter rendement dan hun benchmark zullen behalen.

Voor meer informatie wordt verwezen naar het prospectus van het Fonds.

RENDEMENT

	FONDSVERMOGEN IN DUIZENDEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE	RENDEMENT BENCHMARK	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2022	55.213	-18,32%	-14,85%	62,44
2021	58.527	3,26%	4,86%	76,45
2020	60.528	13,55%	8,54%	74,03
2019	62.859	26,41%	20,60%	65,20
2018	53.649	-11,29%	-10,27%	51,57

¹ Ultimo verslagperiode.

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

Aandelenmarkten in de opkomende landen lieten in 2022 een stevige correctie zien. Aanvankelijk richtten beleggers hun aandacht vooral op het tempo van renteverhogingen door grote centrale banken. Na een serie van hoge inflatiecijfers gingen beleggers er steeds meer vanuit dat de beleidsrente versneld zou worden verhoogd. Daarbovenop maakten beleggers zich steeds zorgen over de geopolitieke spanningen tussen Rusland en Oekraïne. Op het moment dat de Russische president Poetin opdracht gaf tot een grootscheepse aanval op Oekraïne, ging het brede scala van mogelijke gevolgen van het conflict de financiële markten beheersen. De richting van de aandelenmarkten werd later in het jaar sterk beïnvloed door de centrale banken van grote ontwikkelde landen. Centrale banken gaven duidelijk aan dat ze de inflatie willen aanpakken ondanks de onvermijdelijke risico's van een verslechtering van de economische groei, wat de aandelenkoersen deed dalen. De beursprestaties van opkomende landen werd negatief beïnvloed door de economische neergang van Taiwan en Zuid-Korea. Beide economieën hebben een sterk cyclisch karakter, met een terugval in de wereldeconomie zijn deze landen hier extra gevoelig voor. De Chinese economie had het moeilijk door een zwakke binnenlandse vraag, de vertraging binnen de dienstensector, zwakte van de vastgoedmarkt en ongunstige weersomstandigheden. Binnen opkomende landen was India de uitzondering. Beursgenoteerde Indiase bedrijven profiteerden van de instroom van beleggingsgelden vanuit het buitenland.

Het Fonds behaalde in 2022 een underperformance van 3,47%. Zowel de landenallocatie als ook de individuele aandelselectie droegen negatief bij aan het rendement. Voor de landenallocatie kostten vooral de overwogen positie in Rusland en de onderwogen posities in Saoedi-Arabië en India relatief aan rendement. De aandelselectie bleek vooral negatief in China door overwogen Great Wall Motor en Xpeng. Bedrijven van

elektrische voertuigen presteerden zwak nadat de productie werd getroffen door een tekort aan chips, met daaropvolgende zorgen over de verhoogde concurrentie en druk op de marges. Ook de aandelselectie in Brazilië drukte het fondsrendement, met name door het niet belegd zijn in het olie- en gasbedrijf Petrobras en mijnbouwbedrijf Vale. De aandelen van deze bedrijven presteerden sterk, maar zijn op duurzaamheidsgronden uitgesloten van belegging. De selectie in India was positief en bood enige compensatie. De overwogen posities in ICICI Bank en HDFC Bank en de onderwogen positie in Infosys zijn hieraan te danken. ICICI Bank en HDFC Bank wonnen marktdeel door een herstel van de kredietgroei en een uitbreiding van de nettorentemarge. Infosys werd geconfronteerd met kostendruk, wat leidde tot zwakker dan verwachte marges.

PORTEFEUILLEBELEID

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

- Wal-Mart Mexico (Mexico). De winkelketen laat een hoge omzetgroei zien en heeft daarnaast ook een sterke strategie op het gebied van e-commerce.
- Shenzhen Inovance (China). Het automatiseringsbedrijf profiteert van een toenemend marktaandeel in een sector met structurele groei.
- Meituan (China). Voor dit bezorgdienstbedrijf kan de omzet sterker laten groeien naarmate de coronamaatregelen versoepeld worden. Daarnaast is de verwachting dat het bedrijf de verliezen op nieuwe initiatieven kan verminderen.

De grootste verkopen van aandelenposities in 2022 waren Novatek (gasbedrijf uit Rusland), Sberbank of Russia (bankbedrijf uit Rusland), Rosneft (olie- en gasbedrijf uit Rusland), Naver Corp (internet platformbedrijf uit Zuid-Korea) en Great Wall Motor (autofabrikant uit China).

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#) en [paragraaf 1.11](#), berekent ACTIAM voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 53 (ultimo 2021: 50), tegenover 44 (ultimo 2021: 45) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

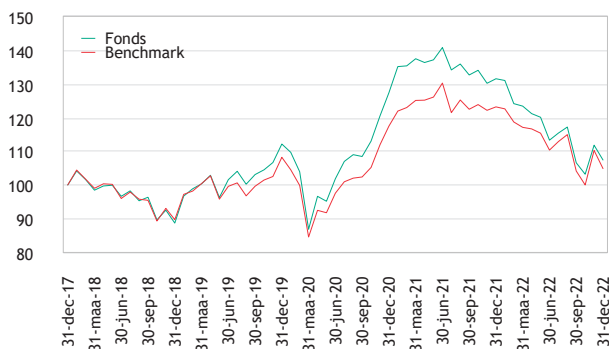
RISICOBEBEER

De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

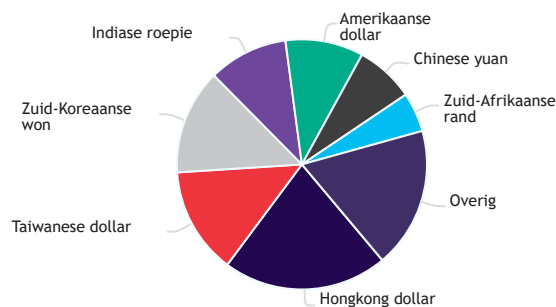
BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2022: 17,7% (ultimo 2021: 17,0% ¹). De VaR ² ultimo 2022 is 47,6% (ultimo 2021: 45,5%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2022.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in opkomende landen.	Hoog	Hoog	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de opkomende landen is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Hoog	Tracking error ultimo 2022: 9,6% (ultimo 2021: 10,9%) ³ .	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- 2 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.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

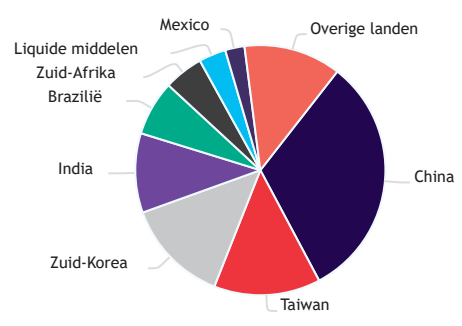
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



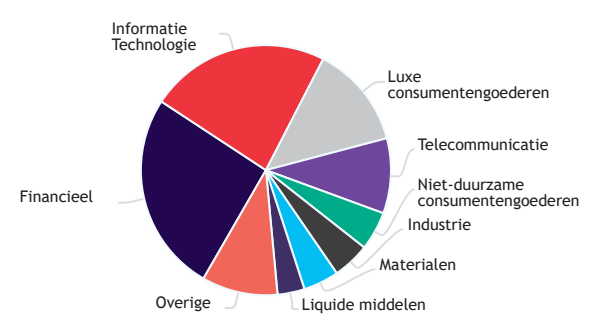
VALUTA'S



LANDENVERDELING



SECTOREN



Rotterdam, 30 maart 2023

Directie van ACTIAM N.V.

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



2 **Grondslagen, risico's en
overige informatie m.b.t. de
jaarrekeningen**

2.1 **ALGEMEEN**

Inleiding

Als gevolg van de doorgevoerde herstructureringen in 2020 worden niet meer alle Fondsen in andere jaarverslagen opgenomen. Derhalve is besloten om voor de Fondsen vanaf boekjaar 2020 een apart jaarverslag op te stellen.

Met ingang van 30 november 2022 is de Azië Aandelenpool geluigideerd waarbij ten behoeve van participanten in het Fonds hun participaties in het Fonds zijn omgezet naar participaties in het fonds Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. De Azië Aandelenpool maakt derhalve vanaf jaarverslag 2022 geen deel meer uit van dit jaarverslag.

Overigens bevat dit jaarverslag enkel de afzonderlijke jaarrekeningen van de Fondsen, opgenomen in hoofdstukken 3 tot en met 5.

Algemeen

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

Elk Fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Ook de administratie van elk Fonds is gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het in een afzonderlijk Fonds gestort kapitaal wordt afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per Fonds afzonderlijk verantwoord. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de participaties.

De Fondsen als zodanig hebben geen rechtspersoonlijkheid; het vermogen is van de participanten. De Fondsen beleggen hun middelen in directe beleggingen of indirect via een Onderliggende Beleggingsinstelling ten behoeve van een doelmatige uitvoering van het beleggingsbeleid van de betreffende Fondsen. De Onderliggende Beleggingsinstelling heeft een beleggingsbeleid dat gelijk is aan het beleggingsbeleid van de betreffende Fondsen. Door gebruik te maken van deze Onderliggende Beleggingsinstelling kunnen beleggingen met eenzelfde karakter worden gecombineerd. Hierdoor ontstaan schaalvoordelen voor het portefeuillebeheer (onder andere lagere kosten per transactie) ten voordele van de belegger in de Fondsen.

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen heeft het eigendom van de activa van deze Fondsen. ACTIAM fungeert als directie van Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen.

Ten aanzien van extern beheerde beleggingsinstellingen waarin door een Fonds direct voor ten minste 20 procent tot 85 procent van haar beheerde vermogen wordt belegd, wordt niet de jaarrekening van de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen, maar wordt aanvullende informatie opgenomen. De Global Emerging Markets Equity Pool belegt in de extern beheerde beleggingsinstelling Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. De vereiste informatie is opgenomen in [paragraaf 6.1](#).

BNP Paribas S.A., Netherlands branch fungeert als bewaarder van de Fondsen. De bewaarder is een onder wettelijk toezicht staande entiteit met als wettelijke taken onder andere het monitoren van kasstromen, naleving van beleggingsbeleid en eigendomsverificatie ten aanzien van de financiële activa van de beleggingsfondsen.

De jaarrekeningen van de Fondsen zijn opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. De jaarrekeningen zijn opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling.

Op onderdelen zijn in de jaarrekeningen van de Fondsen bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Vanaf 10 januari 2021 zijn op- en afslagen van toepassing bij de Amerika Aandelenpool en de ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.). In de jaarcijfers 2021 (en dus ook de jaarrekening 2021) zijn deze op- en afslagen per abuis niet opgenomen. Gezien de grootte van het saldo (Amerika Aandelenpool: € 59 duizend en ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.): € 261 duizend) zijn deze cijfers over het boekjaar 2021

in de jaarrekening 2022 niet gecorrigeerd. Vanaf 1 januari 2022 zijn de op- en afslagen betrekking hebbend op boekjaar 2022 wel verantwoord in de jaarcijfers 2022.

2.2 ALGEMENE GRONDSLAGEN

Verslagperiode

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

Vreemde valuta

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

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

Valutakoersen ten opzichte van de euro

VALUTA	31-12-2022	31-12-2021
Amerikaanse dollar	1,0672	1,1371
Canadese dollar	1,4461	1,4365
Euro	1,0000	1,0000

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 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 gesaldeerde opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerde 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.

2.3 **GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA**

Algemeen

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

Gebruik van schattingen

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

Financiële instrumenten

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

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

Financiële instrumenten worden niet langer opgenomen indien (nagenoeg) alle rechten op economische voordelen of risico's op de positie zijn overgedragen. De transactiekosten bij verkoop worden in de post waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Na de eerste opname worden financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

Beleggingen

De beleggingen staan ter vrije beschikking van de Fondsen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor de Fondsen 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 portefeuille van de Fondsen 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.

Aandelen

Beleggingen in aandelen worden gewaardeerd tegen de reële waarde. Vaststelling van deze reële waarde vindt plaats op basis van de tegen ultimo verslagperiode laatst verhandelde koers op een gereglementeerde markt met actieve handel.

