



Beleggingspools Jaarverslag 2020

2 april 2021



PERSONALIA

BEHEERDER BELEGGINGSPOOLS

ACTIAM N.V.
De Entree 95 / Alpha Tower
1101 BH Amsterdam
Website actiam.com

DIRECTIE ACTIAM N.V.

F.L. Kusse (vanaf 7 april 2020)
D.G. Keiller
W. Borgdorff (tot 7 april 2020)
W.M. Schouten (tot 1 mei 2020)

JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen
De Entree 95 / Alpha Tower
1101 BH Amsterdam
Bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen: ACTIAM N.V.

Stichting Juridisch Eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen
De Entree 95 / Alpha Tower
1101 BH Amsterdam
Bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen: ACTIAM N.V.

BEWAARDER EN CUSTODIAN

BNP Paribas Securities Services S.C.A., Amsterdam branch
Postbus 10042
1001 EA Amsterdam

ACCOUNTANT

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

ADMINISTRATEUR

BNP Paribas Securities Services S.C.A.
Herengracht 595
1017 CE Amsterdam

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 2 april 2021.

Inhoudsopgave

Definities	4
1 Verslag van de Beheerder	5
1.1 Beleggingsfilosofie van ACTIAM in het kort	6
1.2 Door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen	9
1.3 Risicomanagement	10
1.4 Verklaring omtrent bedrijfsvoering	18
1.5 Juridische & Fiscale structuur Fondsen	18
1.6 Kosten en transparantie	19
1.7 DUFAS Code Vermogensbeheerders	19
1.8 Verslaglegging en overige informatie	19
1.9 Kerncijfers	20
1.10 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	20
1.11 Marktonwikkelingen en vooruitzichten	22
1.12 Ontwikkelingen rondom het ESG-beleid	25
1.13 Beloningsbeleid	39
1.14 Euro Short Duration Pool	44
1.15 Euro Obligatiepool	48
1.16 Euro Vastgoedfondsenpool	52
1.17 Euro Aandelenpool	55
1.18 Global Equity Impact Pool	59
1.19 ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	63
1.20 Amerika Aandelenpool	67
1.21 Azië Aandelenpool	71
1.22 Global Emerging Markets Equity Pool	75
2 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de jaarrekeningen	79
2.1 Algemeen	80
2.2 Algemene grondslagen	81
2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	82
2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling	84
2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	85
2.6 Grondslagen voor de onderliggende beleggingsinstellingen	86
2.7 Fiscale aspecten	86
2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen	86
2.9 Uitbestedingsrisico	87
2.10 Accountantskosten	87
3 Jaarrekeningen 2020 Beleggingspools	88
3.1 Euro Short Duration Pool	89
3.2 Euro Obligatiepool	102
3.3 Euro Vastgoedfondsenpool	126
3.4 Euro Aandelenpool	141
3.5 Global Equity Impact Pool	157
3.6 ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	175
3.7 Amerika Aandelenpool	194
3.8 Azië Aandelenpool	208
3.9 Global Emerging Markets Equity Pool	222
4 Aanvullende informatie door een derde partij beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling	233
4.1 Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc	234

Definities

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

Beheerder	De beheerder is ACTIAM N.V. (ACTIAM), statutair gevestigd te Utrecht.
Fonds	Serie(s) Participaties in één van de beleggingspools. De volgende Fondsen vallen hieronder: ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.); Euro Short Duration Pool; Euro Obligatiepool; Euro Aandelenpool; Amerika Aandelenpool; Azië Aandelenpool; Euro Vastgoedfondsenpool; Global Emerging Markets Equity Pool; en Global Equity Impact Pool.
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.

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, (kortlopende) staatsobligaties of bedrijfsobligaties en beursgenoteerde vastgoedondernemingen. Een deel van deze Fondsen wordt actief beheerd op basis van een passend risicoprofiel ten opzichte van de relevante benchmark. Daarnaast zijn er Fondsen met een systematische beheerstijl.

De toevertrouwde gelden worden op een professionele manier beheerd. Daarvoor is specialistische beleggingsexpertise noodzakelijk. ACTIAM N.V. ("ACTIAM") beoogt om, rekening houdend met het beleggingsbeleid dat voor de Fondsen is geformuleerd, een zo goed mogelijk resultaat te behalen.

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 duurzaam beleggen. Reeds in 1990 werd voor de eerste door ACTIAM beheerde Fondsen een duurzaam beleggingsbeleid geïntroduceerd, en sinds 1995 wordt tevens actief engagement gevoerd met bedrijven waarin wordt belegd. Door het aangaan van een dialoog met bedrijven en door te stemmen streeft ACTIAM er daarbij naar bedrijven aan te zetten tot een meer duurzaam beleid. ACTIAM gelooft dat bedrijven en instellingen die duurzaam ondernemen integraal onderdeel laten zijn van hun beleid en hun handelen meer toekomstbestendig zijn. 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 lage kosten.

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

UITGANGSPUNTEN DUURZAAM BELEGGINGSBELEID

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

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

- uitsluitingenbeleid;
- engagementbeleid; en
- stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen.

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

UITSLUITINGENBELEID

Alle ondernemingen, overheden en instellingen waarin ACTIAM investeert worden beoordeeld op naleving van minimeisen die gesteld worden aan milieu, sociaal en bestuurlijk beleid en gedrag. Ten behoeve van het

kunnen waarborgen van een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij zijn door ACTIAM ten behoeve van het beleggingsbeleid Algemene Uitsluitingscriteria en Aanvullende Uitsluitingscriteria geformuleerd.

Algemene Uitsluitingscriteria

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

Milieu

ACTIAM belegt niet in activiteiten die ernstige schade toebrengen aan het milieu of aan het klimaat. ACTIAM is daarbij in het bijzonder kritisch op vervuiling, verlies aan biodiversiteit en uitputting van natuurlijke hulpbronnen, zoals water, land en fossiele brandstoffen. Beoogd wordt daarbij om de voetafdruk met betrekking tot de uitstoot van koolstofdioxide (CO₂) en het gebruik van water door ondernemingen of landen die zijn opgenomen in de beleggingsportefeuilles zoveel als mogelijk te beperken.

Mensen

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

Maatschappij

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

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

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

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

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

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

Aanvullende Uitsluitingscriteria

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

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

Gebruikmaking van ESG-scores

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

Voor de volledige lijsten met de uitsluitingen van bedrijven op basis van de Algemene en Aanvullende Uitsluitingscriteria en voor de lijst met de uitsluitingen van overheden per 31 december 2020 verwijzen wij naar de website van de Beheerder.

ENGAGEMENTBELEID

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

De doelstellingen van engagement zijn onder andere:

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

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

Wanneer na beoordeling duidelijk wordt dat verbetering van het beleid of gedrag op het gebied van milieu, sociale aspecten en/of ondernemingsbestuur nodig is om op termijn uitsluiting te voorkomen, wordt proactief een gesprek aangegaan. Zo kan ingeval 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 Holdings B.V. (Sustainalytics). ACTIAM monitort daarbij het engagementproces zoals dat door Sustainalytics wordt uitgevoerd.

Voorafgaand aan eventuele uitsluiting van ondernemingen, overheden of instellingen wordt door ACTIAM te allen tijde beoordeeld in hoeverre het voeren van engagement zinvol kan zijn. Ondernemingen, overheden of

instellingen die geen of onvoldoende voortgang laten zien na het aangaan van het engagement, kunnen na beoordeling door het selectiecomité alsnog worden uitgesloten van belegging.

STEMBELEID OP AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN

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

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

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

Voor een verslag over de ESG-ontwikkelingen in de verslagperiode, zie [paragraaf 12](#). Een meer gedetailleerde stemverantwoording is opgenomen op actiam.com.

RICHTLIJNEN VOOR TRANSPARANTIE

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

1.2 DOOR ACTIAM BEHEERDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

ACTIAM is statutair gevestigd te Utrecht en houdt kantoor in Amsterdam. ACTIAM is een 100% deelneming van Athora Netherlands N.V. (Athora Netherlands). Voor de volgende beleggingsinstellingen is ACTIAM per de publicatiedatum van dit jaarverslag ‘beheerder van een beleggingsinstelling’ (Beheerder), ook wel Alternative Investment Fund Manager genoemd (AIFM):

- ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.;
- ACTIAM Beleggingsfondsen II;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (ADIA Europa);
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (ADIA Noord-Amerika);
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (ADIA Pacific);
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (ADIA Opkomende Landen);
- 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-FMO SME Finance Fund I;
- RZL Beleggingsfondsen N.V.;
- Zwitserleven Beleggingsfondsen;
- Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen;
- Euro Short Duration Pool;
- Euro Obligatiepool;
- Euro Aandelenpool;
- Global Equity Mixpool;
- Amerika Aandelenpool;
- Azië Aandelenpool;

- Euro Vastgoedfondsenpool;
- Global Emerging Markets Equity Pool; en
- Global Equity Impact 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 verdedigingslinies te onderscheiden zijn. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden. De betreffende drie verdedigingslinies ondersteunen elkaar en versterken elkaar. De eerste lijn is de lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheerstaken met als doel de risico's te beheersen in de operationele processen. De tweede lijn wordt gevormd door stafafdelingen binnen ACTIAM of Athora Netherlands. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van ACTIAM en Athora Netherlands en zij adviseren de directie van ACTIAM op het gebied van interne beheersing. Stafafdelingen of staffuncties die binnen deze tweede lijn vallen zijn onder andere de afdelingen Risk Management en Compliance. De afdeling Risk Management van ACTIAM is onafhankelijk van de eerste lijn. De afdeling rapporteert periodiek aan het risicomanagementcomité van ACTIAM. De risicofunctie ondersteunt en houdt proactief toezicht op de effectiviteit van het risicomanagement.

Binnen Risk Management van ACTIAM worden een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

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

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 VaR techniek bepaalt de maximaal mogelijke verlieswaarde van het desbetreffende Fonds, waarbij de verlieswaarde

niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR maatstaf is toepasbaar onder normale marktomstandigheden.

Renterisico

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

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

Valutarisico

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

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

Concentratierisico

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

In de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf [paragraaf 1.14](#) tot en met [paragraaf 1.22](#)) is voor elk Fonds een verdeling van de portefeuille naar landen, sectoren en valuta's opgenomen. In de toelichting op de jaarrekeningen zijn daarnaast voor elk Fonds de (vijf grootste) belangen per sector opgenomen.

Marktrisico Vastgoedfondsen

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

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

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

Inflatierisico

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

Actief rendementsrisico

Het actieve rendementsrisico is het risico dat het rendement van de Fondsen afwijkt van het rendement van de benchmark van de Fondsen. Eventuele afwijkingen kunnen het gevolg zijn van een andere fondssamenstelling 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.

Brexit

Eind 2020 is, na een lange periode van onzekerheid, een akkoord bereikt tussen de Europese Unie (EU) en het Verenigd Koninkrijk (VK). Het VK is vanaf 1 januari 2021 geen onderdeel meer van de EU en daarmee ook niet meer van de Europese douane zone. Dit heeft tot gevolg dat de Europese wet- en regelgeving niet automatisch meer van toepassing is op het VK. Het akkoord heeft vastgelegd dat de EU en het VK een Memorandum of Understanding zullen opstellen waarin een regeling met betrekking tot de levering van financiële diensten, verricht vanuit en naar het VK, geregeld zal worden. Tot op heden is hier nog geen opvolging aan gegeven. Omdat de EU daarnaast nog geen uitspraak heeft gedaan over het erkennen van de Britse wet- en regelgeving als 'equivalent' kunnen financiële diensten niet grensoverschrijdend geleverd worden.

ACTIAM heeft zich gedurende de afgelopen jaren voorbereid op de aangekondigde Brexit. Zo heeft zij toegang tot de clearingfaciliteiten van Eurex voor derivaten opgezet. Deze is operationeel en ACTIAM heeft bepaalde derivatenposities succesvol gemigreerd. Verder heeft ACTIAM voldoende OTC-derivaten tegenpartijen beschikbaar op het continent om haar activiteiten voort te zetten en heeft zij haar relaties met Britse dienstverleners gemigreerd naar Europese zusterpartijen of alternatieven waar dit noodzakelijk is voor gecontinueerde dienstverlening. ACTIAM bedient daarnaast geen Britse klanten. Hierdoor voorziet ACTIAM geen problemen in de context van de Brexit en verwacht zij geen problemen met het kunnen blijven verrichten van haar dienstverlening aan klanten.

Kredietrisico

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

Credit spreadrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het zogenaamde credit spreadrisico, oftewel het risico dat koersen van vastrentende waarden fluctueren als gevolg van fluctuaties in de kredietrisicopremies die hierop van toepassing zijn. Het credit spreadrisico heeft in het bijzonder betrekking op Fondsen die (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, instellingen of overheden die deze vastrentende waarden uitgeven, oftewel de debiteuren.

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

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

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

Faillissementsrisico

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

Tegenpartijrisico

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

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

Betalingsrisico of settlementrisico

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

Overdrachtsrisico of transferrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

De mate van handelbaarheid van de aandelen van de Fondsen hangt voornamelijk samen met de mate van handelbaarheid van de financiële instrumenten waarin de Fondsen beleggen. De 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 handelbaarheid van deze financiële instrumenten dat aan- en verkopen daarvan tijdig kunnen worden uitgevoerd. De mate van handelbaarheid van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, hangt onder meer samen met de

transactievolumes op de markt in financiële instrumenten. De verhandelbaarheid neemt toe naarmate deze volumes groter zijn.

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

Risico van het gebruik van afgeleide financiële instrumenten en hefboomfinanciering

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

Derivaten zijn veelal complexe instrumenten. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van derivaten, waaronder de koersontwikkeling van de onderliggende financiële instrumenten of indices waarop de derivaten zijn gebaseerd. De waarde van een derivaat kan sterk stijgen of dalen bij slechts een kleine koersontwikkeling van deze onderliggende activa. Het gebruik van derivaten impliceert tevens dat risico ontstaat als gevolg van hefboomfinanciering. Het beleggingsbeleid van de 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 op het mitigeren van risico's van een negatieve waarde van een Fonds en anderzijds op het voorkomen van significante ongewenste waarde mutaties. Het beleggingsbeleid van de Fondsen is zodanig ingericht dat het risico op een negatieve waarde van de Fondsen is geminimaliseerd.

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

NIET-FINANCIËLE RISICO'S

Fiscaal en juridisch risico

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

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

Compliance risico

Compliance risico betreft het risico dat consequenties van (veranderende) wet- en regelgeving niet of niet tijdig worden onderkend waardoor wet- en regelgeving wordt overtreden. Naast het externe aspect van het compliance

risico bestaat er ook een intern deel dat betrekking heeft op het risico dat niet of niet tijdig wordt voldaan aan interne regelgeving (beleid). Het beleid ziet er op toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

Integriteitsrisico

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

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

Operationeel risico

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

Procesrisico

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

Systeemrisico

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

Cybercriminaliteitsrisico

Een specifiek operationeel risico is het cybercriminaliteitsrisico. Bestrijding van cybercriminaliteit is een topprioriteit voor ACTIAM. In 2020 hebben zich binnen ACTIAM geen incidenten voorgedaan met betrekking tot cybercriminaliteit. Diverse passende organisatorische en technologische maatregelen zijn getroffen om cybercriminaliteitsrisico's te mitigeren. Enkele voorbeelden van de getroffen maatregelen zijn uitbreiding van de security monitoring, intensieve samenwerking met andere verzekeraars en het, waar nodig, verder aanscherpen van policy instellingen voor Windows 10, Windows Server en Office. Verder heeft Data, Technology & Change (DTC) samen met Non-Financial Risk afdeling (NFR) en Internal Audit een risk self-assessment opgesteld met betrekking tot COVID-19, die wekelijks in het Management Team van Data, Technology & Change wordt besproken.

ESG-risico

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

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

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

Bewaarnemingsrisico

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

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

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

Uitbestedingsrisico

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

ACTIAM heeft de uitvoering van de aan de Fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitvoering van het engagement- en stembeleid is uitbesteed aan Sustainalytics. Een deel van de uitvoering van het vermogensbeheer van is uitbesteed aan T. Rowe Price (Amerika Aandelenpool) en Capital International (Azië Aandelenpool).

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

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 uitbesteede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van de rapportages en 'in-control statements'. Assurance rapportages, zoals ISAE 3402 rapporten, worden gebruikt om vast te stellen dat de interne risicobeheersingsprocedures van de betreffende uitbestedingsrelatie adequaat zijn. Indien nodig kunnen

additionele activiteiten worden uitgevoerd, zoals het uitvoeren van een due diligence. In de overeenkomsten zijn bepalingen opgenomen met betrekking tot aansprakelijkheden tussen ACTIAM en de betreffende partij. Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen. Tenslotte ziet het ACTIAM beleid er ook op toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

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

Risico's verbonden aan index beleggen

Tracking error risico systematisch beheerde (index)fondsen

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

Indexrisico

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

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

COVID-19

De COVID-19 pandemie heeft aanzienlijke gevolgen voor onze samenleving, voor Athora Netherlands en haar dochterondernemingen, waaronder ACTIAM, de klanten van ACTIAM en andere belanghebbenden, waaronder werknemers en leveranciers.