Vastrentende waarden

De vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde. Als er sprake is van een actieve markt wordt gebruikgemaakt van de relevante biedkoersen of, als biedkoersen niet aanwezig zijn, van de relevante middenkoers (tussen de biedkoers en de laatkoers) ten tijde van het slot van de markt. Wanneer er geen actieve markt beschikbaar is voor een vastrentende belegging, wordt gebruikgemaakt van een koers die is afgeleid van quoteringen van vergelijkbare beleggingen, of van een koers op basis van een indicatieve quote die is verkregen van derde partijen die een markt onderhouden in de betreffende beleggingen. Indien dit niet mogelijk is, wordt de koers modelmatig bepaald.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de beurswaarde of als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme waarderingsmodellen of op basis van een marktopgave.

Andere waarderingsmodellen en veronderstellingen zouden tot andere schattingen kunnen leiden. Derivaten met een negatieve reële waarde zijn verantwoord in de post derivaten onder beleggingen op de passivazijde van de balans.

Voor ontvangen onderpand in verband met openstaande derivatenposities geldt dat het Fonds in de balans een schuld aan de tegenpartij opneemt voor het terug te betalen onderpand. Voor verstrekt onderpand in verband met openstaande derivatenposities neemt het Fonds een vordering op de tegenpartij op. Over het ontvangen of verstrekte onderpand wordt rente berekend.

Valutatermijncontracten

De marktwaarde van valutatermijncontracten wordt bepaald met behulp van een standaard model. Via het informatiesysteem van Bloomberg (Bloomberg Terminal) worden parameters en prijzen (quotes) ingelezen.

Futures

De marktwaarde van futures wordt bepaald aan de hand van de notering op een beurs of een andere gereguleerde markt.

Deposito's

Deposito's worden gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde is nagenoeg gelijk aan de nominale waarde, omdat de deposito's een korte looptijd hebben.

Callgelden

Callgelden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen

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.

Ten aanzien van extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling waarin door de Fondsen 20 procent of 85 procent van haar beheerde vermogen direct of indirect wordt belegd, wordt niet de jaarrekening van de extern

beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen, maar wordt de aanvullende informatie beperkt tot hetgeen is vereist op basis van vornoemde artikelen.

Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Aangezien er geen sprake is van (dis)agio en transactiekosten, is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vorderingen en schulden.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering en wordt dit toegelicht in de toelichting op de jaarrekening.

Overige activa en passiva

De overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde. De nominale waarde is nagenoeg gelijk aan de marktwaarde als gevolg van de korte looptijden van de betreffende posten.

Fondsvermogen

Het totaal van het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing respectievelijk inkoop van participaties ontvangen respectievelijk betaalde bedragen worden nagenoeg geheel verwerkt in het fondsvermogen van het desbetreffende Fonds

Bij de uitgifte en inkoop van eigen participaties door de Fondsen is er geen sprake van op- en afslagen.

Participaties als fondsvermogen

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

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

2.4 GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

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

Beleggingsresultaten

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

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

Transactiekosten

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

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten van derivaten) over de verslagperiode, wordt toegelicht in de toelichting op de jaarrekening van de Fondsen.

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 en 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.

De Beheerder ontvangt van de Amerika Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool vanaf 8 januari 2021 beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer.

Bij het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) was er al vanaf de oprichtingsdatum (11 juni 2020) sprake van in rekening gebrachte beheervergoeding door de Beheerder.

Voor zover wordt belegd in Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen door deze Onderliggende Beleggingsinstellingen kosten in rekening worden gebracht. De soort en hoogte van deze kosten zijn afhankelijk van de voorwaarden van de Onderliggende Beleggingsinstelling en kunnen (mede) omvatten de kosten van dezelfde soort als gedekt door de beheervergoeding zoals hiervoor omschreven. Deze kosten worden door de Beheerder gecompenseerd ingeval (i) de Onderliggende Beleggingsinstelling door ACTIAM wordt beheerd dan wel (ii) via de Onderliggende Beleggingsinstelling het vermogensbeheer van het Fonds door een derde partij ten uitvoer wordt gebracht. Kosten van geldmarktfondsen, voor zover daar uit hoofde van efficiënt liquiditeitenbeheer in wordt belegd, komen derhalve wel ten laste van het Fonds. Geldmarktfondsen worden in dit kader als alternatief gebruikt voor bankrekeningen en kortlopende staatsobligaties waar respectievelijk bankkosten en transactiekosten aan verbonden zijn, die ook door het Fonds worden betaald. Indien een Fonds gebruik maakt van een geldmarktfonds wordt voor de bepaling van de lopende kosten factor geen rekening gehouden met de kosten van dit geldmarktfonds.

Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

2.5 **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.

2.6 **GRONDSLAGEN VOOR DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLINGEN**

De jaarrekeningen van de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstelling 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 zoals uiteengezet in de voorgaande paragrafen: i) Algemene grondslagen; ii) Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) Grondslagen voor het kasstroomoverzicht, zijn overeenkomstig van toepassing voor de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstelling. De jaarcijfers van de door een derde partij beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling, namelijk Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc, zijn opgesteld volgens Luxemburgse grondslagen. Echter deze regelgeving sluit aan bij de grondslagen die de Fondsen hanteren.

2.7 **FISCALE ASPECTEN**

Omdat de Fondsen voor de Nederlandse belastingwetgeving fiscaal transparant zijn, worden alle activa en passiva van de Fondsen en alle winsten en/of verliezen van de Fondsen voor belastingdoeleinden direct aan de participanten toegerekend voor wat betreft hun pro rata aandeel in het Fonds. Derhalve zijn alle relevante belastingen, indien van toepassing, voor rekening van de Participanten in het Fonds. Het Fonds kan de dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting die is ingehouden op dividendontvangsten niet voor zichzelf terugontvangen van de Nederlandse of buitenlandse fiscus. Dit recht komt toe aan de houders van de participaties. Mocht het Fonds op basis van het belastingverdrag met het betreffende land bronbelasting kunnen terug ontvangen van de buitenlandse fiscus, dan gebeurt dit namens en ten behoeve van de houders van de participaties. Veranderingen in de wettelijke en/of fiscale status van participanten of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kan de fiscale positie van participanten aanzienlijk beïnvloeden. Participanten zijn verantwoordelijk voor hun eigen fiscale positie en worden geadviseerd hierover hun eigen belastingadviseur te consulteren.

2.8 **FINANCIËLE RISICO'S EN BEHEERSINGSMATREGELEN**

De activiteiten van de Fondsen opgenomen in hoofdstuk 3 tot en met 5 kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's bestaan voornamelijk uit marktrisico, renterisico, concentratierisico, actief rendementsrisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico.

In hoofdstuk 1 wordt per Fonds inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's. De risico's worden onderstaand en in de toelichting op de jaarrekening van de Fondsen nader uitgewerkt.

Marktrisico

Het marktrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van de Fondsen als gevolg van waardeontwikkelingen van de financiële instrumenten waarin door de Fondsen wordt belegd. In hoofdstuk 3 is bij de toelichtingen op de beleggingen een verdeling van de portefeuille naar sector en/of land, evenals naar looptijden opgenomen.

Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van renteontwikkelingen. Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund belegt in vastrentende waarden en staat ultimo verslagperiode bloot aan renterisico.

Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. Door middel van de beleggingen staan de Fondsen ultimo verslagperiode bloot aan valutaposities. In hoofdstuk 3 is bij de toelichtingen op de beleggingen een verdeling van de portefeuille naar valuta opgenomen indien er in een andere valuta dan alleen de euro wordt belegd. De Fondsen kunnen behalve uit hoofde van beleggingen ook valutarisico lopen uit hoofde van bankrekeningen, vorderingen en schulden die in vreemde valuta luiden.

Kredietrisico

Alle Fondsen lopen een kredietrisico. Er wordt een kredietrisico gelopen op maximaal het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Bij de toelichting op het fondsvermogen van de Fondsen is het maximale kredietrisico opgenomen.

Credit spreadrisico

Tevens kunnen de Fondsen een credit spreadrisico (specifieke vorm van kredietrisico) lopen op eventuele beleggingen in vastrentende waarden. De koersen van vastrentende waarden kunnen fluctueren als gevolg van fluctuaties in de kredietrisicopremies die hierop van toepassing zijn.

Tegenpartijrisico

Ultimo verslagperiode hebben de Fondsen geen tegenpartijrisico uit hoofde van afgeleide financiële instrumenten.

Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

2.9 **ACCOUNTANTSKOSTEN**

De honoraria van de accountantsorganisatie Ernst & Young Accountants LLP, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a BW, komen volledig ten laste van de Beheerder. Er worden geen accountantskosten direct ten laste van de Fondsen gebracht.

De accountantskosten die over 2022 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder en die volledig betrekking hebben op de controle van de jaarverslagen 2022 van de Fondsen, bedragen € 21.518 (2021: € 27.030) ex. 21% BTW. De accountant heeft geen andere diensten verleend dan hierboven benoemd.

3 Jaarrekening 2022 ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt (H.C.)

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1	288.411	276.510
Vorderingen	2	4.110	5.172
Overige activa			
Liquide middelen	3	2.753	2.665
Kortlopende schulden	4	226	48
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		6.637	7.789
Activa min kortlopende schulden		295.048	284.299
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		324.794	278.370
Overige reserves		14.114	12.099
Onverdeeld resultaat		-43.860	-6.170
Totaal fondsvermogen		295.048	284.299

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

Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		11.971	10.171
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-23.954	-15.359
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-32.276	-549
In rekening gebrachte op- en afslagen		693	-
Overige bedrijfsopbrengsten	8	266	115
Som der bedrijfsopbrengsten		-43.300	-5.622
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		560	520
Overige bedrijfslasten		-	28
Som der bedrijfslasten		560	548
Resultaat		-43.860	-6.170

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-43.860	-6.170
Koersverschillen op geldmiddelen	-246	-115
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-44.106	-6.285
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	23.954	15.359
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	32.276	549
Aankoop van beleggingen	-197.118	-172.531
Verkoop van beleggingen	128.987	95.544
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	277	-1.332
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	178	-674
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-55.552	-69.370
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	115.655	73.085
Inkoop van participaties	-61.046	-6.502
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	785	-785
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	55.394	65.798
Totaal nettokasstromen	-158	-3.572
Koersverschillen op geldmiddelen	246	115
Mutatie liquide middelen	88	-3.457
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.665	6.122
Liquide middelen eind van de verslagperiode	2.753	2.665

INTRODUCTIE

De jaarrekening van het Fonds is 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. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.2 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) hoofdstuk 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

3.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand per 1 januari	4.281	7.016
Aankopen	3.785	8.362
Verkopen	-8.101	-11.056
Gerealiseerde waardeveranderingen	50	-54
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	13
Stand ultimo periode	15	4.281

Obligaties

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand per 1 januari	271.175	208.841
Aankopen	193.333	164.169
Verkopen	-132.905	-97.069
Lossingen	-4.563	-4.913
Gerealiseerde waardeveranderingen	-6.668	709
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-32.276	-562
Stand ultimo periode	288.096	271.175

Futures

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand per 1 januari	1.054	-426
Verkopen (afwikkelen van posities)	16.556	17.508
Gerealiseerde waardeveranderingen	-17.310	-16.028
Stand ultimo periode	300	1.054

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	26	-14
Gerealiseerde waardeveranderingen	-26	14
Stand ultimo periode	-	-

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele waardemutatie van de portefeuille bij een wijziging van de markttrente van één procent.

	31-12-2022	31-12-2021
Effectief rendement	6,93%	3,65%
Coupon rendement	5,18%	4,53%
Gemiddeld resterende looptijd	5,01 jaar	5,60 jaar
Modified duration	4,08	4,00

De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuille geven inzicht in het koersrisico en valutarisico.

Effectenportefeuille ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENT E	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2022 (exclusief futures)					288.111
ABS					7.986
2.180	8,125%	Ghana	USD	18-1-2026	814
1.000	4,9%	Guatamala	USD	1-6-2030	885
1.340	7,5%	Honduras	USD	15-3-2024	831
3.420	6,375%	Ivoorkust	USD	3-3-2028	3.087
1.400	8%	Kenia	USD	22-5-2032	1.115
1.500	7%	Kenia	USD	22-5-2027	1.254
Fund certificate					15
NVT	NVT	BlackRock ICS Euro Liquidity Fund	EUR	NVT	15
Overige obligaties					12.343
640	5,75%	Banco Nac de Desen Econo	USD	26-9-2023	599
2.960	4,375%	Banco Nacional de Comercio Exterior	USD	14-10-2025	2.668
310	1,375%	Bank	EUR	1-6-2025	289
300	1,75%	Bank Gospodarstwa Krajow	EUR	6-5-2026	275
1.370	3,625%	Codelco	USD	1-8-2027	1.204
1.853	4,75%	Corporacion Financiera de Desarrollo	USD	15-7-2025	1.677
200	7,25%	Mongolië	USD	23-10-2023	167
1.390	7,39%	Power Sector Assets	USD	2-12-2024	1.347
300	6,75%	Tunesië	EUR	31-10-2023	250
2.430	5,75%	Tunesië	USD	30-1-2025	1.551
2.700	6,375%	Tunesië	EUR	15-7-2026	1.689
800	5,625%	Tunesië	EUR	17-2-2024	627
Staatsobligaties					267.767
1.430	3,5%	Albanië	EUR	9-10-2025	1.333
1.569	1,5%	Argentinië	USD	9-7-2035	373
12.256	0,5%	Argentinië	USD	9-7-2030	3.187
961	1%	Argentinië	USD	9-7-2029	239
710	7,15%	Armenië	USD	26-3-2025	672
700	3,95%	Armenië	USD	26-9-2029	544
4.800	6,5%	Barbados	USD	1-10-2029	4.162
2.790	5,75%	Benin	EUR	26-3-2026	2.724
2.900	4,875%	Benin	EUR	19-1-2032	2.248
6.560	4,5%	Bolivia	USD	20-3-2028	4.922
3.030	6%	Brazilië	USD	7-4-2026	2.932
448	10,125%	Brazilië	USD	15-5-2027	490
250	4,25%	Brazilië	USD	7-1-2025	229
1.500	3,875%	Brazilië	USD	12-6-2030	1.218
3.300	4,625%	Brazilië	USD	13-1-2028	2.959
2.000	3,75%	Brazilië	USD	12-9-2031	1.573
2.300	2,875%	Brazilië	USD	6-6-2025	2.032
1.300	0,375%	Bulgarije	EUR	23-9-2030	973
2.000	4,125%	Bulgarije	EUR	23-9-2029	1.959
1.400	0,83%	Chili	EUR	2-7-2031	1.088
1.940	3,24%	Chili	USD	6-2-2028	1.686
950	2,75%	Chili	USD	31-1-2027	818
3.680	3,125%	Chili	USD	21-1-2026	3.267
2.600	1,75%	Chili	EUR	20-1-2026	2.439



2.200	1,44%	Chili	EUR	1-2-2029	1.897
800	2,45%	Chili	USD	31-1-2031	622
2.660	4,5%	Colombia	USD	28-1-2026	2.342
8.470	3,875%	Colombia	USD	25-4-2027	7.015
4.000	3,125%	Colombia	USD	15-4-2031	2.781
3.555	4,375%	Costa Rica	USD	30-4-2025	3.216
626	4,25%	Costa Rica	USD	26-1-2023	584
1.200	6,125%	Costa Rica	USD	19-2-2031	1.090
600	6,875%	Dominicaanse Republiek	USD	29-1-2026	568
700	5,95%	Dominicaanse Republiek	USD	25-1-2027	641
9.400	4,5%	Dominicaanse Republiek	USD	30-1-2030	7.488
252	0%	Ecuador	USD	31-7-2030	92
1.583	5,5%	Ecuador	USD	31-7-2030	948
814	1,5%	Ecuador	USD	31-7-2040	310
2.871	2,5%	Ecuador	USD	31-7-2035	1.233
111	7,75%	El Salvador	USD	24-1-2023	100
300	0,125%	Estland	EUR	10-6-2030	234
2.800	4%	Estland	EUR	12-10-2032	2.851
1.300	3,75%	Filipijnen	USD	14-1-2029	1.162
1.200	2,457%	Filipijnen	USD	5-5-2030	979
2.140	9,5%	Filipijnen	USD	2-2-2030	2.545
960	5,5%	Filipijnen	USD	30-3-2026	920
1.000	3%	Filipijnen	USD	1-2-2028	870
5.400	5,17%	Filipijnen	USD	13-10-2027	5.160
1.800	2,75%	Georgië	USD	22-4-2026	1.526
3.000	6,375%	Ghana	USD	11-2-2027	1.061
2.700	7,75%	Ghana	USD	7-4-2029	926
1.240	4,5%	Guatamala	USD	3-5-2026	1.115
800	4,875%	Guatamala	USD	13-2-2028	720
1.600	5,375%	Guatamala	USD	24-4-2032	1.464
650	6,25%	Honduras	USD	19-1-2027	536
2.300	5,625%	Honduras	USD	24-6-2030	1.727
1.500	5,375%	Hongarije	USD	25-3-2024	1.404
1.500	1,75%	Hongarije	EUR	5-6-2035	983
3.200	0,5%	Hongarije	EUR	18-11-2030	2.184
2.200	0,125%	Hongarije	EUR	21-9-2028	1.623
2.400	5%	Hongarije	EUR	22-2-2027	2.375
3.486	4,45%	Indonesië	USD	20-2-2029	3.209
1.700	3,5%	Indonesië	USD	11-1-2028	1.509
2.150	4,4%	Indonesië	USD	1-3-2028	1.986
620	4,55%	Indonesië	USD	29-3-2026	580
1.290	4,35%	Indonesië	USD	10-9-2024	1.201
1.800	3,85%	Indonesië	USD	18-7-2027	1.627
1.500	4,35%	Indonesië	USD	8-1-2027	1.385
600	2,95%	Indonesië	USD	11-1-2023	560
4.600	2,15%	Indonesië	USD	28-7-2031	3.579
3.200	5,25%	Ivoorkust	EUR	22-3-2030	2.695
800	7,625%	Jamaica	USD	9-7-2025	770
3.580	6,75%	Jamaica	USD	28-4-2028	3.554
4.380	7,25%	Kenia	USD	28-2-2028	3.583
1.900	6,875%	Kenia	USD	24-6-2024	1.633
8.300	3,5%	Koeweit	USD	20-3-2027	7.541
1.000	1,5%	Kroatië	EUR	17-6-2031	829
1.000	2,875%	Kroatië	EUR	22-4-2032	920

1.800	1,125%	Kroatië	EUR	19-6-2029	1.526
500	0,25%	Letland	EUR	23-1-2030	390
2.800	0%	Letland	EUR	17-3-2031	2.045
1.800	2,125%	Litouwen	EUR	29-10-2026	1.730
3.000	0,75%	Litouwen	EUR	6-5-2030	2.441
1.300	0%	Litouwen	EUR	24-1-2029	1.031
1.950	3,179%	Maleisië	USD	27-4-2026	1.766
2.500	3,043%	Maleisië	USD	22-4-2025	2.262
5.500	2,07%	Maleisië	USD	28-4-2031	4.372
1.170	7,5%	Mexico	USD	8-4-2033	1.217
340	8,3%	Mexico	USD	15-8-2031	360
2.600	4,5%	Mexico	USD	22-4-2029	2.320
2.000	4,15%	Mexico	USD	28-3-2027	1.823
700	3,625%	Mexico	EUR	9-4-2029	677
447	1,45%	Mexico	EUR	25-10-2033	316
5.000	1,625%	Mexico	EUR	8-4-2026	4.696
1.500	5,125%	Mongolië	USD	7-4-2026	1.209
640	5,625%	Mongolië	USD	1-5-2023	580
3.100	8,75%	Mongolië	USD	9-3-2024	2.794
2.100	3,5%	Mongolië	USD	7-7-2027	1.570
4.040	2,875%	Montenegro	EUR	16-12-2027	3.176
1.570	5,25%	Namibië	USD	29-10-2025	1.374
1.270	2,75%	Noord-Macedonië	EUR	18-1-2025	1.182
900	3,675%	Noord-Macedonië	EUR	3-6-2026	829
1.700	7,75%	Oekraïne	USD	1-9-2026	332
1.870	7,75%	Oekraïne	USD	1-9-2028	370
4.000	6,75%	Oekraïne	EUR	20-6-2028	719
2.260	8,994%	Oekraïne	USD	1-2-2026	464
600	7,125%	Panama	USD	29-1-2026	592
2.800	3,16%	Panama	USD	23-1-2030	2.256
1.100	9,375%	Panama	USD	1-4-2029	1.225
2.300	6,4%	Panama	USD	14-2-2035	2.190
4.590	8,375%	Papoea-Nieuw-Guinea	USD	4-10-2028	3.682
800	5%	Paraguay	USD	15-4-2026	747
700	4,95%	Paraguay	USD	28-4-2031	635
2.100	3,849%	Paraguay	USD	28-6-2033	1.726
700	2,75%	Peru	EUR	30-1-2026	662
2.760	7,35%	Peru	USD	21-7-2025	2.708
4.000	4,125%	Peru	USD	25-8-2027	3.596
3.300	1,125%	Polen	EUR	7-8-2026	3.074
3.000	4%	Polen	USD	22-1-2024	2.773
760	3%	Polen	USD	17-3-2023	709
1.650	1,375%	Polen	EUR	22-10-2027	1.507
1.000	1%	Polen	EUR	7-3-2029	858
650	0%	Polen	EUR	10-2-2025	606
2.200	2%	Roemenië	EUR	8-12-2026	1.970
1.000	1,375%	Roemenië	EUR	2-12-2029	725
1.000	3,624%	Roemenië	EUR	26-5-2030	817
3.500	2,125%	Roemenië	EUR	7-3-2028	2.912
1.900	3%	Roemenië	USD	27-2-2027	1.573
4.000	1,75%	Roemenië	EUR	13-7-2030	2.781
4.860	6,25%	Senegal	USD	30-7-2024	4.353
800	3,125%	Servië	EUR	15-5-2027	687
1.400	1,5%	Servië	EUR	26-6-2029	999



1.100	2,125%	Servië	USD	1-12-2030	739
2.200	0,125%	Slovenië	EUR	1-7-2031	1.611
1.500	6,825%	Sri Lanka	USD	18-7-2026	426
2.380	5,75%	Sri Lanka	USD	18-4-2023	659
1.700	6,2%	Sri Lanka	USD	11-5-2027	465
1.000	6,35%	Sri Lanka	USD	28-6-2024	275
3.000	7,55%	Sri Lanka	USD	28-3-2030	824
990	9,25%	Suriname	USD	26-10-2026	662
350	4,375%	Trinidad & Tobago	USD	16-1-2024	322
2.740	4,5%	Trinidad & Tobago	USD	4-8-2026	2.517
1.370	4,5%	Uruguay	USD	14-8-2024	1.281
31	4,375%	Uruguay	USD	23-1-2031	29
3.000	4,375%	Uruguay	USD	27-10-2027	2.835
1.580	4,875%	Zuid-Afrika	USD	14-4-2026	1.430
570	5,875%	Zuid-Afrika	USD	16-9-2025	534
6.100	4,85%	Zuid-Afrika	USD	30-9-2029	5.082
2.000	5,875%	Zuid-Afrika	USD	20-4-2032	1.688
1.000	5,875%	Zuid-Afrika	USD	22-6-2030	870
2.600	3,75%	Zuid-Afrika	EUR	24-7-2026	2.465
5.850	2%	Zuid-Korea	USD	19-6-2024	5.266
1.500	1,75%	Zuid-Korea	USD	15-10-2031	1.150
2.500	0%	Zuid-Korea	EUR	15-10-2026	2.183

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Sectorallocatie ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) exclusief futures

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	275.753	95,7	256.216	92,9
Banken	9.792	3,4	9.279	3,4
Financiële conglomeraten	1.347	0,5	3.044	1,1
Basisgoederen	1.204	0,4	1.281	0,5
Fund certificates	15	-	4.281	1,6
Voeding en dranken	-	-	1.355	0,5
Totaal	288.111	100,0	275.456	100,0

Landenallocatie ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) inclusief futures

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Indonesië	15.636	5,5	13.483	5,0
Chili	13.021	4,5	12.002	4,5
Filipijnen	12.983	4,5	11.285	4,1
Colombia	12.138	4,2	9.276	3,4
Zuid-Afrika	12.069	4,2	8.490	3,1
Brazilië	12.032	4,2	9.573	3,5
Mexico	11.409	4,0	9.794	3,6
Roemenië	10.778	3,7	7.586	2,8
Polen	10.091	3,5	11.630	4,3
Dominicaanse Republiek	8.697	3,0	3.427	1,3
Peru	8.643	3,0	10.691	3,9
Zuid-Korea ¹	8.599	3,0	-	-
Hongarije	8.569	3,0	7.449	2,7