De COVID-19 uitbraak heeft geleid tot extra volatiliteit en onzekerheid op de financiële markten, waarin onder andere rentes en aandelenmarkten hevige schommelingen lieten zien. Zowel de Nederlandse overheid als andere overheden en centrale banken wereldwijd reageerden met omvangrijke hulppakketten en verdere kwantitatieve verruiming. Het is op het moment van publicatie van het jaarverslag nog onduidelijk hoe lang en hoe diep het effect van de maatregelen ter bestrijding van het virus op de economie gaat zijn.

De materialisatie van het risico van COVID-19 en de impact op de fondsen onder beheer van ACTIAM wordt op basis van actieve monitoring beoordeeld door de Beheerder, waarbij gelet wordt op de beleggingsrestricties zoals geformuleerd in het prospectus. Om de uiteindelijke impact op de financiële positie en het resultaat van de Fondsen te beoordelen, volgt de Beheerder voortdurend de ontwikkelingen in de markt en de economie.

ACTIAM heeft haar bedrijfscontinuïteitsplannen ingezet om de veiligheid en het welzijn van haar medewerkers te bevorderen. Sinds 16 maart 2020 werken bijna alle ACTIAM-medewerkers vanuit huis en zijn er maatregelen getroffen om de besmettingskans bij medewerkers tot een minimum te beperken. Tot op de datum van publicatie van het jaarverslag heeft de COVID-19 uitbraak en de overgang naar thuiswerken geen materiële impact gehad op de bedrijfsvoering van ACTIAM.

1.4 VERKLARING OMTRENT BEDRIJFSVOERING

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

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

1.5 JURIDISCHE & FISCALE STRUCTUUR FONDSEN

Juridische structuur

Een Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening met een open-end structuur naar Nederlands recht. Een Fonds wordt gevormd door een ter collectieve belegging bijeengebracht vermogen. Een Fonds is geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap. 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.

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen en Stichting Juridisch eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen (in geval van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)) hebben het eigendom van de activa van deze Fondsen. ACTIAM fungeert als directie van Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen en Stichting Juridisch eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen.

Fiscale structuur

Omdat de Fondsen voor de Nederlandse belastingwetgeving 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 transactiebebelasting 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.

De Beheerder ontvangt van de Fondsen geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer. De lopende kosten factor van de Fondsen is derhalve nihil. Bij het per 11 juni 2020 nieuw opgerichte ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) is er wel sprake van een door de Beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding. De LKF van dit Fonds bedraagt 0,20%.

1.7 DUFAS CODE VERMOGENSBEHEERDERS

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

1.8 VERSLAGLEGGING EN OVERIGE INFORMATIE

Jaarverslag

Binnen vier maanden na afloop van elk boekjaar verschijnt het jaarverslag van de beleggingspools. Exemplaren van het jaarverslag 2020 en het prospectus zijn beschikbaar via actiam.com.

Going concern

Naar aanleiding van recente fiscale ontwikkelingen zal in de eerste helft van 2021 een herstructurering van (een deel van) de Fondsen plaatsvinden. Daarbij wordt beoogd dat de Fondsen zullen worden geconsolideerd met soortgelijke (nieuw op te richten) fondsen voor gemene rekening dan wel gecontinueerd onder een andere tenaamstelling.

Het volgende wordt beoogd om op 30 april 2021 uit te voeren:

- Het gehele vermogen van de Euro Short Duration Pool gaat deel uitmaken van het vermogen van het Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds en de ACTIAM Duurzame Mixfondsen. Aansluitend zal de Euro Short Duration Pool worden opgeheven.

Het volgende wordt beoogd om op 18 mei 2021 uit te voeren:

- Het gehele vermogen van de Euro Vastgoedfondsenpool gaat deel uitmaken van het vermogen van een nieuw op te richten subfonds van ACTIAM Beleggingsfondsen I, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa. Aansluitend zal de pool worden opgeheven;
- Het gehele vermogen van de Euro Aandelenpool gaat deel uitmaken van het vermogen van een nieuw op te richten subfonds van ACTIAM Beleggingsfondsen I, ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds. Aansluitend zal de Euro Aandelenpool worden opgeheven; en
- Het gehele vermogen van de Global Equity Impact Pool gaat deel uitmaken van het vermogen van een nieuw op te richten subfonds van ACTIAM Beleggingsfondsen I, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds. Aansluitend zal de Global Equity Impact Pool worden opgeheven.

Gezien de (operationele)bedrijfsactiviteiten worden voortgezet binnen een nieuwe structuur en de financiële positie van de Fondsen toereikend is om aan al haar verplichtingen te voldoen, is er sprake van een vrijwillige beëindiging van de bedrijfsactiviteiten van de genoemde Fondsen. De jaarrekening van deze Fondsen is derhalve

niet opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. Omdat sprake is van een vrijwillige beëindiging van de bedrijfsactiviteiten, en kan worden voldaan aan alle verplichtingen, kan de jaarrekening wel onder ongewijzigde grondslagen worden opgesteld zoals toegestaan onder RJ170.104.

De jaarrekeningen van Euro Obligatiepool, ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.), Amerika Aandelenpool, Azië Aandelenpool en de Global Emerging Markets Equity Pool zijn opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling.

Jaarvergadering

Jaarlijks, binnen vier maanden na afloop van een boekjaar wordt een algemene vergadering van participanten gehouden. Ter vergadering worden in ieder geval behandeld:

- vaststelling van het jaarverslag;
- een toelichting van de Beheerder op het jaarverslag; en
- décharge van de Beheerder en de Juridisch eigenaar.

1.9 KERNCIJFERS

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

Eigen vermogen per 31 december 2020 (in € 1.000)

NAAM FONDS	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2020	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2019
Euro Short Duration Pool	153.525	153.990
Euro Obligatiepool	2.709.872	2.881.397
Euro Vastgoedfondsenpool	389.080	365.111
Euro Aandelenpool	2.508.774	2.720.699
Global Equity Impact Pool	781.676	643.749
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) ¹	223.886	-
Amerika Aandelenpool	262.827	273.829
Azië Aandelenpool	93.551	99.132
Global Emerging Markets Equity Pool	60.528	62.859
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.		

Onderstaand wordt het rendement op basis van intrinsieke waarde weergegeven. De intrinsieke waarde wordt berekend op basis van het eigen vermogen van het Fonds gedeeld door het aantal 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 2020 op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK
Euro Short Duration Pool	-0,08%	-0,27%
Euro Obligatiepool	2,74%	2,44%
Euro Vastgoedfondsenpool	-12,78%	-13,21%
Euro Aandelenpool	-1,08%	-3,32%
Global Equity Impact Pool	18,41%	6,65%
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) ¹	5,58%	6,00%
Amerika Aandelenpool	16,47%	10,04%
Azië Aandelenpool	12,56%	2,69%
Global Emerging Markets Equity Pool	13,55%	8,54%
¹ Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (HC) is opgericht op 11 juni 2020.		

1.10 BEHEERONTWIKKELINGEN IN DE VERSLAGPERIODE

Overname VIVAT door Athora Holdings Ltd

Op 7 juni 2019 werd VIVAT, het moederbedrijf van ACTIAM, door haar aandeelhouder Anbang Insurance Group Co. Ltd. ("Anbang") op de hoogte gebracht dat er overeenstemming is bereikt met Athora Holdings Ltd en NN Group

N.V. over de verkoop van de aandelen in VIVAT. Op 19 maart 2020 is VIVAT op de hoogte gebracht dat Athora van De Nederlandsche Bank (DNB) een verklaring van geen bezwaar heeft ontvangen voor de overname van VIVAT door Athora. Op 2 april 2020 heeft Athora aangekondigd dat het de acquisitie van VIVAT heeft afgerond door 100% van de aandelen over te nemen van Anbang. Vervolgens heeft Athora 100% van de aandelen van VIVAT Schadeverzekeringen N.V. verkocht aan NN Group. Per 10 december 2020 heeft VIVAT een naamswijziging ondergaan naar Athora Netherlands.

Samenstelling van de directie

Op 31 december 2020 bestond de directie van ACTIAM uit F.L. Kusse (Chief Executive Officer, CEO) en D.G. Keiller (Chief Transformation Officer, CTO). De directieleden beschikken over uitgebreide ervaring en expertise in de vermogens- en fondsbeheerindustrie op zowel uitvoerend als bestuurlijk niveau. De AFM heeft de statutaire directieleden en de samenstelling van de directie van ACTIAM goedgekeurd. Op 7 april 2020 nam F.L. Kusse de rol van CEO op als opvolger van W. Borgdorff, die op diezelfde datum vanwege persoonlijke omstandigheden is teruggetreden. Daarnaast heeft W.M. Schouten besloten om haar carrière buiten ACTIAM voort te zetten en is per 1 mei 2020 teruggetreden als Chief Risk Officer (CRO). D.G. Keiller vervult sindsdien naast zijn CTO rol, de rol van CRO en draagt sinds februari 2021 de titel CFRO (Chief Finance and Risk Officer).

Rechtstreekse beleggingen Euro Obligatiepool in vastrentende waarden

Met ingang van 19 maart 2020 zijn de voorwaarden van de Euro Obligatiepool gewijzigd. De wijziging betrof een aanpassing van het beleggingsbeleid van de Euro Obligatiepool. Voor 19 maart 2020 belegde de Euro Obligatiepool in de beleggingsinstelling ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. Vanaf 19 maart 2020 belegt de Euro Obligatiepool rechtstreeks in individuele obligaties en andere vastrentende vermogenstitels in plaats van dat belegd wordt in ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. Deze aanpassing van het beleggingsbeleid is het gevolg van de strategiewijziging van ACTIAM om haar beleggingsproposities in Nederland te concentreren. De beleggingsdoelstelling, het beleggingsbeleid, de beleggingsrestricties en de benchmark van de Euro Obligatiepool zijn gelijk gebleven aan die zoals van toepassing op ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund.

Vervanging van ACTIAM (L) Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) door ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.)

Per 11 juni 2020 is ACTIAM (L) Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) vervangen door het nieuw opgerichte ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.). Deze wijziging is het gevolg van de strategiewijziging van ACTIAM om haar beleggingsproposities in Nederland te concentreren. De beleggingsdoelstelling, het beleggingsbeleid, de beleggingsrestricties en de benchmark van ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) zijn gelijk gebleven aan die zoals van toepassing op ACTIAM (L) Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.).

Impact wijziging fiscale status Zwitserleven beleggingsfondsen

Met ingang van 1 januari 2021 is de fiscale status van het paraplufonds Zwitserleven Beleggingsfondsen als fiscale beleggingsinstelling (FBI) gewijzigd naar een status van fiscaal transparante beleggingsinstelling. Met het oog op wijzigingen in de fiscale behandeling van de subfondsen Zwitserleven Wereld Aandelenfonds, Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds, Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Vastgoedfonds (hierna 'de Zwitserleven fondsen'), die onderdeel zijn van het paraplufonds Zwitserleven Beleggingsfondsen, werd er per 25 november 2020 een aantal wijzigingen doorgevoerd in het beleggingsbeleid van de Zwitserleven fondsen. Deze wijzigingen hadden consequenties voor de Global Equity Impact Pool, Euro Aandelenpool en Euro Vastgoedfondsenpool, waar een deel van de Zwitserleven fondsen in beleggen.

Aanpassing beleggingsbeleid Zwitserleven Wereld Aandelenfonds

Voor 25 november 2020 belegde Zwitserleven Wereld Aandelenfonds indirect in aandelen wereldwijd via onder andere Global Equity Impact Pool. Het beleggingsbeleid van Zwitserleven Wereld Aandelenfonds wijzigde in die zin dat vanaf 25 november 2020 via het nieuw opgerichte Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds wordt belegd.

Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds heeft, naast het kunnen beleggen in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, tevens de mogelijkheid om rechtstreeks in (certificaten van) aandelen te beleggen. In het kader van de omzetting van Zwitserleven Beleggingsfondsen per 1 januari 2021 naar een fiscaal transparante fondsparaplu werd er, vanaf 1 januari 2021, van deze mogelijkheid gebruikgemaakt. Hierdoor vond een significante uitstroom plaats op niveau van de Global Equity Impact Pool.

Aanpassing beleggingsbeleid Zwitserleven Europees Aandelenfonds

Voor 25 november 2020 belegde Zwitserleven Europees Aandelenfonds indirect in Europese aandelen via de Euro Aandelenpool. Het beleggingsbeleid van Zwitserleven Europees Aandelenfonds wijzigde in die zin dat vanaf 25 november 2020 zowel direct als indirect belegd wordt in (certificaten van) Europese aandelen, op basis van een identiek beleggingsbeleid zoals van toepassing op Euro Aandelenpool.

Vanaf 1 januari 2021, volgend op de omzetting van Zwitserleven Beleggingsfondsen naar een fiscaal transparante fondsparaplu, wordt er van de mogelijkheid gebruik gemaakt om rechtstreeks in (certificaten van) Europese aandelen te beleggen. Hierdoor vond een significante uitstroom plaats op niveau van de Euro Aandelenpool.

Aanpassing beleggingsbeleid Zwitserleven Vastgoedfonds

Voor 25 november 2020 belegde Zwitserleven Vastgoedfonds indirect in (certificaten van) aandelen van Europese vastgoedondernemingen via Euro Vastgoedfondsenpool. Het beleggingsbeleid van Zwitserleven Vastgoed Aandelenfonds wijzigde in die zin dat het fonds vanaf 25 november 2020 zowel direct als indirect is gaan beleggen in (certificaten van) aandelen van Europese vastgoedondernemingen, op basis van een identiek beleggingsbeleid zoals dat op Euro Vastgoedfondsenpool van toepassing was.

Vanaf 1 januari 2021, volgend op de omzetting van Zwitserleven Beleggingsfondsen naar een fiscaal transparante fondsparaplu, wordt er van de mogelijkheid gebruik gemaakt om rechtstreeks in (certificaten van) aandelen van Europese vastgoedondernemingen te beleggen. Hierdoor vond een significante uitstroom plaats op niveau van de Euro Vastgoedfondsenpool.

COVID-19

De COVID-19 pandemie heeft aanzienlijke gevolgen voor onze samenleving, voor Athora Netherlands en haar dochterondernemingen, waaronder ACTIAM, de klanten van ACTIAM en andere belanghebbenden, waaronder werknemers en leveranciers. De COVID-19 uitbraak heeft geleid tot extra volatiliteit en onzekerheid op de financiële markten, waarin onder andere rentes en aandelenmarkten hevige schommelingen lieten zien. Dit heeft ook effect gehad op de Fondsen, waarbij de volatiliteit van de koersen eveneens is toegenomen. Zowel de Nederlandse overheid als andere overheden en centrale banken wereldwijd reageerden met omvangrijke hulp pakketten en verdere kwantitatieve verruiming. Het is op het moment van publicatie van het jaarverslag nog onduidelijk hoe lang en hoe diep het effect van de maatregelen ter bestrijding van het virus op de economie gaat zijn.

De materialisatie van het risico van COVID-19 en de impact op de Fondsen van ACTIAM wordt op basis van actieve monitoring beoordeeld door de Beheerder, waarbij gelet wordt op de beleggingsrestricties zoals geformuleerd in het prospectus van de Fondsen. Om de uiteindelijke impact op de financiële positie en het resultaat van de Fondsen te beoordelen, volgt de Beheerder voortdurend de ontwikkelingen in de markt en de economie.

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP is de externe accountant van de Fondsen voor het boekjaar 2020.

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

1.11 MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN

Economie

Het coronavirus was in 2020 de overheersende en allesbepalende factor voor de ontwikkeling van de wereldeconomie. De lockdowns zorgden ervoor dat de economie piepend tot stilstand kwam. Door snel en groot ingrijpen van overheden en centrale banken is een grote recessie voorkomen. Het betekent wel dat er een prijs voor betaald moet worden in de vorm van hogere staatsschulden. Die zullen ook weer eens moeten worden genormaliseerd, lees worden afbetaald. De huidige lage rente helpt sterk bij de financierbaarheid van deze schulden. Door het opslaan van het virus in het tweede halfjaar en de nieuwe lockdowns werd het duidelijk dat het economisch herstel een W-vorm liet zien. In China is er echter sprake van een V-vorming herstel. De harde maatregelen van de Chinese overheid hebben een heftig maar kort effect gehad. Veel economische indicatoren staan daar weer op het niveau van vóór de corona-uitbraak. De aankondigingen van de diverse vaccins aan het einde van het jaar waren een meevaller, zowel qua snelheid als qua werkzaamheid. De Amerikaanse presidentsverkiezingen en de onderhandelingen over een handelsakkoord tussen het Verenigd Koninkrijk en de EU speelden op de achtergrond nog een rol. Beide (politieke) gebeurtenissen zijn achter de rug, hoewel Trump tot op het laatste moment moeite had zijn verlies te aanvaarden. In Europa werd net voor kerst de handtekening gezet onder de brexitdeal. Het is belangrijk om te beseffen dat de deal vooral over de handel gaat. Dat is echter

slechts een vijfde van de economische relatie. Het overgrote deel is de dienstverlening en daar is nog nauwelijks overeenstemming over.