In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
Maleisië	8.400	2,9	10.855	4,0
Kenia	7.585	2,6	4.289	1,6
Koeweit	7.541	2,6	-	-
Mongolië	6.320	2,2	2.060	0,8
Panama	6.263	2,2	11.708	4,4
Ivoorkust	5.782	2,0	8.396	3,1
Benin	4.972	1,7	3.668	1,3
Bolivia	4.922	1,7	-	-
Costa Rica	4.890	1,7	3.640	1,3
Senegal	4.353	1,5	5.941	2,2
Jamaica	4.324	1,5	1.573	0,6
Guatemala	4.184	1,5	5.182	1,9
Litouwen	4.171	1,4	5.837	2,1
Barbados	4.162	1,4	-	-
Uruguay	4.145	1,4	5.384	2,0
Tunesië	4.117	1,4	3.553	1,3
Argentinië	3.799	1,3	1.978	0,7
Papoea-Nieuw-Guinea	3.682	1,3	2.362	0,9
Letland	3.466	1,2	498	0,2
Kroatië	3.275	1,1	4.096	1,5
Montenegro	3.176	1,1	951	0,3
Paraguay	3.108	1,1	4.523	1,7
Honduras	3.094	1,1	3.962	1,5
Estland	3.085	1,1	-	-
Bulgarije	2.932	1,0	5.797	2,1
Trinidad en Tobago	2.839	1,0	6.457	2,4
Ghana	2.801	1,0	9.819	3,6
Caymaneilanden	2.668	0,9	2.837	1,0
Sri Lanka	2.649	0,9	5.453	2,0
Ecuador	2.583	0,9	3.931	1,4
Servië	2.425	0,8	2.721	1,0
Noord-Macedonië	2.011	0,7	1.324	0,5
Oekraïne	1.885	0,7	7.867	2,9
Slovenië	1.611	0,6	3.415	1,3
Georgië	1.526	0,5	-	-
Namibië	1.374	0,5	2.927	1,1
Albanië	1.333	0,5	1.384	0,5
Armenië	1.216	0,4	1.292	0,5
Suriname	662	0,2	639	0,2
Duitsland ¹	336	0,1	-	-
El Salvador	100	-	4.673	1,7
Ierland	15	-	4.281	1,6
Zambia	-	-	2.069	0,8
Verenigde Staten ¹	-36	-	1.054	0,4
Totaal	288.411	100,0	273.082	100,6

¹ De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.



Valutaverdeling ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) inclusief futures

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Amerikaanse dollar	210.960	73,1	199.006	72,0
Euro	77.451	26,9	77.504	28,0
Totaal	288.411	100,0	276.510	100,0

Ratingallocatie ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
AAA	-	-	987	0,4
AA	8.599	3,0	-	-
AA-	3.085	1,1	-	-
A+	7.541	2,6	-	-
A	21.065	7,3	20.471	7,5
A-	19.695	6,8	23.766	8,8
BBB+	3.275	1,1	8.264	3,0
BBB	71.571	24,9	69.177	25,6
BBB-	24.593	8,5	20.958	7,7
BB+	7.685	2,7	12.849	4,7
BB	8.408	2,9	7.358	2,7
BB-	38.580	13,5	32.813	12,1
B+	20.666	7,2	17.820	6,6
B	26.893	9,3	22.235	8,2
B-	10.427	3,6	20.785	7,7
CCC+	3.799	1,3	5.531	2,0
CCC	4.117	1,4	-	-
CCC-	802	0,3	5.453	2,0
CC	3.984	1,4	-	-
C	3.311	1,1	2.708	1,0
Totaal	288.096	100,0	271.175	100,0

Aflossing obligaties ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) inclusief futures

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	4.508	1,6	7.398	2,7
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	144.494	50,1	106.489	39,1
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	131.046	45,4	149.285	54,9
Aflossing na 10 jaar	8.348	2,9	9.057	3,3
Totaal	288.396	100,0	272.229	100,0

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:



Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen variation margin	111	102
Te vorderen rente	68	-
Lopende rente obligaties	3.931	4.285
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.110	4.387
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	-	785
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	785
Totaal	4.110	5.172

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 LIQUIDE MIDDELEN

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

4 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen variation margin	175	-
Te betalen beheervergoeding	51	48
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	226	48
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Totaal	226	48

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 FONDSVERMOGEN

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	278.370	211.536
Uitgegeven participaties	115.655	73.085
Ingekochte participaties	-69.231	-6.251
Stand ultimo periode	324.794	278.370
Overige reserves		
Stand per 1 januari	12.099	-409
Ingekochte participaties	8.185	-251
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-6.170	12.759
Stand ultimo periode	14.114	12.099
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-6.170	12.759
Onttrekking aan overige reserves	6.170	-12.759
Resultaat over de verslagperiode	-43.860	-6.170
Stand ultimo periode	-43.860	-6.170
Totaal fondsvermogen	295.048	284.299

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020 ¹
Fondsvermogen (x € 1.000)	295.048	284.299	223.886
Aantal participaties	13.266.148	10.913.333	8.400.322
Per participatie (x € 1)	22,24	26,05	26,65
Per aandeel (in € 1)			
Rente obligaties	0,98	1,03	0,58
Waardeveranderingen beleggingen	-4,59	-1,61	1,13
Op- en afslagen	0,06	-	-
Overige bedrijfsopbrengsten	0,02	0,01	-
Bedrijfslasten	-0,05	-0,06	-0,08
Totaal resultaat ²	-3,58	-0,63	1,63

1 Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (HC) is opgericht op 11 juni 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019 en 2018.

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

Kredietrisico

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) bedraagt ultimo verslagperiode € 295,0 miljoen (ultimo 2021: € 279,0 miljoen).

3.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

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

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-84	-54
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	135	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-1	-
Subtotaal aandelen	50	-54
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	793	409
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-14.955	-2.160
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	7.507	2.460
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-13	-
Subtotaal obligaties	-6.668	709
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	48	24
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-2	-1
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-72	-9
Subtotaal fx forwards	-26	14
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	180.331	81.566
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-197.641	-97.594
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	-17.310	-16.028
Totaal	-23.954	-15.359

7 NIET-GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

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



In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-5
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	18
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-	13
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	657	1.344
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-40.640	-13.802
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	9.222	11.940
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-1.515	-44
Subtotaal obligaties	-32.276	-562
Totaal	-32.276	-549

8 OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Koersverschillen op geldmiddelen	246	115
Rente rekening courant	17	-
Overige bedrijfsopbrengsten	3	-
Totaal	266	115

9 BEDRIJFSLASTEN

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Rente rekening courant	-	28
Totaal	-	28

LOPENDE KOSTEN FACTOR

De lopende kosten factor van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) 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, interestkosten en koersverschillen op geldmiddelen.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Beheervergoeding	560	520
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	279.966	260.479
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,20%	0,20%

OMLOOPFACTOR

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 53,28% (2021: 72,36%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.). Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

TRANSACTIEKOSTEN

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) zijn in beperkte mate te bepalen, omdat de transactiekosten van vastrentende waarden in de aan- en verkoopkosten zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 80.602 (2021: € 44.128).

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van het Fonds aangescherpt, ermee rekening houdend dat het Fonds opteert voor een zogenaamde ‘artikel 8’ classificatie, wat betekent dat het Fonds ecologische en sociale kenmerken promoot. Gelijkzeitig werden voor het Fonds doelstellingen geïntroduceerd voor het percentage aan te houden duurzame beleggingen binnen het Fonds, om nader te duiden dat het Fonds over een hoog duurzaamheidsgehalte beschikt. Daarin is een belangrijke rol weggelegd voor de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (‘Sustainable Development Goals’ of ‘SDG’s’). Voor een nadere toelichting over de bovenstaande wijziging wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

3.3 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) worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Cardano Risk Management B.V. aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. In de verslagperiode zijn er geen effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

ACTIAM brengt een beheervergoeding in rekening aan het Fonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 560 duizend (2021: € 520 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het beheer van de Fondsen maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

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

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

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

Werknemers

Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.).

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.



Rotterdam, 30 maart 2023

Directie van ACTIAM N.V.

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

3.4 OVERIGE GEGEVENS

3.4.1 BELANGEN DIRECTIE

Geen van de leden van de directie van ACTIAM heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.).

3.4.2 WINSTBESTEMMINGSREGELING

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.3 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen.

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

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

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

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

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording. Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling.

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

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

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed

kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel “2.1 Algemeen” van 2. Grondslagen, risico’s en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

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

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben, waar relevant, professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie 'Informatie ter ondersteuning van ons oordeel' hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op de ingeschatte risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de beheerder 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, 30 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

4 Jaarrekening 2022 Amerika Aandelenpool

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1	219.405	282.270
Vorderingen	2	861	1.067
Overige activa			
Liquide middelen	3	624	2.931
Kortlopende schulden	4	612	1.724
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		873	2.274
Activa min kortlopende schulden		220.278	284.544
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		118.040	115.902
Overige reserves		131.365	84.221
Onverdeeld resultaat		-29.127	84.421
Totaal fondsvermogen		220.278	284.544

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

Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF.¹	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend aandelen</i>		2.667	3.097
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	-18.352	16.511
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	-12.952	65.137
In rekening gebrachte op- en afslagen		39	-
Overige bedrijfsopbrengsten	8	99	367
Som der bedrijfsopbrengsten		-28.499	85.112
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		628	689
Overige bedrijfslasten		-	2
Som der bedrijfslasten		628	691
Resultaat		-29.127	84.421

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-29.127	84.421
Koersverschillen op geldmiddelen	-92	-349
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-29.219	84.072
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	18.352	-16.511
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	12.952	-65.137
Aankoop van beleggingen	-272.496	-120.102
Verkoop van beleggingen	304.057	177.406
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	206	106
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-233	582
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	33.619	60.416
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	35.288	30.517
Inkoop van participaties	-70.427	-93.221
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-879	879
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-36.018	-61.825
Totaal nettokasstromen	-2.399	-1.409
Koersverschillen op geldmiddelen	92	349
Mutatie liquide middelen	-2.307	-1.060
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.931	3.991
Liquide middelen eind van de verslagperiode	624	2.931

INTRODUCTIE

De jaarrekening van het Fonds is 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. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.2 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) hoofdstuk 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

4.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand per 1 januari	282.270	257.926
Aankopen	272.496	120.102
Verkopen	-304.057	-177.406
Gerealiseerde waardeveranderingen	-18.352	16.511
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-12.952	65.137
Stand ultimo periode	219.405	282.270

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuille geven inzicht in het koersrisico en valutarisico.

Effectenportefeuille Amerika Aandelenpool

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2022			219.405
Ierland			4.815
19.257	Accenture	USD	4.815
Verenigd Koninkrijk			2.471
8.084	Linde	USD	2.471
Verenigde Staten			209.267
5.818	Activision Blizzard	USD	417
14.848	Agilent Technologies	USD	2.082
17.419	Allstate	USD	2.213
110.873	Alphabet	USD	9.218
31.325	Amazon.com	USD	2.465
15.730	Analog Devices	USD	2.418
41.624	Apple	USD	5.067
37.938	Applied Materials	USD	3.462
823	AutoZone	USD	1.902
9.432	Avery Dennison	USD	1.600
94.926	Bank of America	USD	2.946
972	Booking Holdings	USD	1.835
25.144	Booz Allen Hamilton Holdings	USD	2.462
20.478	Broadridge Financial Solutions	USD	2.574
37.278	Centene	USD	2.865
26.798	Charles Schwab	USD	2.091
52.395	CMS Energy	USD	3.109
66.093	Coca-Cola	USD	3.939
5.491	Costco Wholesale	USD	2.349
106.270	CSX	USD	3.085
15.866	Cummins	USD	3.602
25.135	CVS Health	USD	2.195
13.684	Danaher	USD	3.403
16.166	Dollar General	USD	3.730
11.953	Dover	USD	1.517



12.056	Eaton	USD	1.773
18.521	Electronic Arts	USD	2.120
9.862	Elevance Health	USD	4.740
21.554	Emerson Electric	USD	1.940
43.521	General Mills	USD	3.419
5.092	Goldman Sachs	USD	1.638
38.881	Hartford Financial Services	USD	2.763
9.968	Home Depot	USD	2.950
8.410	IDEX Corp	USD	1.799
7.933	Intuit	USD	2.893
32.037	JPMorgan Chase & Co	USD	4.025
103.080	Keurig Dr Pepper	USD	3.444
13.712	Kimberly-Clark	USD	1.744
13.950	KLA-Tencor	USD	4.928
5.891	Lilly	USD	2.019
7.676	McKesson	USD	2.698
23.996	Merck & Co	USD	2.495
1.868	Mettler-Toledo International	USD	2.530
42.259	Micron Technology	USD	1.979
66.313	Microsoft	USD	14.901
52.816	Mondelēz International	USD	3.298
7.835	Nordson	USD	1.745
12.965	NVIDIA	USD	1.775
4.769	Old Dominion Freight Line	USD	1.268
25.878	Procter & Gamble	USD	3.675
27.126	Progressive	USD	3.297
17.956	Quest Diagnostics	USD	2.632
11.825	Raymond James Financial	USD	1.184
3.312	Regeneron Pharmaceuticals	USD	2.239
17.654	Republic Services	USD	2.134
5.463	ResMed	USD	1.065
22.029	Ross Stores	USD	2.396
51.153	Southern	USD	3.423
16.906	Steris	USD	2.926
26.291	Sysco	USD	1.883
17.783	TE Connectivity	USD	1.913
18.385	Texas Instruments	USD	2.846
12.682	Thermo Fisher Scientific	USD	6.544
47.096	U.S. Bancorp	USD	1.924
4.871	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	USD	2.141
9.264	UnitedHealth Group	USD	4.602
15.920	Verisk Analytics	USD	2.632
7.955	Vertex Pharmaceuticals	USD	2.152
29.753	VISA	USD	5.792
27.962	Xcel Energy	USD	1.837
21.661	Yum! Brands	USD	2.600
	Zwitserland		2.852
13.797	Chubb	USD	2.852

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Amerika Aandelenpool bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurse genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.