Vastrentende markten

De centrale banken en overheden zijn er tijdens de coronacrisis in geslaagd de financiële markten tot rust te brengen. In eerste instantie door voldoende liquiditeit in de markt te brengen. Men vreesde een herhaling van de kredietcrisis van 2008, waarin banken niet meer in staat waren op korte termijn aan hun verplichtingen te voldoen. De kredietcrisis heeft geleerd dat monetaire en fiscale acties van centrale banken en overheden snel en groot moeten zijn. De monetaire en fiscale hulpprogramma's kwamen snel, en groot waren ze zeker. De balansen van de wereldwijde centrale banken zijn maar liefst 4.500 miljard dollar gegroeid in vergelijking met een jaar geleden. Dat drukte de kapitaalmarktrentes wereldwijd naar beneden. De rente op 10-jaars Duitse staatsobligaties daalde in 2020 van -0,19% naar -0,57%. De ECB lanceerde een extra opkoopprogramma voor obligaties en breidde het bestaande programma uit tot 1.350 miljard euro. Hoewel het een hoop gesteggel was, werden de EU-leiders het eens over een herstellfonds van 750 miljard euro. Het renteverskil tussen Duitsland en andere landen binnen de eurozone (de spreads) daalden hierdoor naar de laagste niveaus van het jaar. Zo daalde de rente op Italiaanse staatsobligaties van +1,48% naar +0,54%, na tussentijds een piek van +2,38% in maart 2020 te hebben gezien. Beleggers hebben er alle vertrouwen in dat in geval van nood de ECB zal blijven ingrijpen. De spreads op bedrijfsobligaties zakten in de loop van het jaar weer terug naar pre-coronaniveaus.

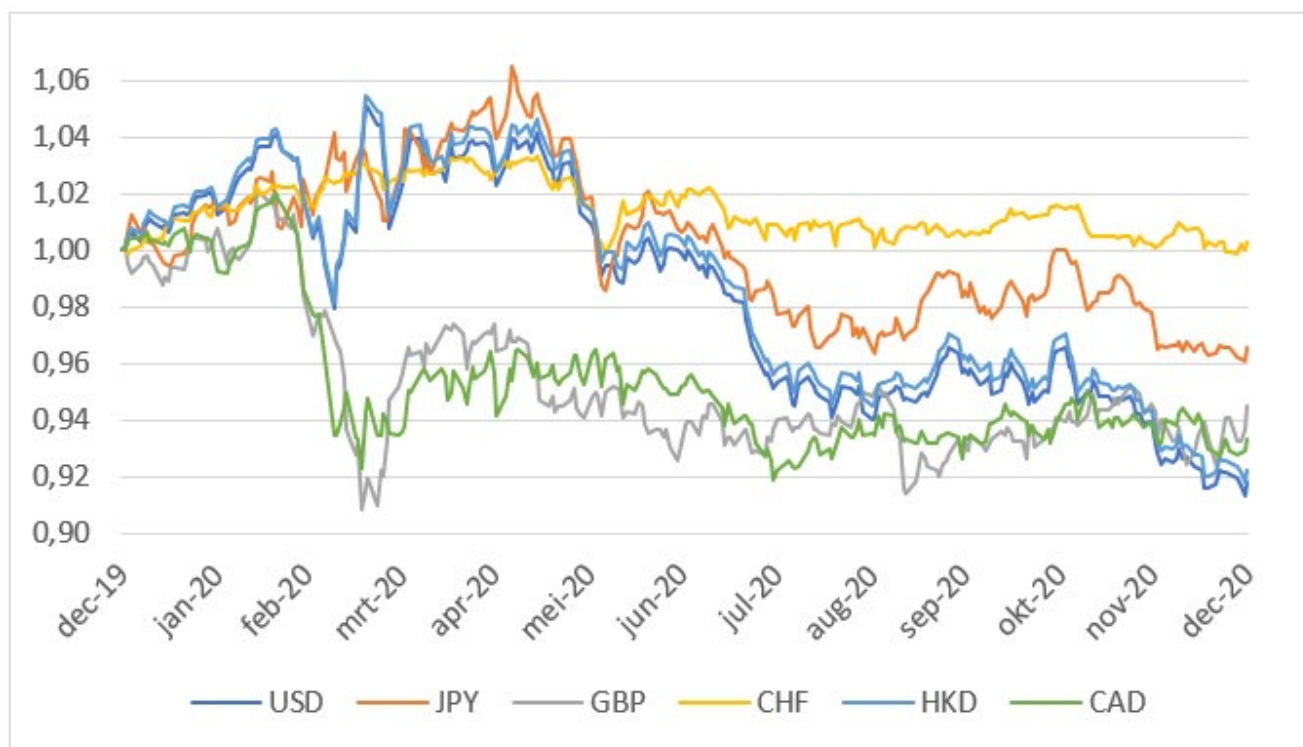
Aandelenmarkten

De aandelenmarkten belandden in de eerste zes maanden van het jaar in een angstaanjagende achtbaan. Het eerste kwartaal stond boven in de top van de slechtste kwartalen ooit, het tweede kwartaal juist bij het lijstje met beste kwartalen in de geschiedenis. Per saldo bleef er in het eerste halfjaar een beperkt verlies over. De tweede jaarhelft begon erg rustig. Naarmate de Amerikaanse presidentsverkiezingen in het zicht raakten werden beleggers wat onrustiger. Beleggers waren bang dat Trump een eventueel verlies niet zou accepteren en dat dit tot nieuwe volatiliteit in de markt zou leiden. Echter bleven de onlusten in 2020 uit en zetten aandelenmarkten de weg omhoog weer in. Daarboven op kwam begin november de aankondiging van een tweetal vaccins. Naast de sneller dan verwachte beschikbaarheid was ook de goede werkzaamheid een prettige verrassing. De aandelenkoersen schoten omhoog, waardoor november een van de beste beursmaanden ooit werd. Daarmee werd in één keer het jaarverlies omgeslagen in winst. Per saldo stegen aandelen wereldwijd in 2020 gemiddeld met 7%. Wel daalden de onderliggende winsten van bedrijven met 14%. Dat betekent simpelweg dat de waardering van aandelen een stuk omhoog is gegaan. Binnen de sectoren waren met name technologie en groene technologieaandelen de grote winnaars, terwijl oliegerelateerde bedrijven en financiële dienstverleners behoorden tot de verliezers.

Valuta's

Op de valutamarkten werd de rust door het coronavirus in 2020 ruw verstoord. Bij het uitbreken van de coronacrisis werd de Amerikaanse dollar als vluchthaven gebruikt en steeg de munt sterk in waarde, ondanks de scherp gedaalde obligatierente in de Verenigde Staten. Later in het jaar zagen we een spiegelbeeld van deze beweging. De dollar verloor fors aan kracht, terwijl de 10-jaarsrente juist steeg. De functie als vluchthaven was niet meer nodig en dus werden dollars verkocht. Bovendien werden er flinke bestedingsplannen door de Amerikaanse overheid gemaakt, waardoor het financieringstekort flink gaat stijgen. Een land wat daarbij ook een groot tekort op de lopende rekening heeft, een zogenoemd dubbel tekort, loopt daarmee het risico dat op een gegeven moment beleggers vertrouwen in de valuta verliezen. Het is daarom interessant naar het verloop van de Mexicaanse peso versus de Amerikaanse dollar te kijken. In de coronacrisis daalde de peso met 34%, maar het herstel in de rest van 2020 was dusdanig krachtig dat eind 2020 nog maar een verlies van 5% resteerde.

Valutaverloop ten opzichte van de euro: ultimo 2019 tot en met ultimo 2020



Een dalende lijn toont een daling van de waarde van de betreffende valuta ten opzichte van de waarde van de euro. Bijvoorbeeld, de waarde van de Amerikaanse dollar daalde ten opzichte van de euro gedurende 2020.

VOORUITZICHTEN

De massale fiscale en monetaire steun heeft ervoor gezorgd dat, in economische zin, consumenten zich in het algemeen relatief weinig zorgen maken. Het is belangrijk dat deze steun voorlopig nog aanhoudt, aangezien de economische schade van te vroeg beëindigen mogelijk groter is dan de investering. Beter te veel en te lang steun, dan te weinig en te kort. Toch zal in 2021 de werkloosheid naar verwachting gaan oplopen. Daarnaast is het de vraag in hoeverre centrale banken in staat zijn om de rente te blijven drukken. Bij vorige grote opkoopacties bleek dat de centrale banken dat niet altijd in de hand hadden. Door de massaliteit van de kwantitatieve verruiming (QE) in 2020 is dat vooralsnog wel gelukt. De bedrijfswinsten gaan naar verwachting sterk herstellen in de tweede jaarhelft van 2021. Gezien de hoge waardering van aandelen is daar al een flink deel van ingeprijsd. Beleggers doen er goed aan de inflatieverwachtingen in de gaten te houden. Als deze verder oplopen vanwege de verwachte inhaalvraag van consumenten evenals de aanhoudende fiscale steun, dan kan ook de rente naar een hoger niveau gezet worden. De obligatiekoersen gaan in dat geval naar beneden. Een hogere rente kan eventueel ook nadelig uitpakken voor de waardering van aandelen.

1.12 **ONTWIKKELINGEN RONDOM HET ESG-BELEID**

VOORTGANG OP DOELSTELLINGEN

Net als vorig jaar meet ACTIAM de voortgang op de doelstellingen die zij gesteld heeft. Voor klimaatverandering luidt het doel minimaal 30% reductie van de CO₂-uitstootintensiteit in 2030 ten opzichte van 2010. Deze doelstelling is in lijn met de IPCC-berekeningen van de benodigde CO₂-uitstootreductie om een temperatuurstijging van maximaal 2 graden te bereiken. De CO₂-uitstootintensiteit wordt gemeten als de CO₂-uitstoot Scope 1¹ en 2² 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 de periode 2010-2020 heeft ACTIAM een totale reductie van de CO₂-intensiteit van 65% voor de Fondsen gerealiseerd.

De verdere reductie in CO₂-uitstoot in 2020 ten opzichte van 2019 is vanwege verschillende redenen te verklaren. Eén reden is het gevolg van de verdere verduurzaming van de beleggingen van ACTIAM in 2020. Hierbij werden ondernemingen met een hoge CO₂-uitstoot, die geen potentie voor gedragsverandering laten zien, uitgesloten. Het is de verwachting van ACTIAM dat op lange termijn de CO₂-uitstoot van de portefeuilles verder gaat dalen, met name naar aanleiding van de lagere verwachte uitstoot van ondernemingen zelf. ACTIAM blijft scherp op de risico's die gepaard gaan met een hoge CO₂-uitstoot en zal mogelijk in de toekomst haar doelstelling verder aanscherpen.

ACTIAM's doelstelling voor watergebruik is om in 2030 een waterneutrale portefeuille te realiseren. Dit wordt gemeten aan de hand van de hoeveelheid waterconsumptie in schaarse gebieden uitgedrukt per miljoen geïnvesteerde euro's. Net als bij de CO₂-intensiteit wordt dit gecorrigeerd voor de groei in bedrijfswaarde en een gewogen gemiddelde van alle beleggingen. In de periode 2016-2020 is een reductie van 35% gerealiseerd. Daarmee gaat ACTIAM de goede richting op qua gebruik van schaars water, echter moeten er nog verdere stappen worden gezet om de beoogde waterneutraliteit te bereiken.

De kwaliteit van bruikbare gegevens is op het gebied van water lager dan bij CO₂. Dat betekent dat er relatief veel wordt gewerkt met schattingen van het verbruik of gemiddelden van een sector. Hiermee is ook de nauwkeurigheid minder groot. ACTIAM voert actief engagement met ondernemingen en instellingen om transparantie over watergebruik te vergroten en om te komen tot een eenduidige wijze van meten en rapporteren.

PRI WORLD LEADER KLIMAATRAPPORTAGE

ACTIAM is in oktober 2020 gekwalificeerd als World Leader 2020 door de Principles for Responsible Investments (PRI). ACTIAM behoort daarmee tot de absolute wereldtop van duurzame investeerders. ACTIAM wordt als koploper als voorbeeld gesteld voor de uitstekende manier van beleggen rondom het thema klimaat. De manier van beleggen, de diverse initiatieven alsook de wijze van rapporteren worden als toonaangevend gezien.

De Leaders Group 2020 van de PRI richt zich dit jaar specifiek op het thema 'klimaatrapportage'. De kwalificatie van ACTIAM als World leader kwam tot stand na een zorgvuldig evaluatieproces gericht op de prestaties uit het verleden, de allesomvattendheid van de door ACTIAM gebruikte methodieken, de transparantie alsook een volledig geïntegreerd beleggingsbeleid in lijn met de Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).

IMPLEMENTATIE DUURZAAMHEIDSBELEID

ACTIAM past het duurzaamheidsbeleid in drie stappen toe. Ten eerste beoordeelt ACTIAM in hoeverre een onderneming, overheid of instelling voldoet aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen van ACTIAM - het uitgangspunt voor alle beleggingen van ACTIAM. Degenen die zich hier niet aan houden, vertonen onaanvaardbaar gedrag en worden uitgesloten van belegging. Ten tweede, er vanuit gaande dat ondernemingen, overheden of instellingen voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen, bepaalt het adaptieve vermogen, oftewel het vermogen om bij te dragen aan de transitie naar een duurzame samenleving, of hierin belegd kan worden. Ten derde stuurt ACTIAM actief op het beleggen in ondernemingen die een positieve bijdrage leveren aan duurzame ontwikkelingsdoelstellingen, waarbij in hoge mate wordt aangesloten bij de Sustainable Development Goals (SDG's).

¹ 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).

² 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.

Stap 1: Ethische principes

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

De naleving van de principes wordt beoordeeld op basis van twee hoofdcriteria: (1) herhaalde of systematische betrokkenheid bij activiteiten die onder de beginselen vallen, alsook het niet afdoende verhelpen van dergelijke betrokkenheid; en (2) onvoldoende maatregelen om deze betrokkenheid in de toekomst te voorkomen.

Ondernemingen en instellingen

ACTIAM beoordeelt of ondernemingen of instellingen moeten worden uitgesloten zodra duidelijk wordt dat deze niet overtuigd kunnen worden om hun gedrag te veranderen. Wanneer er wordt besloten om een onderneming uit te sluiten en er al wordt belegd in deze onderneming, zal deze belegging met inachtneming van een bepaalde termijn worden verkocht. Dit kan ook gelden voor ondernemingen die niet direct betrokken zijn bij schendingen van de Fundamentele Beleggingsbeginselen, maar wier gedrag of activiteiten ernstige ethische vragen oproepen.

In 2020 is het totale aantal ondernemingen dat is uitgesloten wegens het niet naleven van de Fundamentele Beleggingsbeginselen verder toegenomen. De meerderheid van de nieuwe uitsluitingen vond plaats naar aanleiding van betrokkenheid bij producten en activiteiten die schade toebrengen aan de menselijke (mentale) gezondheid of dierenwelzijn, gevolgd door uitsluitingen naar aanleiding van het schaden van fundamentele mensenrechten, fraude, corruptie of belastingontduiking en controversiële wapens. In de kwartaalverslagen van ACTIAM (<https://www.actiam.com/nl/duurzaam-beleggen>) worden de namen van nieuw uitgesloten ondernemingen en instellingen en gronden voor uitsluitingen gepubliceerd. Op de website van de beheerder staan de volledige lijsten van uitgesloten ondernemingen en instellingen.

Overheden

Het ESG-beleid van ACTIAM voor overheden zoals gebaseerd op de Fundamentele Beleggingsbeginselen schrijft voor dat ACTIAM niet belegt in staatsobligaties van landen waarop het wapenembargo van de Verenigde Naties (VN) of de Europese Unie (EU) van toepassing is. Uitsluiting van staatsobligaties van landen vindt ook plaats wanneer deze landen het stempel 'niet vrij' krijgen op basis van de gehanteerde criteria door 'Freedom House' of wanneer overheden in het onderste kwintiel eindigen op basis van de zogeheten 'Worldwide Governance Indicators'.

In de verslagperiode is India uitgesloten. Vanwege de conflicten in Kashmir heeft 'Freedom House' het land aangemerkt als 'niet vrij'. De Indiase overheid heeft de autonomie van de regio ingetrokken en de verkiezingen opgeschort. Dit heeft ook geleid tot een inperking van vrijheden van de bevolking van Kashmir en tot veel arrestaties van politici en activisten. De uitsluiting van India betekent dat ACTIAM niet meer participeert in overheidsleningen van de Indiase overheid. Op de website van de beheerder staan de volledige lijsten van uitgesloten overheden.