Sectorallocatie Amerika Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Software & services	30.975	14,0	65.151	23,2
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	23.723	10,8	16.871	6,0
Farmacie & biotechnologie	23.464	10,7	22.352	7,9
Voeding en dranken	18.332	8,4	12.763	4,5
Halfgeleiders	17.408	7,9	8.418	3,0
Detailhandel	15.584	7,1	18.381	6,5
Kapitaalgoederen	12.376	5,6	17.911	6,3
Media	11.755	5,4	23.203	8,2
Verzekeringen	11.125	5,1	13.392	4,7
Banken	8.895	4,1	2.703	1,0
Nutsbedrijven	8.369	3,8	10.580	3,7
Zakelijke dienstverlening	7.228	3,3	-	-
Technologie	6.980	3,2	8.582	3,0
Verzorgingsproducten	5.419	2,5	5.241	1,9
Financiële conglomeraten	4.913	2,2	13.591	4,8
Consumentenservicebedrijven	4.435	2,0	9.125	3,2
Transport	4.353	2,0	7.881	2,8
Basisgoederen	4.071	1,9	6.340	2,2
Onroerend goed	-	-	8.735	3,1
Duurzame consumptiegoederen	-	-	4.732	1,7
Telecommunicatiediensten	-	-	3.830	1,4
Auto's	-	-	2.488	0,9
Totaal	219.405	100,0	282.270	100,0

Landenverdeling Amerika Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigde Staten	209.267	95,4	253.334	89,8
Ierland ¹	4.815	2,2	11.492	4,1
Zwitserland ¹	2.852	1,3	7.965	2,8
Verenigd Koninkrijk ¹	2.471	1,1	6.340	2,2
Bermuda ¹	-	-	3.139	1,1
Totaal	219.405	100,0	282.270	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.

Valutaverdeling Amerika Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Amerikaanse dollar	219.405	100,0	282.270	100,0
Totaal	219.405	100,0	282.270	100,0

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	677	787
Te vorderen dividend	155	222
Te vorderen dividend-/bronbelasting	29	58
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	861	1.067
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Totaal	861	1.067

Bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van Amerika Aandelenpool betreft het een bedrag van nihil (ultimo 2021: 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	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	563	783
Te betalen beheervergoeding	49	62
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	612	845
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	-	879
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	879
Totaal	612	1.724

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 FONDSVERMOGEN

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	115.902	126.683
Uitgegeven participaties	35.288	30.517
Ingekochte participaties	-33.150	-41.298
Stand ultimo periode	118.040	115.902
Overige reserves		
Stand per 1 januari	84.221	97.326
Ingekochte participaties	-37.277	-51.923
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	84.421	38.818
Stand ultimo periode	131.365	84.221
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	84.421	38.818
Toevoeging aan overige reserves	-84.421	-38.818
Resultaat over de verslagperiode	-29.127	84.421
Stand ultimo periode	-29.127	84.421
Totaal fondsvermogen	220.278	284.544

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (x € 1.000)	220.278	284.544	262.827	273.829	227.734
Aantal participaties	3.507.122	4.033.434	5.051.360	6.129.595	6.878.191
Per participatie (x € 1)	62,81	70,55	52,03	44,67	33,11
Per aandeel (in € 1)					
Dividend aandelen	0,71	0,68	0,70	0,64	0,59
Waardeveranderingen beleggingen	-8,35	18,05	6,41	10,99	0,99
Op- en afslagen	0,01	-	-	-	-
Overige bedrijfsopbrengsten	0,03	0,08	-	0,02	0,05
Bedrijfslasten	-0,17	-0,15	-0,12	-	-
Totaal resultaat¹	-7,77	18,66	6,99	11,65	1,63

¹ Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

KREDIETRISICO

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Amerika Aandelenpool bedraagt ultimo verslagperiode € 1,5 miljoen (ultimo 2021: € 4,0 miljoen).

4.2 TOELICHTING OP WINST- EN VERLIESREKENING

6 GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

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

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	4.449	16.628
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-37.616	-4.169
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	15.039	4.069
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-224	-17
Subtotaal aandelen	-18.352	16.511
Totaal	-18.352	16.511

7 NIET-GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

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

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	7.826	53.499
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-25.643	-2.500
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	7.377	14.138
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-2.512	-
Subtotaal aandelen	-12.952	65.137
Totaal	-12.952	65.137

8 OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Koersverschillen op geldmiddelen	92	349
Rente rekening courant	7	-
Overige bedrijfsopbrengsten	-	18
Totaal	99	367

9 BEDRIJFSLASTEN

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Rente rekening courant	-	2
Totaal	-	2



LOPENDE KOSTEN FACTOR

De Beheerder ontvangt van de Amerika Aandelenpool vanaf 8 januari 2021 beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer. Deze beheervergoeding wordt bij het Fonds in rekening gebracht.

De lopende kosten factor van Amerika Aandelenpool 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, interestkosten en koersverschillen op geldmiddelen.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Beheervergoeding	628	689
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	246.399	275.190
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,255%	0,255%

OMLOOPFACTOR

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 191,10% (2021: 63,15%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Amerika Aandelenpool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

TRANSACTIEKOSTEN

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 60.480 (2021: € 31.886).

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van het Fonds aangescherpt, ermee rekening houdend dat het Fonds opteert voor een zogenaamde ‘artikel 8’ classificatie, wat betekent dat het Fonds ecologische en sociale kenmerken promoot. Gelijktijdig werden voor het Fonds doelstellingen geïntroduceerd voor het percentage aan te houden duurzame beleggingen binnen het Fonds, om nader te duiden dat het Fonds over een hoog duurzaamheidsgehalte beschikt. Daarin is een belangrijke rol weggelegd voor de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (‘Sustainable Development Goals’ of ‘SDG’s’). Voor een nadere toelichting over de bovenstaande wijziging wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

4.3 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) worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Cardano Risk Management B.V. aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. In de verslagperiode zijn er geen effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

ACTIAM brengt vanaf 8 januari 2021 een beheervergoeding in rekening aan het Fonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 628 duizend (periode 8 januari 2021 tot en met 31 december 2021: € 689 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het beheer van de Fondsen maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het vermogensbeheer van Amerika Aandelenpool	T. Rowe Price International Limited
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. ¹
Informatietechnologie diensten	Athora Netherlands N.V. ²
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics
<p>1 Vanaf 30 juni 2022 wordt er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management, Cardano Risk Management B.V.</p> <p>2 Tot 30 juni 2022 werd er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Athora Netherlands N.V.</p>	

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

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

Werknemers

De Amerika Aandelenpool heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor de Amerika Aandelenpool.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.



Rotterdam, 30 maart 2023

Directie van ACTIAM N.V.

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



4.4 OVERIGE GEGEVENS

4.4.1 BELANGEN DIRECTIE

Geen van de leden van de directie van ACTIAM heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Amerika Aandelenpool.

4.4.2 WINSTBESTEMMINGSREGELING

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Amerika Aandelenpool

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van Amerika Aandelenpool gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Amerika Aandelenpool (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.3 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen.

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

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

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

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

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording. Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling.

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

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

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed

kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel “2.1 Algemeen” van 2. Grondslagen, risico’s en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteits-veronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

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

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor 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 fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben, waar relevant, professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie 'Informatie ter ondersteuning van ons oordeel' hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op de ingeschatte risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de beheerder 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, 30 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

5 Jaarrekening 2022 Global Emerging Markets Equity Pool

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1	55.221	58.594
Vorderingen	2	-	185
Overige activa			
Liquide middelen	3	25	24
Kortlopende schulden	4	33	276
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-8	-67
Activa min kortlopende schulden		55.213	58.527
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		56.639	48.573
Overige reserves		9.040	7.493
Onverdeeld resultaat		-10.466	2.461
Totaal fondsvermogen		55.213	58.527

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

Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF.¹	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-1.124	2.015
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-8.960	890
Som der bedrijfsopbrengsten		-10.084	2.905
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		382	444
Som der bedrijfslasten		382	444
Resultaat		-10.466	2.461

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-10.466	2.461
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-10.466	2.461
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.124	-2.015
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8.960	-890
Aankoop van beleggingen	-19.045	-27.690
Verkoop van beleggingen	12.334	32.504
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	185	-185
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-58	91
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-6.966	4.276
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	19.087	27.817
Inkoop van participaties	-11.935	-32.279
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-185	185
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	6.967	-4.277
Totaal nettokasstromen	1	-1
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	1	-1
Liquide middelen begin van de verslagperiode	24	25
Liquide middelen eind van de verslagperiode	25	24

INTRODUCTIE

De jaarrekening van het Fonds is 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. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.2 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) hoofdstuk 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

5.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand per 1 januari	58.594	60.503
Aankopen	19.045	27.690
Verkopen	-12.334	-32.504
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.124	2.015
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-8.960	890
Stand ultimo periode	55.221	58.594

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Effectenportefeuille Global Emerging Markets Equity Pool

	31-12-2022		31-12-2021	
	INTRINSIEKE WAARDE In € 1.000	%	INTRINSIEKE WAARDE In € 1.000	%
Beleggingen	55.221	100,0	58.594	100,0
Schroder International Selection Fund Emerging Markets-I A EUR	55.221	100,0	58.594	100,0

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Global Emerging Markets Equity Pool belegt in Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. De reële waarde van de rechten van deelneming in deze Onderliggende Beleggingsinstelling is afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen, de Onderliggende Beleggingsinstelling is immers beursgenoteerd in Luxemburg, waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Toelichting Onderliggende Beleggingsinstelling

De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats via Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgro Wft), is aanvullende informatie ten aanzien van Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc opgenomen in [paragraaf 6.1](#).

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	185
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	185
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Totaal	-	185

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 LIQUIDE MIDDELEN

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

4 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	33	91
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	33	91
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	-	185
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	185
Totaal	33	276

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 FONDSVERMOGEN

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	48.573	44.416
Uitgegeven participaties	19.087	27.817
Ingekochte participaties	-11.021	-23.660
Stand ultimo periode	56.639	48.573
Overige reserves		
Stand per 1 januari	7.493	11.070
Ingekochte participaties	-914	-8.619
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	2.461	5.042
Stand ultimo periode	9.040	7.493
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	2.461	5.042
Toevoeging aan overige reserves	-2.461	-5.042
Resultaat over de verslagperiode	-10.466	2.461
Stand ultimo periode	-10.466	2.461
Totaal fondsvermogen	55.213	58.527



Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (x € 1.000)	55.213	58.527	60.528	62.859	53.649
Aantal participaties	884.215	765.555	817.577	964.151	1.040.228
Per participatie (x € 1)	62,44	76,45	74,03	65,20	51,57
Per aandeel (in € 1)					
Waardeveranderingen beleggingen	-13,18	3,83	5,20	13,96	-6,81
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	0,06	0,05	0,05
Bedrijfslasten	-0,50	-0,58	-	-	-
Totaal resultaat ¹	-13,68	3,24	5,26	14,01	-6,76

¹ Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

Kredietrisico

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Global Emerging Markets Equity Pool bedraagt ultimo verslagperiode € 25 duizend (ultimo 2021: € 209 duizend).