Stap 2: Materiële duurzaamheidsrisico's

Naast de Fundamentele Beleggingsbeginselen beoordeelt ACTIAM het adaptieve vermogen van ondernemingen, overheden en instellingen waar het gaat om de voorbereiding op de transitie naar een duurzame samenleving. Dat doet ACTIAM aan de hand van zeven zogenaamde Materiële Duurzaamheidsdrijfveren. Deze drijfveren laten zien hoe ondernemingen reageren op de belangrijke duurzaamheidstransities in de maatschappij. Voor iedere drijfveer heeft ACTIAM een specifieke ambitie geformuleerd.

Governance

Verschillende afdelingen en comités binnen ACTIAM hebben de verantwoordelijkheid om het duurzaamheidsbeleid adequaat ten uitvoer te brengen. In het kader van de ISAE 3402 type II rapport worden de processen, die toezien op de uitvoering van het duurzaamheidsbeleid, getoetst door een onafhankelijke accountant.

- Het Duurzaamheid & Strategieteam van ACTIAM is verantwoordelijk voor de beleidsontwikkeling, het opstellen van een jaarlijks strategisch actieplan en voor het juiste gebruik van de beschikbare instrumenten, waaronder stemmen, engagement en ESG-integratie, om duurzaamheidsrisico's te mitigeren. Bij de ontwikkeling en uitvoering van het duurzaamheidsbeleid is het team volledig onafhankelijk van de

beleggingsteams en het strategische belang van ACTIAM en haar klanten. In dit kader rapporteert het duurzaamheid & strategieteam rechtstreeks aan de CEO van ACTIAM.

- Wijzigingen in het duurzaamheidsbeleid en de uitvoering daarvan worden door het duurzaamheid & strategieteam voor formele goedkeuring ingediend bij het selectiecomité van ACTIAM. Het selectiecomité bestaat uit vertegenwoordigers van de afdelingen Fondsbeheer & Productontwikkeling, Risicomanagement en Duurzaamheid & Strategie, aangevuld met een externe hoogleraar ethiek.
- Beoordelingen door het Duurzaamheid & Strategieteam van de mate waarin ondernemingen duurzaamheidsrisico's mitigeren worden gecontroleerd door een externe auditor.

Strategie

ACTIAM baseert de ten behoeve van de Fondsen gemaakte beleggingsbeslissingen op het concept van de 'veilige zone', een reproductie van een duurzame samenleving die de kaders van de zogeheten 'Planetaire Grenzen' van het Stockholm Resilience Centre en de zogenaamde 'Donut Economie' van de Britse econoom Kate Raworth combineert. ACTIAM is van mening dat de overgang naar deze veilige zone zal versnellen met de tijd en dat degenen die deze ontwikkelingen niet volgen uiteindelijk zullen verliezen, hetzij door marktwerking, overheidsbeleid of technologische ontwrichting. Entiteiten met een achterstand creëren ESG-gerelateerde financiële risico's voor de beleggingen van de Fondsen onder beheer van ACTIAM.

ACTIAM beoordeelt daarbij in hoeverre de entiteiten waarin wordt belegd het aanpassingsvermogen hebben om materiële risico's en kansen zo te beheersen dat geopereerd wordt in of bewogen naar de veilige zone. In het bijzonder wordt beoordeeld in hoeverre een entiteit dit punt al heeft bereikt, zich op het vereiste pad bevindt of nog ver verwijderd is van de voorbereiding op komende duurzaamheidstransities. Dit aanpassingsvermogen wordt gemeten aan de hand van hoe een bedrijfsmodel, een ondernemingstak en/ of gedrag ondernemingen, overheden of instellingen blootstelt aan risico's van het niet-opereren in de veilige zone, waarbij vervolgens wordt bepaald hoe goed het aanpassingsvermogen van deze entiteiten is ontwikkeld om deze risico's te beheersen en de vereiste transitie te maken. Entiteiten die sterk zijn blootgesteld aan bepaalde risico's maar die een hoog aanpassingsvermogen hebben, dat wil zeggen de nodige veranderingen doorvoeren naar een duurzame samenleving, staan bijvoorbeeld al dicht bij het vereiste transitiepad dan entiteiten met een gematigd risiconiveau, maar met een matig of laag adaptief vermogen. Dit geeft aan dat deze niet de mogelijkheden hebben om verder te bewegen naar de veilige en rechtvaardige zone.

Risicobeheer

Voor entiteiten die voldoen aan 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 veilige zone te beheersen. Ook het vermogen om kansen te verzilveren door te opereren binnen de veilige zone maakt hier deel van uit. Deze benadering wordt toegepast op alle entiteiten en voor investeringen in alle beleggingscategorieën. Hiertoe zet ACTIAM het volgende instrumentarium in.

Gebruikmaking van ESG-scores

ACTIAM gebruikt ESG-scores om duurzaamheidsgegevens structureel te integreren in het beleggingsproces. Om de ESG-score meer in lijn te brengen met het in 2019 geactualiseerde duurzaamheidsbeleid, heeft ACTIAM de methodologie op een drietal punten gewijzigd in 2020. Ten eerste bevat de ESG-score nu een materialiteitscore zodat de onderwerpen die in financieel opzicht het meest materieel zijn ook meer gewicht krijgen. Ten tweede is de themascore, die weergeeft in welke mate bepaalde sectoren worden blootgesteld aan ESG-risico's, aangepast om niet alleen milieu- maar ook sociale kwesties mee te wegen en niet alleen risico's maar ook kansen op te nemen die voortkomen vanuit de transitie naar een duurzame samenleving. Ten derde is de analistenscore uitgebreid met een structurele impactcomponent, waarbij bijvoorbeeld ondernemingen een hogere score krijgen wanneer meer dan 75% van hun inkomsten uit producten en diensten voortkomen die bijdragen aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties. Deze aanpassingen stellen ACTIAM in staat om beleggingen verder in lijn te brengen met de duurzame transitiepaden.

Toepassing van engagement

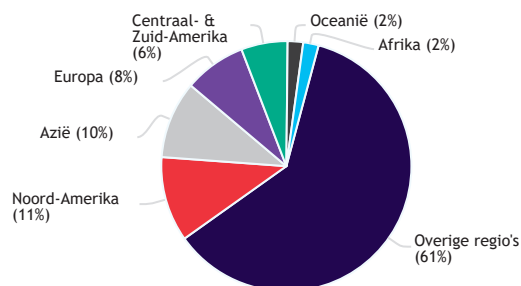
ACTIAM voert honderden engagementgesprekken per jaar om ondernemingen te stimuleren hun duurzaamheidsrisico's en -kansen inzichtelijk te maken en daarop te acteren. Op die manier zetten deze ondernemingen stappen in de juiste richting van een duurzame transitie. Engagement betekent met een onderneming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

Op in het bijzonder de volgende risicothema's zijn gedurende 2020 engagements gevoerd:

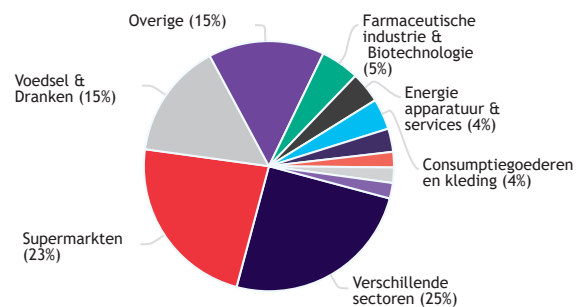
- **Klimaatrisico's:** ACTIAM voert al een aantal jaren engagements over, van of voor klimaatdoelstellingen. Dit beperkt zich niet alleen tot de energiesector, maar betreft ook sectoren met hoge emissies zoals het transport, cement en luchtvaart. ACTIAM heeft zich daartoe aangesloten bij het Climate Action 100+ initiatief, een engagementinitiatief met als doelstelling om ondernemingen te stimuleren om de transitie naar schone energie mogelijk te maken en daarmee de doelstellingen van het akkoord van Parijs te helpen bereiken. Inmiddels heeft het initiatief een aantal ondernemingen al zover gekregen om zich volledig te committeren aan de gevraagde doelstellingen. Zo heeft Maersk, 's werelds grootste scheepvaartmaatschappij, zich gecommitteerd aan een netto-nul uitstoot voor CO₂ in 2050 en heeft Duke Energy Corporation plannen aangekondigd om de CO₂-uitstoot in 2030 met 50% te verminderen. Dit zijn enkele voorbeelden van een veel langere lijst van toezeggingen die zijn gedaan door de betrokken ondernemingen.
- **Ontbossingrisico's (1):** Via het Investor Initiative for Sustainable Forests, gecoördineerd door de PRI en Ceres, richt ACTIAM zich op de risico's van ontbossing binnen de toeleveringsketens van veeteelt en sojabonen. Bij het initiatief zijn meer dan 30 ondernemingen betrokken bij soja en/of veeteelt in Latijns-Amerika, een regio met een hoog risico op ontbossing. ACTIAM heeft een actieve rol in vier van de engagements, waarin vleesverpakkers in verband worden gebracht met ontbossing in hotspots voor biodiversiteit. In juni 2020 heeft ACTIAM het engagement geëvalueerd om te bepalen of er voldoende vooruitgang is geboekt om aan de gestelde doelstellingen te voldoen. Uit deze evaluatie kwam naar voren dat een van de ondernemingen, JBS, niet in staat is gebleken om toezicht te houden op leveranciers die vee leverden afkomstig van door de staat beschermde parken. De onderneming is daaropvolgend door ACTIAM uitgesloten.
- **Ontbossingsrisico's (2):** Volgend op bovenstaande initiatief, heeft ACTIAM in 2020 een engagementprogramma gelanceerd waarin ondernemingen worden opgeroepen om ontbossing in hun toeleveringsketen te stoppen en om transparanter te zijn over de traceerbaarheid van grondstoffen. ACTIAM coördineert dit initiatief, dat ook wordt ondersteund door acht andere financiële instellingen. Het beleggersinitiatief richt zich op acht ondernemingen die te weinig informatie verstrekken over hun toeleveranciers. Deze gevallen zijn aan het licht gekomen door middel van satellietbeelden en kunstmatige intelligentie, aangeleverd door Satelligence. Wanneer blijkt dat de toeleveranciers in verband worden gebracht met ontbossing, wordt hen via engagement gevraagd om de effecten van ontbossing te beperken en in de toekomst te voorkomen.
- **Waterrisico's:** Samen met VBDO en enkele andere vermogensbeheerders, is ACTIAM een programma gestart dat als doel heeft het thema waterrisico's onder de aandacht te brengen binnen de mijnbouwsector. ACTIAM heeft in dit gremium drie verschillende engagement guides gepubliceerd, gericht op water, biodiversiteit en landschapsherstel. Deze gidsen kunnen door andere beleggers als richtlijn gebruikt worden in hun gesprekken met mijnbouwondernemingen. Ook is ACTIAM via het initiatief het gesprek aangegaan met vier mijnbouwondernemingen, waarbij in eerste instantie watermanagement het focusthema was. Een zo divers mogelijke set aan ondernemingen is hiervoor geselecteerd. Zo zijn er bijvoorbeeld gesprekken gevoerd met een onderneming die een zeer sterk beleid heeft op gebied van milieu, maar in de praktijk wel betrokken is bij verschillende controverses. Andere ondernemingen, waarmee ACTIAM in gesprek is, publiceren een minder uitgebreid beleid maar zijn daarentegen niet betrokken bij controverses.
- **Belastingrisico's:** ACTIAM neemt actief deel aan een engagementprogramma op het gebied van belastingen onder leiding van Sustainalytics dat in 2020 van start ging. De afgelopen maanden heeft de eerste ronde van engagementgesprekken plaatsgevonden waarbij 21 ondernemingen in de farmaceutische en IT-sector betrokken zijn. Het doel van dit engagement is om te werken aan transparantie en het introduceren van een robuust beleid om risico's met betrekking tot het ontwijken van vennootschapsbelasting te verminderen.

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

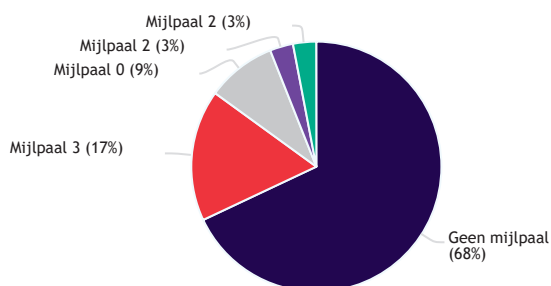
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR REGIO



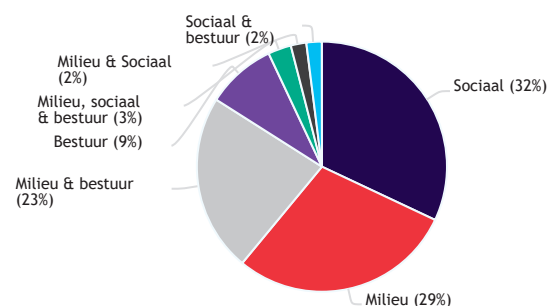
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR SECTOR



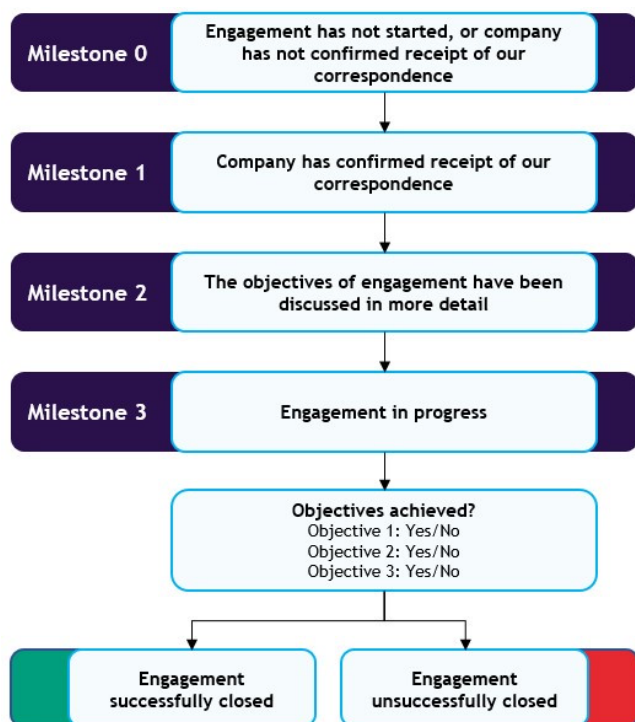
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR MIJLPAAL



VERDELING ENGAGEMENTS NAAR ESG THEMA



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.



Naast engagement via gesprekken publiceert ACTIAM periodieke publieke statements. Zo heeft ACTIAM onder andere de volgende statements ondertekend:

- Als één van de 224 Nederlandse ondernemingen heeft ACTIAM het Green Recovery Statement ondertekend. Met het statement roept een brede coalitie ondernemingen en financiële instellingen de Nederlandse overheid op om na de COVID-19 crisis vooral ook te werken aan een duurzaam en groen herstel. Tegelijkertijd beloven de ondertekenaars om duurzaamheid te blijven verankeren in hun bedrijfsvoering.
- In juni 2020 heeft ACTIAM samen met 28 investeerders wereldwijd een oproep gedaan aan de Braziliaanse overheid om de toenemende ontbossing een halt toe te roepen. De brief, die is verzonden naar verschillende Braziliaanse ambassades, benadrukt de zorg van beleggers over de achteruitgang in het overheidsbeleid om ontbossing tegen te gaan en negatieve impact heeft op de bescherming van het milieu en de lokale bevolking.
- In het voorjaar van 2020 heeft ACTIAM een statement ondertekend, zoals opgesteld door Sustainalytics, over leefbaar inkomen en leefbaar loon. De brief is verstuurd naar 40 CEO's en voorzitters van voedsel- en drankenondernemingen, en retailondernemingen. Het doel van de brief was om namens vermogensbeheerders kenbaar te maken dat het bieden van een leefbaar loon een belangrijk onderwerp is.

Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Namens de beleggers in de Fondsen heeft ACTIAM 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 Fundamentele Beleggingsbeginselen en specifieke thema's uit het duurzaamheidsbeleid van ACTIAM in het stembeleid opgenomen.

De wereldwijde pandemie heeft de noodzaak voor een holistische benadering van bestuursverantwoordelijkheden onderstreept, waarin niet alleen financiële maatstaven belangrijk zijn maar ook een breed scala aan effecten van ondernemingen op het milieu en de maatschappij. Zoals uitgedrukt in de OESO-richtlijnen voor verantwoord zakelijk gedrag, moeten bestuurders de sociale en ecologische gevolgen van bedrijfsactiviteiten in kaart brengen, prioriteiten stellen om deze te verbeteren en verantwoording afleggen over de bijbehorende resultaten.

Zoals opgemerkt in de ICGN-verklaring over bestuursverantwoordelijkheden van 23 april 2020, vormt het beloningsbeleid van bestuurders een cruciaal onderdeel van deze verantwoordelijkheden. De verklaring richt zich op de beloning van bestuurders die van bijzonder belang zijn in het licht van de huidige volksgezondheids crisis. Dit zijn:

- *Omvang van beloningen:* Een veel gehoorde publieke opinie is dat veel leidinggevendenden van beursgenoteerde ondernemingen exorbitante bedragen verdienen en gedreven worden door aandeelhouderswaarde op de korte termijn. Dergelijke percepties kunnen worden verergerd in tijden van crisis waarin grote aantallen mensen zonder werk zitten en delen van de economie worden gesloten. Wanneer regeringen ondernemingen te hulp schieten om de economische gevolgen van de pandemie te helpen verzachten, kunnen ondernemingen verwachten dat ze nauwkeurig worden onderzocht op hun financiële voorzichtigheid. In sommige gevallen kan hierdoor een plafond of vrijwillige verlaging van de beloning van bestuurders nodig zijn. Traditioneel hebben investeerders zich minder gefocust op de omvang van beloningen maar meer op de beloningscriteria. Dit weerspiegelt de terughoudendheid van investeerders om de rol van arbiters op zich te nemen over wat wel of niet een maatschappelijk aanvaardbaar salaris is. In de huidige tijd kunnen investeerders echter niet blind zijn voor de hoogte van beloningen aangezien de economische gevolgen van de wereldwijde pandemie naar verwachting de komende tijd zijn tol zal blijven eisen, wat zich weerspiegelt in de vergroting van de economische ongelijkheid en een lagere werkgelegenheid.
- *Beloningscriteria:* Behalve de omvang van beloningen, verscherpt de huidige crisis ook de discussie over structurele aspecten van beloning doordat deze vaak sterk is geënt op puur financiële prestaties. Deze discussie wordt gecompliceerd doordat het moeilijk is om goed passende meerjarige prestatiedoelstellingen

vast te stellen in het bonusbeleid, in een veranderende - en soms onvoorspelbare - wereld, waardoor de focus steeds meer op de korte termijn ligt. Het belang om aan duurzaamheid gerelateerde prestatie indicatoren op te nemen neemt daardoor toe. Daarbij moet verder worden gekeken dan de huidige crisis, om te anticiperen op de nasleep ervan waarin niet-COVID-gerelateerde ESG-factoren, in het bijzonder klimaatrisico, kunnen optreden. Deze factoren kunnen op de middellange en lange termijn invloed hebben op de bedrijfsresultaten. Dit kan zijn door reputatieschade, andere risicovolle besluitvorming of de daadwerkelijke onderbreking van de bedrijfscontinuïteit.

- **Gezondheid:** De COVID-pandemie vergroot ook de aandacht voor hoe de beloning van bestuurders zich verhoudt tot de gezondheid en veiligheid van werknemers, leveranciers en klanten. Verwacht wordt dat ondernemingen onder andere hun personeel op de hoogte houden van de gevolgen van de crisis voor de onderneming en hoe de onderneming zal reageren op verdere verslechtering van de omstandigheden, zonder hierbij concessies te doen aan bijvoorbeeld lopende contracten, arbeidsomstandigheden of het waarborgen van mensenrechten.

Europa

In de eerste helft van het jaar, met name in het tweede kwartaal, vinden de meeste aandeelhoudersvergaderingen plaats van Europese ondernemingen waar ACTIAM in belegt en dit is het drukste seizoen om te stemmen. Verreweg de grootste categorie tegenstemmen had te maken met beloningen en bestuursverkiezingen. Zo stemde ACTIAM tegen het beloningsvoorstel voor het management van de Britse supermarktketen WM Morrisons en het farmaceutisch bedrijf AstraZeneca. In het voorstel van WM Morrisons waren er geen duurzaamheidscriteria opgenomen voor de uitkering van variabele beloning, terwijl de keten geconfronteerd wordt met verschillende controverses omtrent voedselveiligheid. AstraZeneca wordt geconfronteerd met vermeende nadelige effecten van haar medicijnen, waaronder antidiabeticum Byetta en maagzuurremmers Nexium, waardoor ACTIAM ook bij dit bedrijf tegen het beloningsbeleid heeft gestemd, gegeven dat er geen duurzaamheidscriteria in werd opgenomen. Ook in Duitsland stemde ACTIAM tegen het beloningsvoorstel van beursoperator Deutsche Boerse, de reisorganisatie TUI AG, vanwege het ontbreken van dergelijke duurzaamheidscriteria.

Naast bestuursvoorstellen werd er opnieuw een groot aantal resoluties ingediend door aandeelhouders in 2020. Met name in de olie- en gassector kregen klimaatresoluties daarbij steeds meer steun vanuit beleggers. In de aanloop naar deze aandeelhoudersvergaderingen publiceerden diverse Europese olie- en gasondernemingen al nieuwe, aangescherpte ambities om de CO₂-uitstoot in de toekomst te reduceren. Hoewel dit een stap in de goede richting is om te voldoen aan het Akkoord van Parijs om de opwarming van de aarde te beperken, was het nog onvoldoende duidelijk hoe ondernemingen daadwerkelijk invulling geven aan de ambities. Daarnaast was het onvoldoende duidelijk in welke mate er verantwoordelijkheid wordt genomen voor broeikasgassen die vrijkomen bij de verbranding van hun raffinageproducten en aardgas. Daarom heeft ACTIAM aandeelhoudersresoluties gesteund op onder andere de vergaderingen van Shell en Equinor waarin deze ondernemingen worden verzocht om transparant te zijn over de concrete plannen- en voortgang om deze doelen te bereiken. De steun van niet-statelijke aandeelhouders voor de resolutie bij Equinor steeg daarbij van 12% in 2019 naar 27% in 2020.

Ook stemde ACTIAM voor aandeelhoudersresoluties van het Spaanse AENA en het Deense Chr. Hansen Holding. Op de vergadering van AENA, de grootste luchthavenexploitant ter wereld, stemde ACTIAM voor een resolutie waarin de onderneming wordt gevraagd om een klimaatactieplan te publiceren. Daarnaast steunde ACTIAM een resolutie waarin AENA wordt verzocht om jaarlijks de voortgang van dit actieplan te rapporteren en voor te leggen aan aandeelhouders. Op de aandeelhoudersvergadering van het Deense biotechnologiebedrijf Chr. Hansen stemde ACTIAM voor een resolutie waarin de onderneming werd verzocht om haar rapportages af te stemmen op de aanbevelingen van de Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).

Noord-Amerika

In de Verenigde Staten heeft ACTIAM op bijna negen van de tien vergaderingen ten minste op één agendapunt tegen het management gestemd. De twee belangrijkste redenen hiervoor zijn de lange duur van accountantsaanstellingen en de beloningsvoorstellen. Langdurige aanstellingen van accountants, wat de onafhankelijkheid van accountantscontroles kan aantasten, heeft al langer de aandacht van beleggers. Afgezien van een beperkt aantal casussen, krijgt een tegenstem in de meeste gevallen niet meer dan tien procent steun vanuit andere beleggers. Desondanks blijft het een belangrijk onderwerp waar beleggers terecht aandacht aan besteden, zoals bij waterzuiveringsbedrijf A.O. Smith waar de aanstelling van de accountant inmiddels meer dan 103 jaar is.

Daarnaast had de helft van de tegenstemmen op vergaderingen betrekking op een gebrek aan, of het volledig ontbreken van, duurzaamheidscriteria in beloningsvoorstellen. Aangezien de stemming over, van, voor beloningsvoorstellen meestal adviserend is, zijn ondernemingen echter vrij om deze te negeren. Echter als de oppositie een kwart of een derde van de stemmen bereikt wordt er in meer gevallen alsnog gehoor gegeven door de ondernemingen. Zo stemde ACTIAM tegen het beloningsvoorstel van RPM International, een producent van bouwmaterialen, omdat het geen ESG-maatstaven bevat terwijl de onderneming zich in een sector bevindt met een relatief hoge blootstelling aan milieurisico's. Ook op de vergadering van de levensmiddelenproducent Conagra stemde ACTIAM tegen het beloningsbeleid. Als gevolg van de onzekerheid veroorzaakt door de COVID-19-pandemie, besloot Conagra de periode waarover de prestaties van bestuurders wordt gemeten in te korten tot het lopende jaar. Daarnaast werd er in de beloningscriteria geen rekening gehouden met hoe de onderneming scoort op relevante ESG-criteria, terwijl de onderneming wordt blootgesteld aan onder andere ontbossingsrisico's.

Naast het bestuursvoorstellen heeft ACTIAM ook gestemd voor aandeelhoudersresoluties in Noord-Amerika, waarbij met name Tesla eruit springt. ACTIAM heeft op de aandeelhoudersvergadering van Tesla voor twee aandeelhoudersresoluties gestemd die de onderneming vragen om te rapporteren over mensenrechten en werknemersarbitrage. Tesla wordt blootgesteld aan aanzienlijke mensenrechtenrisico's die een materiële impact kunnen hebben op de onderneming. Desondanks leveren bestaande rapportages geen bewijs van effectieve procedures om mensenrechten te beschermen en de aanwezigheid van arbitragemogelijkheden wanneer er zich conflicten voordoen met werknemers. Daarom steunde ACTIAM beide resoluties, waarbij de resolutie voor het verplicht rapporteren over het beschermen van mensenrechten ongeveer een kwart van de steun van alle aandeelhouders kreeg (zonder de aandelen van Elon Musk en andere bestuurders zou dit 42% zijn geweest).

Azië-Pacific

De meeste stemmen die ACTIAM uitbrengt in de regio zijn op aandeelhoudersvergaderingen in Japan. In het land heeft ACTIAM een positieve trend waargenomen op het gebied van onafhankelijkheid en genderdiversiteit van bestuur. Het aantal ondernemingen waar het bestuur uit meer dan een derde bestaat uit onafhankelijke bestuurders is aanzienlijk toegenomen van 60% (2019) naar 77% (eerste helft van 2020) van de ondernemingen waar ACTIAM stemrecht heeft. De kritische houding van onafhankelijke bestuurders is van groot belang voor de bescherming van de rechten van de minderheidsaandeelhouders. Het aantal vrouwelijke bestuurders bij deze ondernemingen steeg met 14% in de eerste zes maanden van 2020, hoewel de gemiddelde vrouwelijke vertegenwoordiging nog steeds minder dan 10% is. De belangrijkste reden voor deze drastische verbeteringen zijn aanscherpingen in de criteria van het stembeleid van een groot aantal investeerders en stemadviesbureaus.

Hoewel Japanse ondernemingen de afgelopen jaren ambities hebben uitgesproken om sociale- en milieuproblemen aan te pakken, zijn grote Japanse banken nog steeds de grootste investeerder in kolencentrales in verschillende delen van Azië, waaronder in Vietnam en Indonesië. Tijdens een rondetafelgesprek in september 2019, heeft ACTIAM hierover gesprekken gevoerd met ondernemingen in de Japanse financiële sector. Volgens een onderzoek van de Britse denktank Carbon Tracker, zullen de kosten van zonne-energie in Vietnam in 2022 naar verwachting lager zijn dan de bedrijfskosten van bestaande kolencentrales. Met de verwachte ontwikkelingen in zonneceltechnologie zullen investeringen in nieuwe kolencentrales in Vietnam daarom een steeds groter financieel risico vormen voor investeerders.

Opkomende markten

De meeste stemmen die ACTIAM uitbrengt in de opkomende landen zijn op aandeelhoudersvergaderingen in China, gevolgd door Zuid-Korea, Taiwan en India. Een onderwerp dat in China vaak naar voren kwam zijn de exorbitant hoge financiële garanties die worden afgegeven aan dochter- of gelieerde ondernemingen. Deze garanties overschrijden in veel gevallen het eigen netto vermogen van het moederbedrijf. Vanuit het moederbedrijf worden dochter- of gelieerde ondernemingen door de garanties verzekerd tegen financiële tegenvallers. Dit is echter in strijd met de belangen van minderheidsaandeelhouders, zoals in het geval van de staatsgigant China Everbright Group. Een andere opvallende trend is de wens van ondernemingen om de termijn tussen de aankondiging en het plaatsvinden van aandeelhoudersvergaderingen te verkorten. Dit is een andere manier om de invloed van externe aandeelhouders te beperken en de regie strak in handen te houden, zoals bij autofabrikant Great Wall Motor. Gezien de aard van de aandeelhoudersstructuur, werden helaas beide inbreuken op de rechten van aandeelhouders zonder veel problemen aangenomen.

In verband met het uitbreken van de COVID-19-pandemie, stemde ACTIAM tegen de dividenduitkering bij de luchtvaartmaatschappij Eva Airways nadat de onderneming beroep had gedaan op steun van de Taiwanese overheid. Daarentegen stemde ACTIAM voor een voorstel van de Bank of Communications in Hongkong om donaties te verhogen met 3 miljoen dollar voor preventiemateriaal tegen COVID-19. Daarnaast steunde ACTIAM,

hoewel het geen voorstel betrof, de leidinggevend van de Zuid-Afrikaanse bank FirstRand om gedurende een periode van drie maanden 30 procent van hun salaris af te staan voor de aankoop van persoonlijke beschermingsmiddelen.

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	EUROPA		NOORD-AMERIKA
FONDS	EURO AANDELENPOOL	EURO VASTGOEDFONDSENPOOL	AMERIKA AANDELENPOOL
Aantal vergaderingen waar is gestemd ¹	98	63	62
Stemmen voor het bestuur	54	38	6
Stemmen tegen het bestuur	44	25	56
Totaal aantal voorstellen	1.759	823	859
Stemmen voor	1.649	778	732
Stemmen tegen	110	45	126
Stemonthoudingen	0	0	1
Totaal aantal bestuursvoorstellen	1.734	823	776
Stemmen voor	1.642	778	667
Stemmen tegen	92	45	108
Stemonthoudingen	0	0	1
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	25	0	83
Stemmen voor	7	0	65
Stemmen tegen	18	0	18
Stemonthoudingen	0	0	0

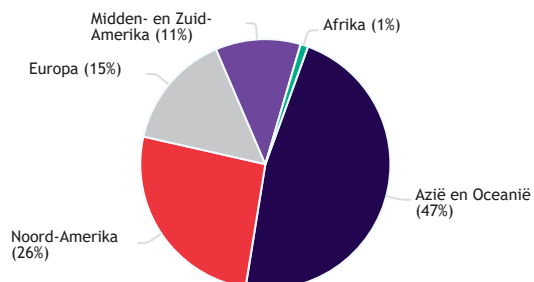
¹ Voor verdere toelichting over de uitoefening van het stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen wordt verwezen naar de ACTIAM Kwartaalrapportages, beschikbaar via <https://www.actiam.com>.

REGIO	AZIË-PACIFIC	WERELD
Fonds	AZIË AANDELENPOOL	GLOBAL EQUITY IMPACT POOL
Aantal vergaderingen waar is gestemd ¹	81	105
Stemmen voor het bestuur	43	40
Stemmen tegen het bestuur	38	65
Totaal aantal voorstellen	852	1.252
Stemmen voor	758	1.124
Stemmen tegen	94	128
Stemonthoudingen	0	0
Totaal aantal bestuursvoorstellen	851	1.232
Stemmen voor	758	1.109
Stemmen tegen	93	123
Stemonthoudingen	0	0
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	1	20
Stemmen voor	0	15
Stemmen tegen	1	5
Stemonthoudingen	0	0

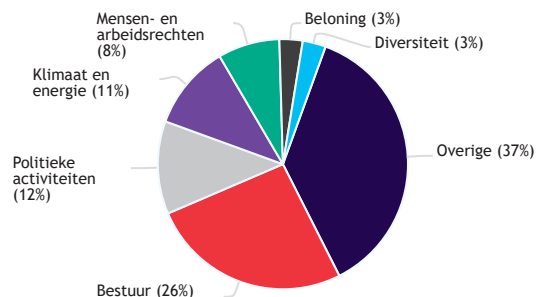
¹ Voor verdere toelichting over de uitoefening van het stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen wordt verwezen naar de ACTIAM Kwartaalrapportages, beschikbaar via <https://www.actiam.com>.

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

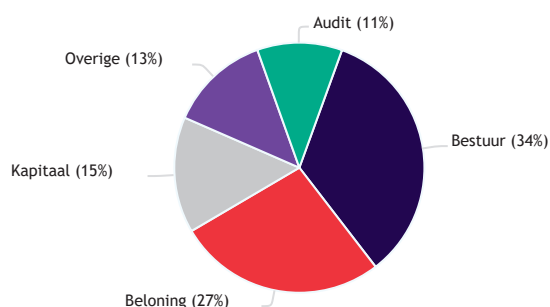
STEMMEN VERDELING NAAR REGIO



GESTEUNDE AANDEELHOUDERSVOORSTELLEN PER ONDERWERP



STEMMEN TEGEN BESTUURSVORSTELLEN



Uitsluitingen

In 2020 is het totale aantal ondernemingen dat door ACTIAM is uitgesloten omdat deze niet-adaptief of risicovol zijn, verder toegenomen. De meerderheid van de nieuwe uitsluitingen waren gebaseerd op hoge niveaus van CO₂ uitstoot, hetzij vanuit eigen activiteiten (scope 1 en 2) of producten die worden verkocht (scope 3). Het hoge aantal uitsluitingen weerspiegelt het feit dat de transitie naar een koolstofarme samenleving zich snel materialiseert.