5.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

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

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	36	2.021
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-1.160	-6
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-1.124	2.015
Totaal	-1.124	2.015

7 NIET-GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

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

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	890
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-8.960	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-8.960	890
Totaal	-8.960	890

LOPENDE KOSTEN FACTOR

De Beheerder ontvangt van de Global Emerging Markets Equity Pool vanaf 8 januari 2021 beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer. Deze beheervergoeding wordt bij het Fonds in rekening gebracht.

De lopende kosten factor van Global Emerging Markets Equity Pool 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, interestkosten en koersverschillen op geldmiddelen. Tevens wordt er rekening gehouden met de lopende kosten factor van de Onderliggende Beleggingsinstelling.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Beheervergoeding	382	444
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	51.854	59.987
Lopende kosten factor (op jaarbasis) ¹	0,813% ²	0,845%

¹ De lopende kosten factor is inclusief de lopende kosten factor van de Onderliggende Beleggingsinstelling.

² Per 1 mei 2022 is de beheervergoeding van het Fonds verlaagd van 0,755% naar 0,725%. Tevens is per die datum de beheervergoeding van de Onderliggende Beleggingsinstelling verlaagd van 0,09% naar 0,07% waardoor de totale lopende kosten factor vanaf die datum 0,795% bedraagt.



OMLOOPFACTOR

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 0,69% (2021: 0,16%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Global Emerging Markets Equity Pool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

TRANSACTIEKOSTEN

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 1.305 (2021: € 892).

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van het Fonds aangescherpt, ermee rekening houdend dat het Fonds opteert voor een zogenaamde ‘artikel 8’ classificatie, wat betekent dat het Fonds ecologische en sociale kenmerken promoot. Gelijkzeitig werden voor het Fonds doelstellingen geïntroduceerd voor het percentage aan te houden duurzame beleggingen binnen het Fonds, om nader te duiden dat het Fonds over een hoog duurzaamheidsgehalte beschikt. Daarin is een belangrijke rol weggelegd voor de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (‘Sustainable Development Goals’ of ‘SDG’s’). Voor een nadere toelichting over de bovenstaande wijziging wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

5.3 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) worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Cardano Risk Management B.V. aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. In de verslagperiode zijn er geen effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

ACTIAM brengt vanaf 8 januari 2021 een beheervergoeding in rekening aan het Fonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 382 duizend (periode 8 januari 2021 tot en met 31 december 2021: € 444 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het beheer van de Fondsen maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

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

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

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

Werknemers

De Global Emerging Markets Equity Pool heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor de Global Emerging Markets Equity Pool.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.



Rotterdam, 30 maart 2023

Directie van ACTIAM N.V.

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



5.4 OVERIGE GEGEVENS

5.4.1 BELANGEN DIRECTIE

Geen van de leden van de directie van ACTIAM heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door de Global Emerging Markets Equity Pool.

5.4.2 WINSTBESTEMMINGSREGELING

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Global Emerging Markets Equity Pool

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van Global Emerging Markets Equity Pool gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Global Emerging Markets Equity Pool per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Global Emerging Markets Equity Pool (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.3 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen.

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

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

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

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

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording. Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling.

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

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

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel “2.1 Algemeen” van 2. Grondslagen, risico’s en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteits-veronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

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

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW

en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor 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 fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben, waar relevant, professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie 'Informatie ter ondersteuning van ons oordeel' hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op de ingeschatte risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.


Communicatie

Wij communiceren met de beheerder 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, 30 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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



6 **Aanvullende informatie door
een derde partij beheerde
Onderliggende
Beleggingsinstelling**

6.1 SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND EMERGING MARKETS I EUR ACC

Indien een Fonds gemiddeld 20 procent of meer van het beheerde vermogen direct of indirect belegt in een andere beleggingsinstelling moet op grond van art. 124, lid 1, onderdeel i van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgf Wft) meer informatie worden verstrekt ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Ten aanzien van extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt niet de jaarrekening van de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen, maar wordt de aanvullende informatie beperkt tot hetgeen is vereist op basis van voornoemde artikelen. Dit is van toepassing op Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc.

Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc

ALGEMEEN	
Vindplaats meest recente jaarrekening	www.schroders.lu
Land van uitgifte	Luxemburg
Soort belegging	Emerging Markets Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,07%

	31-12-2022	31-12-2021
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, fondstotaal (in duizenden euro's)	3.964.760	4.924.123
Aantal uitstaande rechten, fondstotaal, in duizenden	217.919	221.160
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, klasse totaal (in duizenden euro's)	598.851	725.480
Aantal uitstaande rechten, klasse totaal, in duizenden	28.527	28.472
Intrinsieke waarde per recht van deelneming	20,99	25,48

Samenstelling beleggingsportefeuille

IN € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN
Financieel	1.027.269	25,91%	1.044.406	21,21%
Informatie Technologie	924.186	23,31%	1.361.028	27,64%
Luxe consumentengoederen	528.503	13,33%	791.307	16,07%
Telecommunicatie	382.996	9,66%	552.979	11,23%
Niet-duurzame consumentengoederen	199.427	5,03%	253.592	5,15%
Industrie	189.516	4,78%	86.665	1,76%
Materialen	182.379	4,60%	233.896	4,75%
Liquide middelen	140.353	3,54%	92.574	1,88%
Zorg	116.167	2,93%	133.444	2,71%
Energie	105.859	2,67%	227.987	4,63%
Onroerend goed	70.573	1,78%	52.688	1,07%
Beleggingsfondsen	50.352	1,27%	57.612	1,17%
Nutsvoorzieningen	47.181	1,19%	35.946	0,73%
Totaal	3.964.760	100,00%	4.924.123	100,00%

IN € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN
VALUTA				
Hongkong dollar	842.512	21,25%	1.038.990	21,10%
Taiwanese dollar	547.930	13,82%	809.033	16,43%
Zuid-Koreaanse won	540.000	13,62%	716.460	14,55%
Indiase roepie	409.956	10,34%	412.642	8,38%
Amerikaanse dollar	398.855	10,06%	872.062	17,71%
Chinese yuan	302.115	7,62%	187.609	3,81%
Zuid-Afrikaanse rand	203.392	5,13%	227.002	4,61%
Braziliaanse real	199.427	5,03%	217.154	4,41%
Mexicaanse peso	97.137	2,45%	57.120	1,16%



IN € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
Saoedi-Arabische riyal	59.075	1,49%	-	0,00%
Thaise baht	49.956	1,26%	46.779	0,95%
VAE-dirham	47.577	1,20%	-	0,00%
Euro	47.181	1,19%	41.855	0,85%
Indonesische roepie	46.784	1,18%	56.135	1,14%
Poolse zloty	40.441	1,02%	44.317	0,90%
Engelse pond	39.648	1,00%	14.280	0,29%
Hongaarse forint	29.339	0,74%	63.521	1,29%
Quatarese rial	24.978	0,63%	20.189	0,41%
Maleisische ringgit	22.203	0,56%	21.666	0,44%
Chileense peso	16.256	0,41%	10.833	0,22%
Dubai dirham	-		38.901	0,79%
Turkse lira	-		26.590	0,54%
Russische roebel	-		985	0,02%
Totaal	3.964.760	100,00%	4.924.123	100,00%

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Volgens de meest recente jaarrekening bestaan de beleggingsresultaten van de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling uit directe inkomsten uit beleggingen, waardeverandering op vreemde valuta posities, gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen, operationele bedrijfslasten en overige kosten.

Afspraken met de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling over de kosten

ACTIAM vergoedt aan Global Emerging Markets Equity Pool de kosten die indirect ten laste komen van deze Onderliggende Beleggingsinstelling doordat de Onderliggende Beleggingsinstelling belegt in Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. Via de indirecte beleggingen komen dus geen kosten ten laste van Global Emerging Markets Equity Pool.



7.1 ACTIAM SUSTAINABLE EMERGING MARKETS DEBT (H.C.)



Ecologische en/of sociale kenmerken

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

ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)

LEI-code: 549300WND5PHROL23914

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

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. 	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 0% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. <input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. <input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

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

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

Het fonds belegt in obligaties uitgegeven door overheden en (semi)overheidsinstellingen uit opkomende markten die voldoen aan het ACTIAM duurzaamheidsbeleid. Dit betekent dat slechts wordt belegd in landen die voldoen aan de volgende criteria:

- **Governance:** landen voldoen aan principes van goed bestuur, zoals vrijheid van politieke rechten, vrijheid van meningsuiting, geen structurele corruptie, geen betrokkenheid bij controversiële wapenhandel en aandacht voor kwaliteit van overheidsinstituties.
- **Sociaal:** overheden stimuleren fatsoenlijke leef-, ontwikkel- en werkomstandigheden, waaronder naleving van fundamentele mensen-, sociale en arbeidsrechten.
- **Milieu:** overheden integreren de risico's, kansen en gevolgen van klimaatverandering, grondstoffenschaarste en milieurisico's in overheidsbeleid.

Alle beleggingen in het fonds promoten derhalve ecologische en sociale kenmerken. Echter, aangezien niet gegarandeerd kan worden dat overheden de geleende gelden ook gebruiken voor investeringen die een bijdrage leveren aan de ACTIAM duurzaamheidsdoelstellingen, wordt gesteld dat het fonds een aandeel duurzame beleggingen volgens de definitie van de SFDR heeft van 0%. Dit betekent niet dat de beleggingen van het fonds niet bijdragen aan de ecologische en sociale doelen, maar dat dit niet objectief vastgesteld kan worden.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Zoals aangegeven in het antwoord op voorgaande vraag, belegt ACTIAM in obligaties van overheden en (semi)overheidsinstellingen die voldoen aan het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.

Het fonds beoogt toe te werken naar de volgende doelstellingen:

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 2020;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken;
- Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval bereiken;
- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Voor overheden heeft ACTIAM specifieke Fundamentele Beleggingsbeginselen geformuleerd om te garanderen dat alleen wordt belegd in overheden die blijk geven van goed bestuur, voorzien in fatsoenlijke omstandigheden voor menselijk en sociaal kapitaal en die rekening houden met de impact van hun beleid op klimaatverandering, schaarste van hulpbronnen en andere milieurisico's.

Voor de overheden en (semi)overheidsinstellingen waar het in kan beleggen beoordeelt ACTIAM in hoeverre wordt voldaan aan de principes van goed bestuur en of de onderliggende obligaties geen ernstige afbreuk doen aan de duurzaamheidsdoelstellingen. Indien daar niet aan wordt voldaan, wordt een overheid of (semi)overheidsinstelling niet opgenomen in het belegbaar universum.

Beleggingen worden alleen toegelaten tot het Fonds indien zij voldoen aan het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Dit betekent dat het Fonds alleen belegt in overheden en (semi)overheidsinstellingen die voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en die duurzaamheid promoten zonder één van de duurzaamheidsdoelstellingen significant te schaden. Alle overheden en (semi)overheidsinstellingen waarin het Fonds belegt voldoen daarmee aan de minimum criteria voor omgang met mensenrechten, arbeidsrechten, controversiële wapens, internationale sancties, ethiek, milieu, maatschappij en bestuur die door ACTIAM zijn geformuleerd. Geen van de overheden en (semi)overheidsinstellingen waarin wordt belegd zijn in dat kader betrokken bij ernstige controverses en activiteiten en/of significant betrokken zijn activiteiten die schade toebrengen aan de menselijke (geestelijke) gezondheid.

ACTIAM beoordeelt aan de hand van een breed scala aan indicatoren of overheden en (semi)overheidsinstellingen positief of negatief bijdragen aan de doelstellingen. Dit zijn veelal kwalitatieve indicatoren. Deze kwalitatieve indicatoren hangen onder andere samen met de kwantitatieve 'indicatoren voor ongunstige effecten' die door de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	1.133
1.2 scope 2 BKG-emissies	202
1.3 scope 3 BKG-emissies	2.735
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	1.335
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	4.070
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	5
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	14
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)	
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	n.v.t.
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	n.v.t.
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	n.v.t.
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)	
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	n.v.t.
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	n.v.t.