In de kwartaalverslagen van ACTIAM (<https://www.actiam.com/nl/duurzaam-beleggen>) worden de namen van nieuw uitgesloten entiteiten en gronden voor uitsluitingen gepubliceerd. In onderstaande tabel is per regio aangegeven welk percentage van de benchmark is uitgesloten.

BENCHMARK	PERCENTAGE UITSLUITINGEN 31-12-2020	PERCENTAGE UITSLUITINGEN 31-12-2019
MSCI Europe	19,0%	5,5%
MSCI North America	19,7%	5,2%
MSCI Pacific	15,6%	3,8%
MSCI Emerging Markets	25,3%	9,9%
MSCI World	19,1%	5,1%

Indicatoren en doelstellingen

Om de noodzakelijke transitie naar een duurzame samenleving te ondersteunen, streeft ACTIAM ernaar om haar beleggingsportefeuilles tegen 2030 binnen de veilige zone of op de internationaal overeengekomen trajecten naar die zone te brengen. Op basis van deze doelstelling heeft ACTIAM doelstellingen gedefinieerd die allemaal, direct of indirect, zowel een sociale als ecologische impact hebben. Deze doelen geven de vereiste gedragsveranderingen aan die nodig zijn om de veilige zone te bereiken. Om volledige transparantie te bieden heeft ACTIAM een dashboard ontwikkeld dat inzicht geeft in zowel financieel rendement als sociale en ecologische impact.

CO₂

Voor het gebruik van fossiele brandstoffen zouden de portefeuilles van ACTIAM tegen 2030 het transitiepad naar CO₂-neutraliteit moeten volgen volgens het Akkoord van Parijs om de opwarming van de aarde tot ruim onder de 2° C te houden. Om dit te bereiken, moet tegen 2030 de intensiteit van de uitstoot van broeikasgassen van de beleggingen van ACTIAM met ten minste 30% zijn verminderd ten opzichte van het niveau van 2010.

CO₂-uitstoot van beleggingen

De 'carbon footprint' van de Fondsen 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 die ACTIAM namens beleggers in de Fondsen beheert. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen, komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen.

FONDSNAAM	FONDS-VERMOGEN PER 31-12-2020	TOTAAL ¹ (SCOPE 1&2) ²	GERAPPORTEERD	GESCHAT	INTENSITEIT TOTAAL	INTENSITEIT SCOPE 1	INTENSITEIT SCOPE 2
	EUR X 1000	TON CO ₂	%	%	TON CO ₂ PER € MLN	TON CO ₂ PER € MLN	TON CO ₂ PER € MLN
Euro Short Duration Pool	154.000	500	44%	56%	3	3	1
Euro Obligatiepool	2.710.000	85.000	69%	31%	31	27	5
Euro Vastgoedfondsenpool	389.000	1.900	78%	22%	5	2	3
Euro Aandelenpool	2.509.000	209.400	95%	5%	83	69	14
Global Equity Impact Pool	782.000	39.300	72%	28%	50	34	16
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	224.000	3.800	20%	80%	17	15	2
Amerika Aandelenpool	263.000	10.900	83%	17%	41	30	11
Azië Aandelenpool	94.000	5.000	67%	33%	53	35	19
Global Emerging Markets Equity Pool	61.000	7.800	64%	33%	128	97	31

1 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).

2 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.

FONDSNAAM	CO ₂ -UITSTOOT SCOPE 1&2		
	VERSCHIL T.O.V. 2019 (%)	VERSCHIL T.O.V. STARTJAAR (%)	VERSCHIL T.O.V. BENCHMARK 2020 (%)
Euro Short Duration Pool	5%	166%	67%
Euro Obligatiepool	-4%	6%	-7%
Euro Vastgoedfondsenpool	9%	-52%	0%
Euro Aandelenpool	-28%	-32%	-26%
Global Equity Impact Pool	-55%	-4%	-37%
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	n.v.t.	n.v.t.	-79%
Amerika Aandelenpool	-32%	-72%	-17%
Azië Aandelenpool	-13%	-63%	-38%
Global Emerging Markets Equity Pool	-31%	-27%	-25%

FONDSNAAM	CO ₂ -UITSTOOT SCOPE 3 ¹		
	TOTAAL (TON CO ₂)	INTENSITEIT (TON CO ₂ PER € MLN)	VERSCHIL T.O.V. BENCHMARK (%)
Euro Short Duration Pool	1.700	11	55%
Euro Obligatiepool	104.900	39	1%
Euro Vastgoedfondsenpool	5.700	15	0%
Euro Aandelenpool	409.300	163	11%
Global Equity Impact Pool	71.200	91	-25%
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	2.700	12	-89
Amerika Aandelenpool	11.400	43	-33%
Azië Aandelenpool	11.600	123	-16%
Global Emerging Markets Equity Pool	9.300	152	0%

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

Water

Wat betreft water heeft ACTIAM de doelstelling om in 2030 waterneutrale beleggingsportefeuilles te beheren. Water neutraal (gebaseerd op het concept van professor Arjen Hoekstra)³ betekent dat er niet meer water wordt geconsumeerd dan door de natuur kan worden aangevuld of meer water wordt vervuild dan voor de gezondheid van mensen en ecosystemen acceptabel is. De methode voor het berekenen van de watervoetafdruk beperkt zich op dit moment tot ondernemingen. Hierdoor zal de huidige watervoetafdruk van portefeuilles die staatsobligaties bevatten lager zijn dan de werkelijke voetafdruk. De berekening van de watervoetafdruk volgt dezelfde methode als die van de CO₂-voetafdruk. Daarnaast is de ruwe data onderliggend aan de watervoetafdruk nog relatief onzeker. ACTIAM verwacht dat met betere data de resultaten mogelijk nog kunnen veranderen in de toekomst.

Gestresseerd waterverbruik van beleggingen

Gestresseerd water bestaat uit de absolute waterconsumptie van bedrijfsactiviteiten in sectoren en gebieden waar hoge waterschaarste heerst. De watervoetafdruk kan niet worden berekend voor vastgoed aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn. De watervoetafdruk wordt slechts gedeeltelijk berekend voor de Fondsen die beleggen in deze asset categorie. Daarnaast wordt de watervoetafdruk niet materieel geacht voor de vastgoedsector, omdat er vanuit het vastgoedfonds niet wordt belegd in waterschaarse gebieden.

FONDSNAAM	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2020 (EUR X 1000)	WAARVAN RELEVANT (EUR X 1000) ¹	TOTAAL SCHAARS WATERVERBRUIK (DUIZEND LITER)	INTENSITEIT VAN SCHAARS WATERVERBRUIK (DUIZEND LITER PER € MLN)	VERSCHIL T.O.V. BENCHMARK 2020 (%)
Euro Short Duration Pool	154.000	8.100	n.a.	n.a.	n.a.
Euro Obligatiepool	2.710.000	819.200	21.000	8	-38%
Euro Vastgoedfondsenpool ²	389.000	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Euro Aandelenpool	2.509.000	237.900	38.440	15	-84%
Global Equity Impact Pool	782.000	197.200	4.570	6	-91%
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	224.000	42.400	8.390	37	53%
Amerika Aandelenpool	263.000	33.100	3.630	14	-68%
Azië Aandelenpool	94.000	12.200	4.320	46	-44%
Global Emerging Markets Equity Pool	61.000	-	5.880	96	0%

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

2 Vanuit het vastgoedfonds wordt niet belegd in waterschaarse gebieden. Het watervoetafdruk wordt derhalve niet materieel geacht voor de vastgoedsector.

Scenario analyse

ACTIAM beoordeelt ook op portefeuilleniveau hoeveel klimaatrisico het Fonds loopt. Met een scenarioanalyse is ACTIAM nog beter in staat de ondernemingen en sectoren te vinden waarvan wordt verwacht dat deze duurzaamheidstransities niet op tijd kunnen maken en daardoor een duurzaamheidsrisico vormen voor zowel aandelen- als obligatiebeleggingen. Het helpt ACTIAM om binnen sectoren de koplopers te kunnen onderscheiden van de achterblijvers, niet alleen om te identificeren welke ondernemingen het meeste risico lopen, maar ook om risico's voor verschillende beleggingscategorieën te kunnen identificeren. Op basis hiervan beoordeelt ACTIAM

³ <https://research.utwente.nl/en/publications/water-neutral-reducing-and-offsetting-water-footprints>

of deze ondernemingen nog meer moeten worden gestimuleerd om hun beleid aan te passen of dat de screening moet worden verscherpt.

Klimaatrisico's worden dus meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. ACTIAM berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR) voor elke onderneming en vervolgens voor het Fonds. Deze risicowaarde is een inschatting van de kosten die een onderneming moet maken, oftewel de impact op de waardering, onder de scenario's dat de opwarming van de aarde wordt beperkt tot 1.5°C, 2°C of 3°C, waarvan het 1.5 graden Celsius scenario hieronder per fonds is weergegeven. ACTIAM tracht hierbij een onderscheid te maken in (i) de kosten/baten door strengere klimaatregelgeving, (ii) de kosten/baten door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.

FONDSNAAM	TOTALE RISICOWAARDE		GERELATEERD AAN REGELGEVING	
	FONDS	BENCHMARK	FONDS	BENCHMARK
Euro Short Duration Pool	-0,6%	-1,1%	-0,1%	-0,2%
Euro Obligatiepool	-6,1%	-5,5%	-5,7%	-5,1%
Euro Vastgoedfondsenpool	-2,1%	-2,1%	-2,4%	-2,4%
Euro Aandelenpool	-18,2%	-24,5%	-21,7%	-23,7%
Global Equity Impact Pool	3,6%	-16,5%	-13,2%	-15%
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	-1,5%	-46,3%	-0,3%	-38,7%
Amerika Aandelenpool	-8,6%	-11,7%	-8,2%	-10,3%
Azië Aandelenpool	-14,5%	-12,4%	-15,6%	-17,8%
Global Emerging Markets Equity Pool	-18,9%	-26,8%	-16,3%	-18,5%

FONDSNAAM	GERELATEERD AAN TECHNOLOGIE		GERELATEERD AAN KLIMAATIMPACT ¹	
	FONDS	BENCHMARK	FONDS	BENCHMARK
Euro Short Duration Pool	0,0%	0,0%	-0,5%	-0,9%
Euro Obligatiepool	0,4%	0,3%	-0,6%	-0,6%
Euro Vastgoedfondsenpool	1,1%	1,1%	-1,2%	-1,2%
Euro Aandelenpool	11,7%	9,2%	-8,0%	-9,6%
Global Equity Impact Pool	23,3%	6,2%	-5,9%	-7,6%
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	0,0%	0,0%	-1,2%	0,0%
Amerika Aandelenpool	3,4%	3,2%	-3,8%	-4,6%
Azië Aandelenpool	14,8%	18,7%	-12,9%	-13,3%
Global Emerging Markets Equity Pool	5,4%	5,1%	-8,2%	-12,3%

1 De schattingen van de klimaatrisico's voor de aandelenfondsen en het vastgoedfonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen. De schattingen voor de obligatiefondsen zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor obligatiebeleggingen. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's voor aandelenbeleggingen hoger dan voor obligaties onder andere vanwege de looptijd van de obligaties.

Stap 3: Impact

ACTIAM investeert in ondernemingen en landen die de mogelijkheid aangrijpen om bewust een positieve bijdrage aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) te leveren, waarbij ze binnen de planetaire grenzen actief zijn. De ondernemingen, instellingen en landen breiden door hun positieve bijdrage de veilige zone verder uit en hebben zo een positieve impact.

Duurzame obligaties

Duurzame obligaties passen bij de ambitie van ACTIAM om voor haar klanten zo breed mogelijk bij te dragen aan de financiering van duurzame activiteiten. In 2020 investeerde ACTIAM daarom opnieuw in leningen van ondernemingen in zowel de financiële als niet-financiële sector. Zo heeft ACTIAM geïnvesteerd in duurzame obligaties van E.ON, Caixabank, Prologis, Alliander, NRW Bank, Arkea, KBC, BASF, BBVA en Philips. Onderstaand zijn een aantal voorbeelden uitgelicht van duurzame obligaties waarin ACTIAM heeft geïnvesteerd:

- Het Duitse chemieconcern BASF heeft een eerste Green Bond uitgegeven om projecten te financieren met betrekking tot hernieuwbare energie en producten, productietechnologieën en processen die eco-efficiënt en/of circulair adaptief zijn. Een voorbeeld in de laatste categorie zijn de innovatieve technologieën die BASF ontwikkelt voor het recyclen van plastic.

- Een andere soort obligatie waarin belegd is, is de pandemie-obligatie van BBVA. De Spaanse bank kwam met deze sociale obligatie naar de markt met als doel om de hulpverlening van Covid-19 in Spanje te stimuleren en financieren. De opbrengsten zijn bestemd voor sociale projecten die erop gericht zijn de ernstige maatschappelijke impact van de pandemie te verzachten.
- Ook Philips heeft in 2020 een obligaties uitgegeven met een duurzaam karakter. ACTIAM investeerde voor de tweede keer in deze obligatie waarmee bijzondere projecten worden gefinancierd zoals Research & Development met betrekking tot gevaarlijke stoffen, circulariteit en levenslange betrouwbaarheid. Andere voorbeelden van een project zijn renovatieoplossingen voor MRI-systemen, opwindbare hartslagmeters en “Philips Community Life Centers”.

Bijdrage aan Sustainable Development Goals

Global Equity Impact Pool richt zich specifiek op het investeren in bedrijven die bijdragen aan de Sustainable Development Goals (SDG's). Door de producten of services die bedrijven leveren kunnen zij bijvoorbeeld bijdragen aan doelstellingen zoals: minder honger, betere gezondheid of schoner water. Het Fonds behaalde over het jaar 2020 een significant hoger rendement dan de brede aandelenbenchmark. De portefeuille wist met een rendement van 18,5% de index (11,8%) voor te blijven.

De onderstaande tabel bevat een overzicht van de door het Fonds gefinancierde bijdrage aan de SDG's. Het Fonds belegt 100% van het vermogen in bedrijven die een bijdrage aan de SDG's leveren, terwijl de benchmark dat voor ongeveer 70% van het vermogen doet. Daarmee heeft het Fonds dus een hogere absolute bijdrage aan de SDG's. Van dat belegd vermogen gaat het grootste gedeelte naar bedrijven die bijdragen aan goede gezondheid en welzijn (SDG 3), schoon water en sanitatie (SDG 6) en betaalbare en duurzame energie (SDG 7).

Fondsvermogen van Global Equity Impact Pool geïnvesteerd in holdings die bijdragen aan de SDG's.

	FONDS (%)	BENCHMARK (%)	FONDS (EUR X 1000)	BENCHMARK (EUR X 1000)
SDG 1 & 2 Geen armoede of honger	2,4%	11,6%	21.633	64.134
SDG 3 Goede gezondheid en welzijn	13,7%	13,3%	122.560	73.426
SDG 4 Kwaliteitsonderwijs	3,5%	1,1%	30.833	6.125
SDG 6 Schoon water en sanitatie	19,8%	17,4%	176.222	95.901
SDG 7 Betaalbare en duurzame energie	48,3%	43,9%	431.165	242.339
SDG 8 Fatsoenlijke banen en economische groei	4,6%	5,7%	41.380	31.501
SDG 11 Duurzame steden en gemeenschappen	2,8%	1,5%	25.334	8.554
SDG 14 Leven in het water	4,8%	5,4%	42.759	29.823
Totaal			891.886¹	551.803
¹ De totale bijdrage aan de SDG's kan hoger zijn dan het totale fondsvermogen, omdat meerdere bedrijven aan meerdere SDG's bijdragen met hun producten of services.				

Global Equity Impact Pool belegt onder andere in Bristol-Myers Squibb, wat door bij te dragen aan SDG 3 'goede gezondheid en welzijn' een positieve impact heeft. Dit Amerikaanse biofarmaceutische bedrijf haalt bijna al haar inkomsten uit producten voor de behandeling of diagnose van de belangrijkste ziekten in de wereld. Het bedrijf ontwikkelt en produceert geneesmiddelen voor de behandeling van ziekten zoals hepatitis B en beroerte, alsook weesgeneesmiddelen voor de behandeling van zeldzame ziektes zoals multipel myeloom, Hodgkinlymfom en melanoom.

Bijdragen van het Fonds aan SDG 6 schoon water en sanitatie komen onder andere voort uit investeringen in bedrijven als Kimberly-Clark en Unicharm. Deze bedrijven produceren hygiënische producten zoals luiers, zakdoeken en producten voor vrouwelijke hygiëne. Ook investeert het Fonds in bedrijven die oplossingen bieden tegen watervervuiling, bijvoorbeeld Xylem, een bedrijf dat bijna de helft van haar inkomsten genereert uit technologische wateroplossingen.

Global Equity Impact Pool investeert ook in verschillende bedrijven die inkomsten halen uit duurzame energiebronnen en draagt daarmee bij aan SDG 7 betaalbare en duurzame energie. Voorbeelden hiervan zijn Vestas Wind Systems, een Deens bedrijf dat windenergie-installaties en windturbines verkoopt, en First Solar een Amerikaans bedrijf dat gespecialiseerd is in dunne film zonnepanelen.