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN		Impact (31-12-2022)
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)		
6.1	Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	n.v.t.
6.2	Intensiteit energieverbruik Construction	n.v.t.
6.3	Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	n.v.t.
6.4	Intensiteit energieverbruik Manufacturing	n.v.t.
6.5	Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	n.v.t.
6.6	Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	n.v.t.
6.7	Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	n.v.t.
6.8	Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	n.v.t.
6.9	Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	n.v.t.
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)		
7.1	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	n.v.t.
8. Lozingen in water (ton/m€)		
8.1	Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	n.v.t.
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)		
9.1	Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	n.v.t.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPPTIE EN ONKOPING		
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)		
10.1	Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	n.v.t.
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)		
11.1	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	n.v.t.
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)		
12.1	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	n.v.t.
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)		
13.1	Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	n.v.t.
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)		
14.1	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	n.v.t.
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN		
15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)		
15.1	BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	0,445
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)		
16.1	Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	1
16.2	Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0,7%

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

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

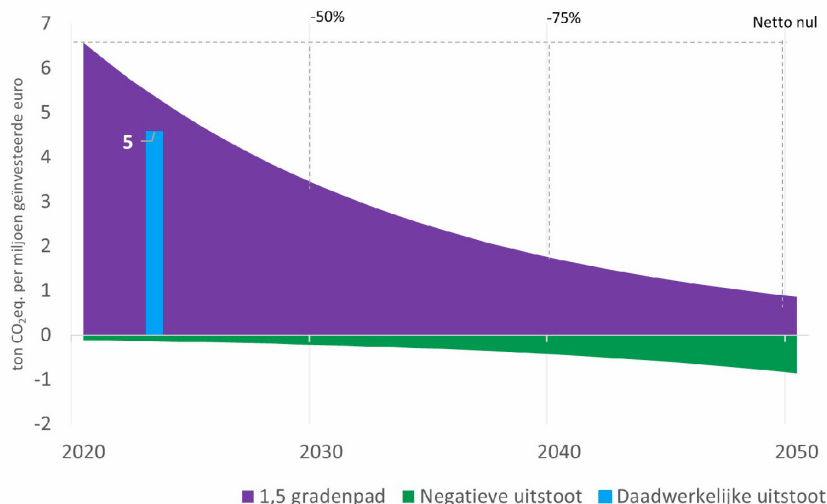
2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van het Fonds staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Met de voor dit Fonds geldende selectiecriteria worden overheden en (semi)overheidsinstellingen geselecteerd die geen negatieve bijdrage leveren aan deze doelstellingen. Het is,

afgezien van de klimaatdoelstellingen, echter nog niet objectief vast te bepalen of de middelen van de obligaties worden ingezet voor investeringen die positief bijdragen aan deze doelen.

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

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



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

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2022 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren.

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

^[1] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen. De getoonde uitstoot in de referentieperiode wijkt af van het cijfer getoond in het jaarverslag, omdat in het jaarverslag een inflatiecorrectie is toegepast op de waarden van overheden en (semi)overheidsinstellingen ter vergelijking met 2021 terwijl op de hier getoonde cijfers geen inflatiecorrectie is toegepast.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

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

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

aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of overheden en (semi)overheidsinstellingen geen ernstige afbreuk doen aan de ecologische en sociale doelstellingen.

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

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

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

Aangezien dit fonds alleen belegt in obligaties van overheden en (semi)overheidsinstellingen, worden, zoals in het antwoord op vraag 1 aangegeven, andere principes gehanteerd gericht op good governance, sociaal kapitaal, milieu en mensenrechten.

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

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



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat overheden en (semi)overheidsinstellingen waarin ACTIAM voor dit Fonds belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat overheden en (semi)overheidsinstellingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze overheden en (semi)overheidsinstellingen.

Zoals in het antwoord op vraag 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat een dergelijke beoordeling alle indicatoren zoals genoemd in de 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van ACTIAM gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van overheden en (semi)overheidsinstellingen en hun bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van ACTIAM.

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

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



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2022	% Activa 01-01-2022
1	Republic of Indonesia	Sovereigns	ID	5,4%	4,8%
2	United Mexican States	Sovereigns	MX	4,8%	4,5%
3	Republic of the Philippines	Sovereigns	PH	4,5%	3,7%
4	Republic of Colombia	Sovereigns	CO	4,2%	3,3%
5	Republic of South Africa	Sovereigns	ZA	4,1%	2,5%
6	Republic of Chile	Sovereigns	CL	4,1%	3,8%
7	Federative Republic of Brazil	Sovereigns	BR	3,9%	3,2%
8	Romania	Sovereigns	RO	3,7%	2,7%
9	Republic of Poland	Sovereigns	PL	3,5%	4,1%
10	Dominican Republic	Sovereigns	DO	3,0%	
11	Hungary	Sovereigns	HU	2,9%	2,6%
12	South Korea	Sovereigns	KR	2,9%	
13	THE REPUBLIC OF KENYA	Sovereigns	KE	2,6%	
14	State of Kuwait	Sovereigns	KW	2,6%	
15	Republic of Peru	Sovereigns	PE	2,4%	3,6%

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2022	% Activa 01-01-2022
16	Republic of Panama	Sovereigns	PA		4,2%
17	Republic of Ghana	Sovereigns	GH		3,5%
18	Republic of Cote d'Ivoire	Sovereigns	CI		3,0%
19	Ukraine	Sovereigns	UA		2,9%

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

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Aangezien niet gegarandeerd kan worden dat overheden de geleende gelden ook gebruiken voor investeringen die een bijdrage leveren aan de ACTIAM duurzaamheidsdoelstellingen, wordt gesteld dat het fonds een aandeel duurzame beleggingen volgens de definitie van de SFDR heeft van 0%.

5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



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

In lijn met het antwoord op vraag 6 is ook 'Afgestemd op de taxonomie' weggelaten in deze grafische weergave.

Zoals beschreven in de toelichting bij het antwoord op vraag 1 promoten alle beleggingen in het fonds ecologische en sociale kenmerken. Er kan echter niet objectief vastgesteld worden in hoeverre overheden de geleende gelden ook gebruiken voor investeringen die een bijdrage leveren aan de ecologische en sociale doelstellingen. Om dezelfde reden is een uitsplitsing van het aandeel beleggingen per (sub)categorie in de getoonde activa-allocatie niet mogelijk. Merk op dat een belegging een positieve bijdrage kan leveren aan meerdere duurzame doelstellingen, zowel ecologische als sociale.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).


Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Sovereigns	97,3%	94,2%
Diversified Financials	1,5%	1,7%
Supranationals	0,6%	0,7%
Metals & Mining	0,4%	0,5%

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Banks	0,2%	2,4%
Transportation & Logistics	0,0%	0,5%
Insurance	0,0%	0,0%
Household & Personal Products	0,0%	0,0%
Real estate	0,0%	0,0%
Automobiles & Components	0,0%	0,0%
Food Beverage & Tobacco	0,0%	0,0%

Gedurende het jaar hebben in de gealloceerde percentages geen significante verschuivingen plaatsgevonden. De allocatie naar de sector Banken is verlaagd ten gunste van een grotere allocatie naar Sovereigns (overheden). De rest van de verschuivingen is vooral veroorzaakt door marktbevingen in 2022. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

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

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

Ja In fossiel gas In kernenergie

Nee

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

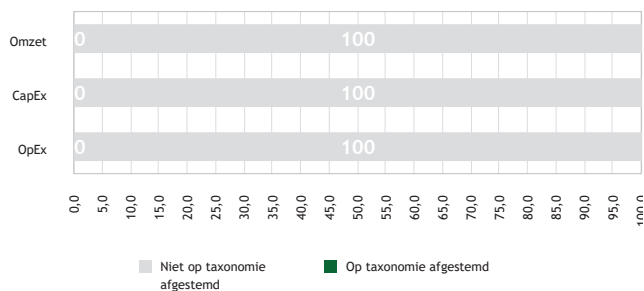
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

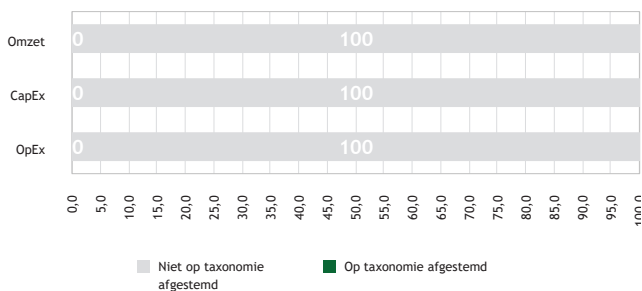
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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

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



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

Aangezien het Fonds alleen investeert in obligaties van overheden en (semi)overheidsinstellingen is de mate waarin hun activiteiten zijn afgestemd op de EU Taxonomie gelijk aan nul. De EU Taxonomie geldt immers alleen voor ondernemingen.

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

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

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

Aangezien het Fonds alleen investeert in obligaties van overheden en (semi)overheidsinstellingen is de mate waarin hun activiteiten zijn afgestemd op de EU Taxonomie gelijk aan nul. Het aandeel beleggingen en transitie- en faciliterend activiteiten is derhalve ook nul.

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

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

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



Aangezien niet gegarandeerd kan worden dat overheden de geleende gelden ook gebruiken voor investeringen die een bijdrage leveren aan de ACTIAM duurzaamheidsdoelstellingen, wordt gesteld dat het fonds een aandeel heeft van **0%** duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



Aangezien niet gegarandeerd kan worden dat overheden de geleende gelden ook gebruiken voor investeringen die een bijdrage leveren aan de ACTIAM duurzaamheidsdoelstellingen, wordt gesteld dat het fonds een aandeel sociaal duurzame beleggingen volgens de definitie van de SFDR heeft van **0%**.

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



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

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



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

Voor investeringen in overheden en (semi)overheidsinstellingen zijn de beoordelingscriteria in 2022 herbeoordeeld maar niet herzien. De conclusie van de herbeoordeling was dat de screening de juiste onderdelen evalueert. Wel heeft ACTIAM specifiek gericht op klimaatbeleid, biodiversiteitsbeleid, plastic vervuiling, producentenverantwoordelijkheid en due dilligence op het gebied van mensenrechten, via collectieve engagementprogramma's de Nederlandse, Britse en Europese overheden benaderd om een gelijk speelveld te creëren voor alle bedrijven en financiële instellingen.

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

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

**Ecologische en/of sociale kenmerken**

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

Amerika Aandelenpool

LEI-code: 549300GZOK6EV6E3N010

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

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 74%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. <input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. <input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

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

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

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage duurzame beleggingen is een voor dubbeltellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

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

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Amerika Aandelenpool (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daarbij beoogt de Beheerder een zo hoog mogelijk percentage aan duurzame beleggingen in het Fonds aan te houden. De duurzame beleggingen dragen bij aan het behalen van bepaalde ondergenoemde lange-termijn duurzaamheidsdoelen (de 'ACTIAM Duurzaamheidsdoelen'). Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de voorwaarden van goed bestuur en doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale doelstellingen zoals bedoeld in de SFDR.

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

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

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

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

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Beleggingen worden alleen toegelaten tot het Fonds indien zij voldoen aan het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Dit betekent dat het Fonds alleen belegt in ondernemingen die voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en die duurzaamheid promoten zonder één van de duurzaamheidsdoelstellingen significant te schaden. Alle ondernemingen waarin het Fonds belegt voldoen daarmee aan de minimum criteria voor omgang met mensenrechten, arbeidsrechten, controversiële wapens, internationale sancties, ethiek, milieu, maatschappij en bestuur die door ACTIAM zijn geformuleerd. Geen van de ondernemingen waarin wordt belegd zijn in dat kader betrokken bij ernstige controverses en activiteiten en/of significant betrokken zijn activiteiten die schade toebrengen aan de menselijke (geestelijke) gezondheid (bijv. in verband met gokken, amusement voor volwassenen en tabak) of aan dierenwelzijn.

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

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	7.544
1.2 scope 2 BKG-emissies	1.198
1.3 scope 3 BKG-emissies	31.539
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	8.742
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	40.280
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	40
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	184
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)	
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	197
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	711
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	3,1%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)	
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	68,7%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	17,8%

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)	
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	9,4
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,2
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	-
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,8
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	1,0
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	5,5
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)	
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	2,3%
8. Lozingen in water (ton/m€)	
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)	
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSMOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPPTIE EN ONKOPING	
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)	
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,0%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)	
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	64,8%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	14,4%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)	
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	34,6%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)	
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN	
15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)	
15.1 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	n.v.t.
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)	
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

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

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de duurzame beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Om te beoordelen of met de beleggingen de duurzaamheidsdoelen van het Fonds binnen de gestelde termijnen worden behaald, wordt periodiek beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Tevens stelt ACTIAM op basis van de

volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming reeds nu een bijdrage levert aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen:

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

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

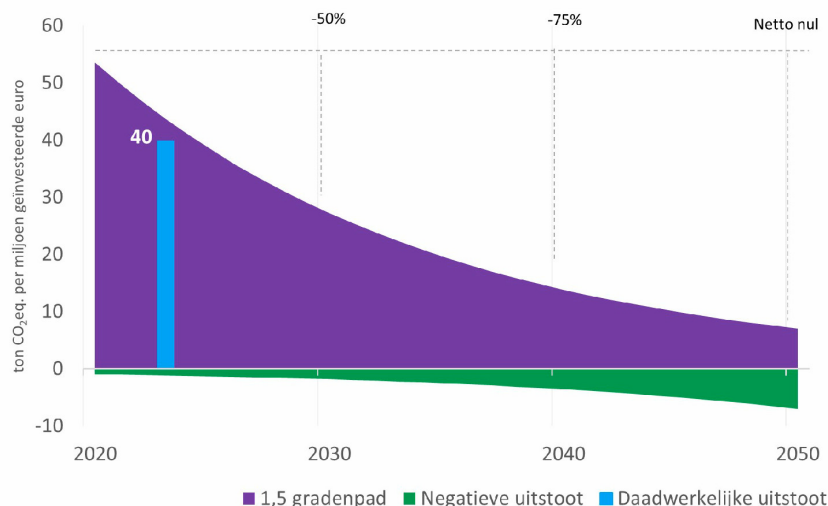
Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

Totale bijdrage alle doelen	74%
Totaal bijdrage ecologische doelen	58%
Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	50%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	15%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	24%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	29%
Totaal bijdrage sociale doelen	66%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	29%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	61%

74% van het fonds levert een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds op basis van bovengenoemde criteria. De overige 26% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 58% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 66% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren.

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

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op

het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO2 een rol. ACTIAM gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies (“low overshoot”) om aan haar doelstelling te voldoen. ACTIAM accepteert ‘compensatie’ in principe alleen voor CO2-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

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

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2022 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van 2 m³ per m€. Dit is een grote daling t.o.v. het watergebruik in 2021 wat gelijk was aan 11 m³ per m€. Dit is vooral veroorzaakt doordat minder is belegd in een paar grote watergebruikers die werkzaam zijn in waterschaarse gebieden en vanwege verschillen in rapportage bij een aantal waterintensieve bedrijven.

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

Daarnaast is het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid zo opgezet dat de duurzame ACTIAM fondsen niet mogen beleggen in ondernemingen die substantiële schade zouden berokkenen aan één van de doelstellingen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelstellingen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelstellingen te meten en wordt gemonitord of ten minste 0% van het Fonds bestaat uit duurzame beleggingen - zie Tabel 2. ACTIAM rapporteert tevens de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de Index en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.

⁽¹⁾ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen. De getoonde uitstoot in de referentieperiode wijkt af van het cijfer getoond in het jaarverslag, omdat in het jaarverslag een inflatiecorrectie is toegepast op de waarden van ondernemingen ter vergelijking met 2021 terwijl op de hier getoonde cijfers geen inflatiecorrectie is toegepast.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Zoals in het antwoord op vraag 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat een dergelijke beoordeling alle indicatoren zoals genoemd in de 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van ACTIAM gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en de bijdrage van de onderneming aan de duurzaamheidsdoelstellingen van ACTIAM.

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

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



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2022	% Activa 01-01-2022
1	Microsoft Corporation	Software & Services	US	6,8%	7,6%
2	Alphabet Inc.	Media	US	4,2%	5,3%
3	Thermo Fisher Scientific Inc.	Health Care Equipment & Services	US	3,0%	
4	Visa Inc.	Software & Services	US	2,6%	2,0%
5	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	2,3%	
6	Kla-tencor Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	2,2%	
7	Accenture Public Limited Company	Software & Services	IE	2,2%	2,9%
8	Anthem, Inc.	Health Care Equipment & Services	US	2,2%	
9	Unitedhealth Group Incorporated	Health Care Equipment & Services	US	2,1%	2,3%
10	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	1,8%	
11	The Coca-cola Company	Food Beverage & Tobacco	US	1,8%	
12	Dollar General Corporation	Retailing	US	1,7%	
13	The Procter & Gamble Company	Household & Personal Products	US	1,7%	
14	Cummins Inc.	Capital Goods 2: Building Products++	US	1,6%	
15	Applied Materials, Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	1,6%	
16	Amazon.com, Inc.	Retailing	US		5,3%
17	Pepsico, Inc.	Food Beverage & Tobacco	US		2,7%
18	Intuit Inc.	Software & Services	US		2,5%
19	Marsh & McLennan Companies, Inc.	Insurance	US		2,2%
20	LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY	Chemicals	GB		2,2%
21	Danaher Corporation	Health Care Equipment & Services	US		2,2%
22	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US		2,1%
23	Salesforce.com, Inc.	Software & Services	US		2,0%
24	Nextera Energy, Inc.	Electric Utilities	US		2,0%
25	Kimberly-clark Corporation	Household & Personal Products	US		1,8%

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

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg **74%**. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



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

Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze ondernemingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.2., **74%** van de ondernemingen een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds volgens de definitie zoals in het antwoord op vraag 2.2. is gepresenteerd. De overige **26%** levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert **66%** een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en **58%** een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren. Van de ondernemingen waarin wordt belegd is **0,5%** afgestemd op de EU Taxonomie. Merk op dat dit percentage nog zo laag is omdat slechts voor de klimaatdoelstellingen van de EU Taxonomie de technische eisen zijn vastgesteld. Aangezien het selectiebeleid van het Fonds nauwgezet kijkt naar capaciteit van ondernemingen om de transitie naar een duurzame samenleving te maken om zo onder andere te kunnen voldoen aan het Klimaatakkoord van Parijs, is het de verwachting dat het aandeel van de beleggingen dat is afgestemd op de EU Taxonomie in de loop van de tijd snel toeneemt.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Health Care Equipment & Services	17,4%	8,7%
Software & Services	15,2%	23,1%
Retailing	7,9%	7,5%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	7,9%	3,0%
Food Beverage & Tobacco	6,4%	4,5%
Banks	6,3%	5,8%
Media	5,4%	8,2%
Insurance	5,1%	4,7%

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Pharmaceuticals, Biotechnology	4,1%	5,2%
Capital Goods 2: Building Products++	3,9%	3,3%
Technology Hardware & Equipment	3,2%	3,0%
Household & Personal Products	2,5%	1,9%
Electric Utilities	2,4%	3,7%
Commercial & Professional Services	2,2%	1,5%
Transportation & Logistics	2,0%	2,8%
Food & Staples Retailing	1,9%	0,0%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	1,7%	3,0%
Multi-utilities	1,4%	0,0%
Restaurants	1,2%	2,2%
Chemicals	1,1%	2,2%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,7%	0,0%
Consumer Durables & Apparel	0,0%	1,7%
Real estate	0,0%	1,6%
Telecommunication Services	0,0%	1,4%
Automobiles & Components	0,0%	0,9%

Gedurende het jaar heeft in de gealloceerde percentages vooral een verschuiving plaatsgevonden van Software & Services naar Health Care Equipment & Services. Een groot deel van deze verschuiving wordt net als andere verschuivingen in de getoonde sectorallocaties veroorzaakt door herwaardering als gevolg van marktbevingen in 2022. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

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



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

- Ja
 In fossiel gas
 In kernenergie
- Nee

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

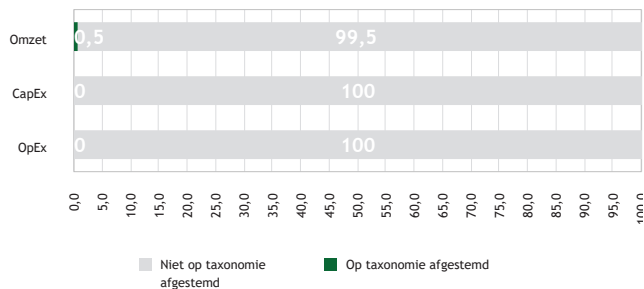
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

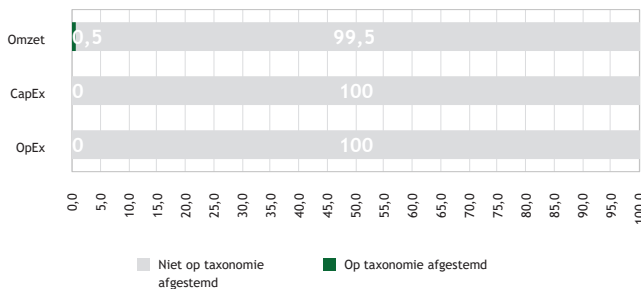
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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

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



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

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

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

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

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

0,5% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0,1% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0,4% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de Taxonomiedoelen door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd.

0% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten.

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

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

Deze cijfers zijn gebaseerd op dataschattingen van een externe dataleverancier.

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

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

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



58% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien **0,5%** is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt **57,5%** van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie. Merk hier bij op dat slechts voor twee van de zes ecologische doelstellingen van de EU-Taxonomie reeds definities zijn bepaald.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



66% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Merk op dat ondernemingen een bijdrage kunnen leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

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



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

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



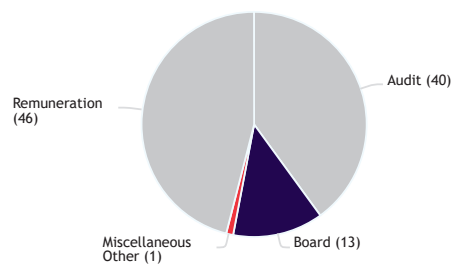
Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan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

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

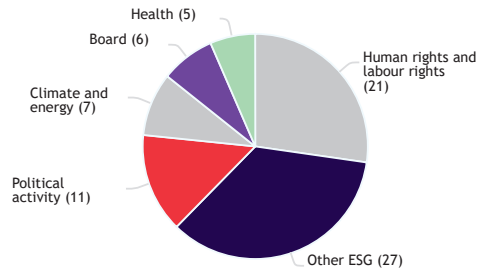
Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar ACTIAM tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

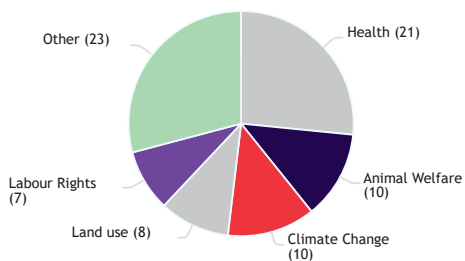


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van ACTIAM per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 6: Engagements per onderwerp



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

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.



Ecologische en/of sociale kenmerken

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

Global Emerging Markets Equity Pool

LEI-code: 5493006YSTNOBU4KW860

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

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. 	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen dat nog niet bekend is [#] <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. <input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. <input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

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

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

[#] Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de (Engelstalige) periodieke informatieverschaffing over duurzaamheid als bijlage ('Annex') bij het jaarverslag ('Annual Report') van Schroder International Selection Fund Emerging Markets, de onderliggende beleggingsinstelling waarin Global Emerging Markets Equity Pool in beginsel belegt. Dit document is op het moment van schrijven van de periodieke informatieverschaffing voor Global Emerging Markets Equity Pool over het jaar 2022 nog niet beschikbaar en wordt gepubliceerd op de website van Schroder International Selection Fund Emerging Markets (SICAV), die beschikbaar is via www.schroders.com/en/lu/private-investor/gfc.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Global Emerging Markets Equity Pool (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Het Fonds belegt in beginsel in de beleggingsinstelling Schroder International Selection Fund Emerging Markets, die wordt beheerd door Schroder Investment Management Limited. Zie verder het antwoord op vraag 1.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Zie het antwoord op vraag 1.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

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

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

Zie het antwoord op vraag 1.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

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

Zie het antwoord op vraag 1.

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

Zie het antwoord op vraag 1.

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

Zie het antwoord op vraag 1.

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

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



Zie het antwoord op vraag 1.

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



Zie het antwoord op vraag 1.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Zie het antwoord op vraag 1.

5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Zie het antwoord op vraag 1.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Zie het antwoord op vraag 1.

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

Zie het antwoord op vraag 1.

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

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

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

Zie het antwoord op vraag 1.

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

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

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



Zie het antwoord op vraag 1.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



Zie het antwoord op vraag 1.

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



Zie het antwoord op vraag 1.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



Zie het antwoord op vraag 1.

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

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