1.13 BELONINGSBELEID

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

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

GOVERNANCE

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

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

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

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

GEÏDENTIFICEERDE MEDEWERKERS (IDENTIFIED STAFF)

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

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

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

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

De directie van ACTIAM besluit over het aannemen van sollicitanten en over de beloning van ACTIAM-werknemers. Als onderdeel van de selectieprocedure voor nieuwe kandidaten voor bestuursfuncties binnen ACTIAM en voor senior management- en controlefuncties (geïdentificeerde medewerkers), worden deze eerst voorgelegd aan de WGIS en vervolgens aan de Raad van Bestuur en de Remuneration and Nomination Committee van de Raad van Commissarissen van Athora Netherlands ("ReNomCo"). De ReNomCo verleent goedkeuring aan de beloning van geïdentificeerde medewerkers.

EMOLUMENTEN

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

Vaste beloning

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

Pensioen

Nagenoeg alle werknemers van ACTIAM nemen deel aan de pensioenregeling van Athora Netherlands. De huidige regeling is een collectieve beschikbarepremieregeling (*Collective Defined Contribution*; "CDC") die is gebaseerd op een pensioenopbouw inclusief werknemersbijdrage van 4,5%. Athora Netherlands en de werknemers betalen een werkgevers- respectievelijk werknemersbijdrage. Voor werknemers die op 31 december 2017 in dienst waren bij ACTIAM met een hoger salaris dan het maximale pensioengevend salaris wordt een compensatie van 16,35% over het pensioengevend salaris boven € 110.111 toegepast. De permanente toeslag is niet pensioengevend en wordt niet meegenomen in de berekening van ontslagvergoedingen, met inbegrip van de transitievergoeding ingevolge het Nederlandse arbeidsrecht of andere salariscomponenten of vergoedingen.

Variabele beloning en prestatiedoelen

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

Voor het jaar 2020 gold één algemene niet-financiële KPI voor iedereen binnen ACTIAM; deze had betrekking op de succesvolle voltooiing en implementatie van de belangrijkste strategische projecten. Vervolgens zijn voor elke afdeling één of twee afdelings-KPI's ontwikkeld, die golden voor alle werknemers van de desbetreffende afdeling. Daarnaast is aan de werknemers gevraagd of zij één of twee persoonlijke KPI's wilden opstellen. In totaal zijn er per werknemer dus maximaal 5 KPI's opgesteld.

In dit kader had de directie van ACTIAM voor het jaar 2020 collectieve KPI's met betrekking tot het behouden van een solide, beheerste organisatie ("sound & controlled organisation") en de behartiging van klantbelangen.

Algemene uitgangspunten KPI's

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

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

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

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

Naast het proces om te komen tot KPI's, maken medewerkers ook afspraken over welk gedrag zij willen ontwikkelen (de competenties), hetgeen persoonlijke ontwikkeling mogelijk maakt en stimuleert. Deze aandachtspunten voor persoonlijke ontwikkeling worden per werknemer vastgesteld en worden gekozen uit de uiteenlopende waarden van Athora Netherlands, met als de twee belangrijkste competenties: resultaat- en klantgerichtheid.

Toekenning variabele beloning

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

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

Het uitgestelde deel van de variabele beloning wordt betaald drie jaar volgend op het jaar waarin de beloning is toegekend. Voor de op aandelenrendement gebaseerde component van het uitgestelde deel van de variabele beloning geldt een wachttijd van drie jaar na het jaar waarin de beloning onvoorwaardelijk is toegekend, gevolgd door een lock-up van een jaar. Voor vermogensbeheerders wordt 3-jaars resultaatdoelstelling vastgesteld, die moet zijn gerealiseerd alvorens recht ontstaat op het uitgestelde deel. Het uitgestelde deel van de variabele beloning kan op basis van een achteraf verrichte risicobeoordeling naar beneden worden bijgesteld.

Hold back & claw back

Athora Netherlands 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 Athora Netherlands en/of ACTIAM.

Tekenbonus & retentiebonus

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

In de aanloop naar 2018 - die resulteerde in de overgang van de zeggenschap van Athora Netherlands N.V. naar Athora Netherlands Holding Limited en de doorverkoop van VIVAT Schadeverzekeringen N.V. aan Nationale Nederlanden Schadeverzekering Maatschappij N.V. - heeft Athora Netherlands een retentieregeling aangeboden aan een aantal werknemers binnen ACTIAM. In 2019 is de retentieregeling aan een bredere groep werknemers binnen ACTIAM aangeboden. De onvoorwaardelijke toekenning van bedragen onder deze regelingen is onderhevig aan bepaalde voorwaarden. Voordat Athora Netherlands deze retentieregeling aanbood, had zij reeds de goedkeuring van de toezichthouder ontvangen.

Overige voordelen

Al naargelang de trede in de salarisschaal komt een aantal senior managers binnen ACTIAM in aanmerking voor een leaseauto of een leaseautovergoeding. In dit kader dienen de leaseauto's 100% elektrisch te zijn. In het kader van de beginselen van duurzaam investeren waaraan ACTIAM zich heeft verbonden, zijn bepaalde types en merken auto's niet meer beschikbaar binnen dit beleid, waar een uitzondering wordt gemaakt voor 100% elektrische modellen.

Ontslagvergoeding

Indien en voor zover een werknemer recht heeft op een ontslagvergoeding, zal deze gelijk zijn aan de transitievergoeding in de zin van artikel 7:673 BW, tenzij (i) de desbetreffende werknemer kan profiteren van een andere regeling die uitdrukkelijk is overeengekomen in een toepasselijk sociaal plan of (ii) de directie van ACTIAM en de Raad van Bestuur van Athora Netherlands of, waar het een vergoeding voor de directie of de geïdentificeerde medewerkers van ACTIAM betreft, de ReNomCo anders hebben/heeft bepaald, en de vergoeding is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van Athora Netherlands. Er is geen ontslagvergoeding verschuldigd indien een overeenkomst op initiatief van de werknemer wordt beëindigd, in geval van ernstige verwijtbare handelingen of nalatigheid aan de zijde van de werknemer, of in geval van verzuim aan de zijde van Athora Netherlands indien de desbetreffende werknemer als dagelijks-beleidsbepaler wordt gezien. Ontslagvergoedingen aan dagelijks-beleidsbepalers, waaronder begrepen de directie van ACTIAM, kunnen nimmer meer bedragen dan 100% van het vaste bruto jaarsalaris.

Athora Netherlands, met inbegrip van ACTIAM, is met de bonden een verlenging van het Athora Netherlands Sociaal Plan overeengekomen tot en met 2023, dat van toepassing is bij reorganisatie(s).

BELONING TIJDENS DE VERSLAGPERIODE

In 2020 kende ACTIAM € 15,2 miljoen aan beloning toe aan haar werknemers (in 2019: € 16,9 miljoen). Dit bedrag valt uiteen in een bedrag van € 13,4 miljoen aan vaste beloningen en salarissen (in 2019: € 15 miljoen) en een bedrag van € 1,8 miljoen aan variabele beloning (in 2019: € 1,9 miljoen voor het jaar 2018).

Vaste beloning

Volgens de cao van Athora Netherlands (in 2020 cao van VIVAT 2018-2019) hebben werknemers op 1 februari 2020 een periodieke salarisverhoging gekregen. In 2020 heeft geen collectieve salarismwijziging plaatsgevonden. De vakbonden en Athora Netherlands zijn in de zomer van 2020 begonnen met onderhandelingen voor een nieuwe cao. Eind 2020 is een onderhandelingsresultaat bereikt voor de CAO 2021-2023.

Variabele beloning

De in 2020 toegekende variabele beloning heeft betrekking op het boekjaar 2019 (€ 1.4 miljoen) en omvat tevens het uitgestelde deel van het jaar 2016 (€ 134 duizend) en de retentiebonus (€ 288 duizend).

In 2020 is een totaalbedrag van € 1,4 miljoen onvoorwaardelijk toegekend aan 88 medewerkers als prestatie-gerelateerd variabele beloning over het jaar 2019 (in 2019: € 1,7 miljoen aan 88 medewerkers over het jaar 2018) en, als uitgesteld en laatste deel van de prestatiegerelateerde variabele beloning over het jaar 2016 is in totaal € 134 duizend onvoorwaardelijk toegekend aan 17 (voormalige) medewerkers (in 2019: € 188 duizend aan 20 (voormalige) medewerkers over het jaar 2015). Gezien ACTIAM's financiële resultaten voor 2019, wordt het totale bedrag aan variabele beloningen gemaximeerd op het bedrag horende bij de te behalen doelstellingen, ook voor diegenen die buitengewone prestaties hebben geleverd. De totale gemiddelde prestatiescore was minder dan 100%. Eind 2020 is de retentieregeling voor een totaalbedrag van € 288 duizend aan 12 medewerkers

betaald. De uitbetaling van de retentieregeling aan de Identified Staff (geïdentificeerde medewerkers) geschiedt in uitgestelde betalingen tot eind 2023.

De variabele beloning voor de geïdentificeerde medewerkers bestaat voor 50% uit het rendement op aandelen in ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal. Zodra dit deel onvoorwaardelijk wordt toegekend, na een lock-up van een jaar, wordt dividend uitgekeerd (waar van toepassing). In 2020 bedroeg het uitgekeerde dividend € 0,10 per aandeel.

In 2020 heeft Athora Netherlands - ACTIAM daaronder begrepen - haar recht op het toepassen van een hold back en claw back niet uitgeoefend.

De toekenning van variabele beloning voor 2020 zal na de datum van publicatie van het jaarverslag plaatsvinden. In 2020 had ACTIAM een gemiddeld fte van 92 (in 2019: 103 fte).

Onderstaande tabel geeft de in 2019 en 2020 toegekende beloningen weer.

	AANTAL ONTVANGERS ¹		VASTE BELONING IN EURO'S ²		VARIABELE BELONING IN EURO'S	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Directie ³	4	4	1.044.289	1.126.032	34.763	0
Identified Staff ⁴	46	38	6.453.452	6.936.407	1.077.232	1.095.920
Overige medewerkers	55	70	5.880.358	6.963.917	732.212	803.599
Totaal	105	112	13.378.099	15.026.357	1.844.206	1.899.519

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 een categorie van Identified Staff en worden afzonderlijk in deze tabel 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 2020 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 websites⁴⁵ van de externe vermogensbeheerders waar informatie over het door Capital International Ltd. en T. Rowe Price International Limited gehanteerde beloningsbeleid is opgenomen.

⁴ https://www.troweprice.com/content/dam/ide/footer/UK_TRPL_Pillar_3_and_Remuneration.ppd

⁵ <https://www.capitalgroup.com/intermediaries/gb/en/how-to-invest/disclosures.html>

1.14 EURO SHORT DURATION POOL

FONDSPROFIEL

Het doel van het Fonds is om voor de participatiehouders van het Fonds op de lange termijn een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, op basis van beleggingen in euro luidende vastrentende waarden met een relatief korte resterende looptijd, een laag kredietrisico profiel en een laag liquiditeitsrisico. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling wordt beoogd dat alle beleggingen van het Fonds voldoen aan minimale criteria die ACTIAM stelt aan beleid op het gebied van milieu, sociale aspecten en ondernemingsbestuur ('ESG') en dat voor het Fonds een minimale ESG-score wordt gerealiseerd.

Het beleggingsbeleid van het Fonds is gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR) (de benchmark). De iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR) benchmark heeft betrekking op in euro luidende obligaties ten laste van onder andere overheden van landen uit de eurozone, bedrijven, financiële instellingen, (semi) overheidsinstellingen en multilaterale instellingen als ook op obligaties voorzien van onderpand met een resterende looptijd van 1 tot maximaal 3 jaar.

Om de rendementsdoelstelling van het Fonds te realiseren wordt een actief beleggingsbeleid gevoerd waarbij op basis van verwachte marktontwikkelingen onder- en overwegingen van vastrentende waarden van specifieke looptijden en debiteuren kunnen worden aangegaan. Hiertoe wordt gebruik gemaakt van fundamenteel onderzoek en kwantitatieve analyse.

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

RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE	RENDEMENT BENCHMARK	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2020	153.525	-0,08%	-0,27%	30,95
2019	153.990	-0,33%	-0,37%	30,98
2018	153.700	-0,50%	-0,36%	31,08
2017	168.161	-0,39%	-0,35%	31,24
2016	126.370	-0,23%	-0,32%	31,36
¹ Ultimo verslagperiode.				

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

De rente op Duitse 2-jaarsleningen daalde in 2020 met 13 basispunten naar minus 0,73%. Ondanks dat de inflatieverwachtingen in de laatste maanden van het jaar opliepen had dit geen invloed op de rentes in de landen van de eurozone. De belangrijkste reden voor deze ontwikkeling is het monetaire beleid van de centrale banken. Zo was er in Europa overeenstemming over het Europese Herstelfonds van 750 miljard euro en dit nam de zorgen over instabiliteit van de Zuid-Europese landen weg. In de markt voor bedrijfsobligaties (credits) verdubbelden de spreads in maart, maar na de acties van centrale banken werd een groot deel van deze stijging weer teniet gedaan. Het vertrouwen dat de economische tegenwind van tijdelijk aard is en dat de schade voor veel bedrijven, dankzij de lage absolute rentes en steunpakketten van overheden, beperkt zal zijn, zorgden voor herstel van de obligatiekoersen van credits. Het negatief effectief rendement op kortlopende leningen verklaart het negatieve fondsrendement. Het actieve fondsbeleid voegde circa 0,2% toe aan het Fonds, met dank aan de beleggingen in credits.

PORTEFEUILLEBELEID

Het strategische beleid van het Fonds heeft qua renterisicoprofiel een gewogen gemiddelde looptijd van maximaal drie maanden, waarbij beperkte actieve kredietrisicoposities worden ingenomen. Daarbij luidde gedurende de verslagperiode het uitgangspunt dat alleen in liquide vastrentende waarden werd belegd en

daarbinnen voor een groot gedeelte in staatsobligaties. Het Fonds belegt in staatsobligaties, bedrijfsobligaties, obligaties met onderpand en obligaties van financiële instellingen met een variabele coupon. De laatste twee categorieën blijven na aankoop veelal tot aflossing in de portefeuille zitten, waardoor geprofiteerd wordt van de hogere rentevergoeding in vergelijking met de benchmark. Deze strategie past in het kader van risico-rendementsverhouding goed bij het Fonds. Lossingen en coupons werden onder meer herbelegd in leningen van Morgan Stanley, Europese Investeringsbank (EIB) en staatsobligaties van Duitsland en Nederland.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#) en [paragraaf 1.12](#), wordt voor het Fonds een ESG-score berekend. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 69, tegenover 68 voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

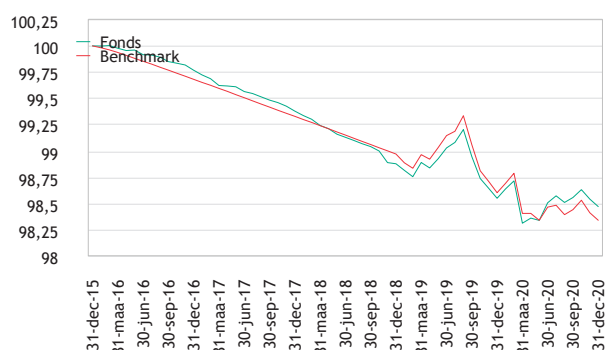
RISICIBEHEER

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.

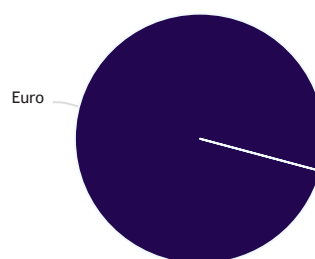
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Laag	Laag	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2020: 0,4% (ultimo 2019: 0,3%). De VaR ² ultimo 2020 is 1,2% (ultimo 2019: 0,8%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een kortlopend obligatiefonds.	Laag	Laag	Modified duration ³ van de beleggingen van het Fonds in obligaties ultimo 2020: 1,8 (ultimo 2019: 1,8). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds maximaal 6 maanden te laten zijn en de renterisico's beperkt te houden.
Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Laag	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2020 is AA+ (ultimo 2019: AA+ ⁴).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Laag	Tracking error ⁵ ultimo 2020 is: 0,08% (ultimo 2019: 0,06%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De 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.
- De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

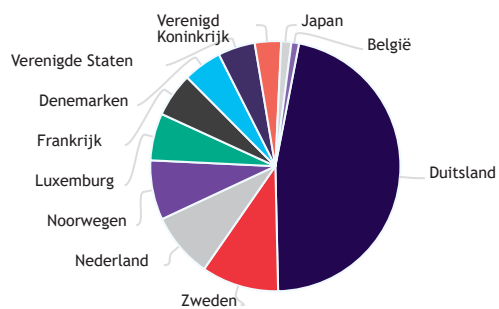
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



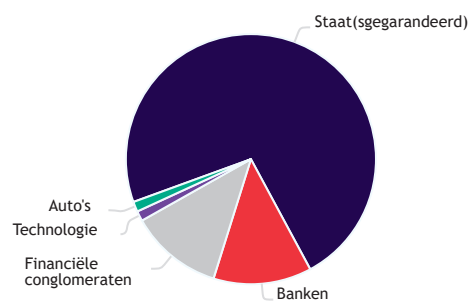
VALUTA'S



LANDENVERDELING



SECTOREN



1.15 EURO OBLIGATIEPOOL

FONDSPROFIEL

Euro Obligatiepool is een beleggingsfonds dat ernaar streeft om voor de Participanten op de lange termijn een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, op basis van beleggingen in euro luidende vastrentende waarden van hoofdzakelijk 'investment grade' kwaliteit. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling wordt beoogd dat alle beleggingen in het Fonds voldoen aan minimale criteria die ACTIAM stelt aan beleid op het gebied van milieu, sociale aspecten en ondernemingsbestuur ('ESG') en dat voor het Fonds een minimale ESG-score wordt gerealiseerd.

Het beleggingsbeleid van het Fonds is gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de relevante benchmark. De benchmark is samengesteld uit 50% van de iBoxx € Sovereigns 1-10 Index (TR) benchmark en 50% van de iBoxx € Non Sovereign Index (TR) benchmark. De iBoxx € Sovereigns 1-10 Index (TR) benchmark heeft betrekking op in euro luidende staatsobligaties van landen uit de eurozone met een resterende looptijd van 1 tot maximaal 10 jaar, terwijl de iBoxx € Non Sovereign Index (TR) benchmark betrekking heeft op in euro luidende obligaties ten laste van onder andere bedrijven, financiële instellingen, (semi)overheidsinstellingen, multilaterale instellingen en lagere overheden als ook op obligaties voorzien van onderpand. Om de rendementsdoelstelling van het Fonds te realiseren wordt een actief beleggingsbeleid gevoerd waarbij op basis van verwachte marktontwikkelingen onder- en overwegingen van vastrentende waarden van specifieke ondernemingen, landen, sectoren kunnen worden aangegaan. Hiertoe wordt gebruik gemaakt van fundamenteel onderzoek en kwantitatieve analyse.

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

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

RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE	RENDEMENT BENCHMARK	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2020	2.709.872	2,74%	2,44%	51,93
2019	2.881.397	4,09%	4,03%	50,54
2018	2.784.295	0,03%	-0,01%	48,56
2017	3.069.489	0,33%	0,24%	48,54
2016	1.947.776	3,36%	3,32%	48,38

1 Ultimo verslagperiode.

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

Het Fonds behaalde in 2020 een positief rendement. De daling van de kapitaalmarktrente (10-jaar Duitse staat) en de lagere renteversillen (spreads) tussen Duitsland en andere landen binnen de eurozone zorgden voor een hogere waardering van de obligaties in portefeuille. Het uitbreken van het coronavirus deed de financiële

markten op hun grondvesten schudden. Op het moment dat de economie tot stilstand kwam, haastten ondernemingen en beleggers zich om Duitse staatsleningen te verkopen. De rente op 10-jarige Duitse staatsleningen steeg in korte tijd van -0,86% naar -0,20%. De grootscheepse maatregelen van centrale banken konden het tij doen keren en zorgden ervoor dat de markt met liquiditeit werd overspoeld. De rente op 10-jarige Duitse staatsleningen sloot ultimo 2020 op een niveau van -0,57%, een daling van 38 basispunten ten opzichte van een jaar eerder. Het renteverschil met Duitsland en de andere landen binnen de eurozone, ook wel spread genoemd, daalde met name in de laatste maanden van het jaar in een rap tempo. De spreads op staatsobligaties van Italië (-56 basispunten), Slowakije (-25 basispunten), Spanje (-19 basispunten) en Ierland (-18 basispunten) daalden over het gehele jaar gemeten het meest. In de markt voor bedrijfsobligaties (credits) verdubbelden de spreads in maart, maar na de acties van centrale banken werd een groot deel van deze stijging weer teniet gedaan. De spreads van met name achtergestelde leningen stonden ultimo 2020 nog op een hoger niveau dan een jaar geleden.

Actief beheer voegde toe aan het fondsrendement. Vooral de overwogen positie in credits en de tactische duratieposities zorgden voor de outperformance. Ook de (tijdelijke) overwogen positie naar obligaties met onderpand bleek in tijden van crisis goed uit te pakken en had een licht positieve bijdrage. Binnen landen droegen de overwogen posities in Slovenië en Litouwen en het mandje van opkomende landen bij aan de outperformance. Eveneens waren de tijdelijke over- en onderwegingen in Italiaanse staatsobligaties winstgevend. Tot slot droeg de selectie binnen credits positief bij aan het fondsrendement.

PORTEFEUILLEBELEID

Binnen het Fonds wordt beoogd waarde toe te voegen door het voeren van actief beleid. Voorbeelden hiervan zijn duratiebeleid, categoriëallocatie, landselectie, sector onder- en overwegingen en debiteurenselectie. Het jaar 2020 begon met een licht kortere duratiepositie dan de benchmark. Hiermee werd geanticipeerd op een hogere kapitaalmarktrente. Deze positie is medio januari uitgebreid. Begin februari is de duratiepositie in stappen teruggezet naar neutraal, waarna er weer een kortere duratie werd aangehouden. Vanaf maart tot en met juni waren de duratieposities wisselend, afhankelijk van het renteniveau. Vanaf eind juni nam het Fonds een kortere duratie in, de rente was op dat moment aan de onderkant van de rentevisie terechtgekomen. Deze positie is vrijwel de rest van het jaar aangehouden en zelfs nog iets uitgebreid. Medio maart werd op aantrekkelijke niveaus de positie in credits ten koste van staatsobligaties en leningen met onderpand vergroot.

Binnen credits werd er onder meer succesvol ingeschreven op een achtergestelde groene obligatielening (Tier 2) van Volksbank en een groene obligatielening van BBVA (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria). De Volksbank (de moedermaatschappij van SNS Bank, Regiobank en ASN Bank) wil een relevante en positieve bijdrage leveren aan de samenleving, met aandacht voor duurzaamheid en financiële weerbaarheid. De opbrengst van deze lening gebruikt de Volksbank voor het verstrekken van kredieten die een bijdrage leveren aan het verminderen van de CO₂-uitstoot. Binnen landen werden er diverse tactische posities ingenomen en verzilverd. Per ultimo december nemen Finland, Oostenrijk en Duitsland een overwogen positie in ten koste van Spanje, Ierland, Frankrijk en België. Het Fonds is verder overwogen in semioverheden en credits versus staatsobligaties en leningen met een onderpand.

ESG-score & percentage beleggingen in green bonds

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#) en [paragraaf 1.12](#), wordt voor het Fonds een ESG-score berekend. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 68 (ultimo 2019: 67), tegenover 59 (ultimo 2019: 58) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Het Fonds heeft in haar beleid een voorkeur voor beleggingen in obligaties uitgegeven door bedrijven die actief bijdragen aan het realiseren van de 'Sustainable Development Goals' ('SDGs') zoals geformuleerd door de Verenigde Naties. De Beheerder streeft ernaar om in dat kader minimaal 10% van de portefeuille aan te houden in zogeheten groene obligaties ('green bonds'). Het percentage van de portefeuille aangehouden in green bonds bedroeg ultimo verslagperiode 13,5% (ultimo 2019: 17,4%).

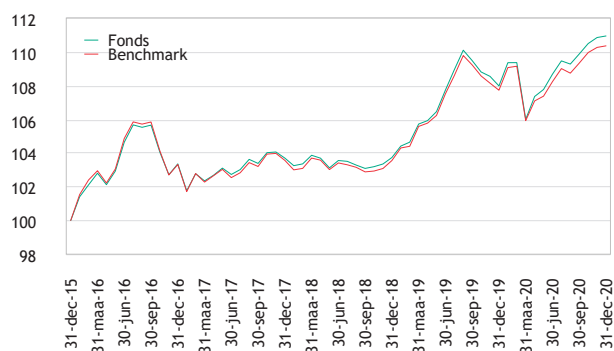
RISICOBEBEER

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.

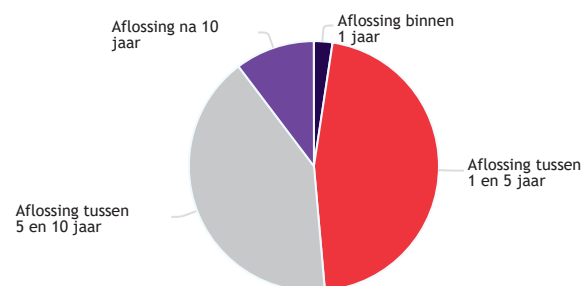
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Laag	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2020: 2,7% (ultimo 2019: 2,0%). De VaR ² ultimo 2020 is 5,1% (ultimo 2019: 4,9%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ ultimo 2020: 5,1 (ultimo 2019: 4,9). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Laag	Tracking error ⁴ ultimo 2020: 0,27% (ultimo 2019: 0,21%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2020: A-(ultimo 2019: A).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er wordt voor minimaal 90% belegd in vermogenstitels met een minimale gemiddelde rating van ten minste BBB-. Daarnaast kan maximaal 10% worden belegd in vermogenstitels met een lagere gemiddelde rating.
Concentratierisico Het Fonds is gericht op Europese obligaties.	Hoog	Hoog	De drie grootste debiteuren van de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds zijn: Italië, Duitsland en Frankrijk. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	Binnen de lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Noorwegen en Zwitserland is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Gemiddeld	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

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

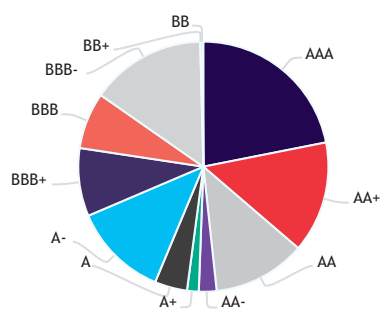
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



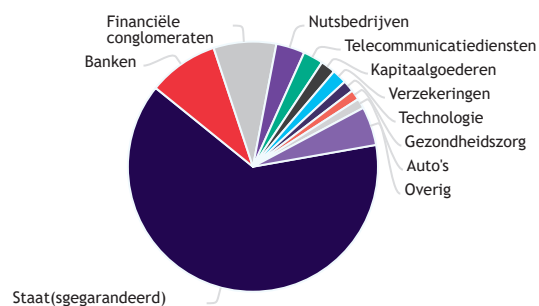
LOOPTIJDVERDELING



RATINGS



SECTOREN



1.16 EURO VASTGOEDFONDSENPOOL

FONDSPROFIEL

Het Fonds streeft ernaar op basis van een passief en duurzaam beleggingsbeleid voor de participatiehouders van het Fonds een rendement te realiseren, door te beleggen in een gespreide portefeuille van (certificaten van) aandelen van als duurzaam beschouwde vastgoedondernemingen die beursgenoteerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen. Met het Fonds wordt een rendement nagestreefd dat zoveel als mogelijk overeenkomt met dat van de relevante benchmark, de Global Property Research Sustainable Real Estate Index Europe.

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

RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE	RENDEMENT BENCHMARK	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2020	389.080	-12,78%	-13,21%	109,82
2019	365.111	27,60%	26,63%	125,92
2018	276.483	-5,83%	-6,17%	98,69
2017	81.807	13,56%	13,18%	104,79
2016	120.553	4,44%	-1,41%	92,28

¹ Ultimo verslagperiode.

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

De waarde van beursgenoteerd Europees vastgoed daalde in 2020 stevig. Beleggers verkochten in grote getale vastgoedfondsen, met name vastgoedbedrijven die veel winkelpanden in bezit hebben. De inkomsten (huurpenningen) en waarderingen (afboekingen op het bezit) van vastgoed zijn, als gevolg van het coronavirus en de daarmee gekoppelde lockdowns, onzeker. In de laatste maanden van het jaar trad een sterk herstel van de koersen van vastgoedaandelen op. Het uitzicht op een vaccin veranderde de verwachtingen voor beleggers in vastgoedbedrijven. Beleggers keken verder dan de negatieve economische impact van quarantaines en lockdowns.

Het Fonds verloor het meest aan waarde in de beleggingen van Unibail-Rodamco-Westfield (jaarrendement -54%) en Klépierre (-44%). Dit zijn klassieke vastgoedbedrijven die veel winkelcentra in bezit hebben en hard geraakt werden door de lockdowns. De belangen in Venovia (+25%), Deutsche Wohnen (+20%) en Leg Immobilien (+20%) compenseerden deels het verlies. Deze vastgoedbedrijven ontvangen de huurpenningen voornamelijk uit het verhuren van woonruimtes. Deze deelsector werd minder hard geraakt door de gevolgen van het coronavirus. Bovendien werden deze beleggingen in tijden van onzekerheid gezien als veilige haven voor het stallen van beleggingsgelden. In vergelijking met de benchmark werd er een kleine outperformance behaald.

PORTEFEUILLEBELEID

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

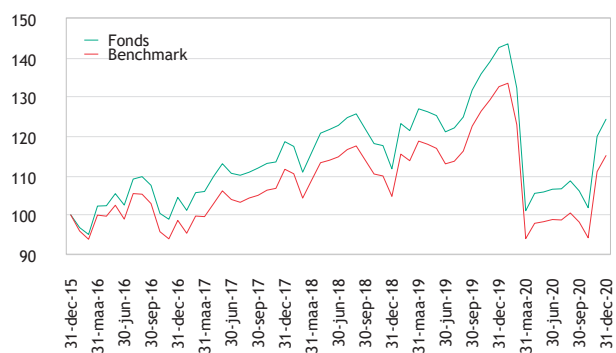
RISICOBEBEER

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.

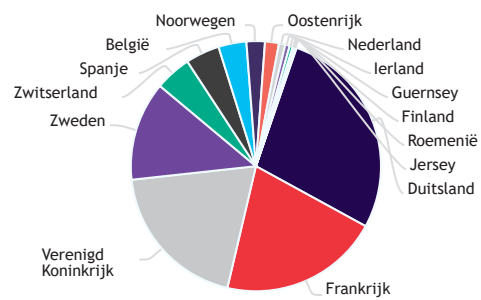
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2020: 20,9% (ultimo 2019: 11,1%). De VaR ² ultimo 2020 is 40,7% (ultimo 2019: 36,4%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Het Fonds is gericht op de Europese vastgoedsector.	Hoog	Hoog	De drie grootste aandelenposities van het Fonds zijn: Vonovia Se, Deutsche Wohnen Se en Unibail-Rodamco- Westfield. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen en vastgoedondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief verantwoord beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ³ ultimo 2020: 0,01% (ultimo 2019: 0,08%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.
Liquiditeitsrisico Doordat in liquide aandelen wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Laag	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

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

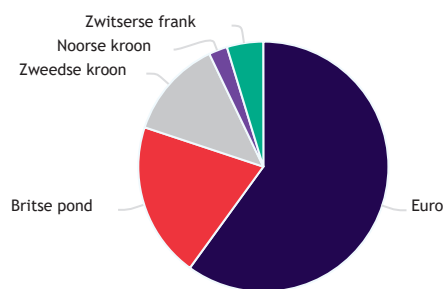
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



LANDENVERDELING



VALUTA'S



1.17 EURO AANDELENPOOL

FONDSPROFIEL

Het primaire 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 beleggingen in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen uit een lidstaat van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen.

Het beleggingsbeleid van het Fonds 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 Europe Index Net EUR (de benchmark). 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

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE	RENDEMENT BENCHMARK	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2020	2.508.774	-1,08%	-3,32%	61,26
2019	2.720.699	29,10%	26,05%	61,93
2018	2.421.482	-8,87%	-10,57%	47,97
2017	2.883.790	9,06%	10,24%	52,64
2016	1.872.640	2,16%	2,58%	48,27

¹ Ultimo verslagperiode.

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

Het Fonds behaalde in 2020 in vergelijking met de benchmark een duidelijk hoger rendement. Vijf van de zeven factoren waarop aandelen geselecteerd worden, leverden een positieve bijdrage. Vooral de aandelenselectie op basis van de factoren waardering, fundamentele analyse en laag risico behaalden goede prestaties, maar ook de factoren koersmomentum en marktkapitalisatie voegden extra rendement toe. De factoren winstmomentum en ESG droegen negatief bij aan het fondsrendement. Europese aandelen uit de sectoren nutsbedrijven en technologie stegen gemiddeld 17% in waarde, gevolgd door basisgoederen (+14%) en basisindustrie (+11%). Aandelen uit de sectoren energie (-35%), financiële diensten (-12%), telecommunicatie (-10%) en vastgoed (-7%) verloren in 2020 aan waarde.

Technologieaandelen profiteerden van de aandacht van de versnelde digitalisering van de samenleving, bijvoorbeeld door het vele thuiswerken en online winkelen. Beleggers richtten zich in 2020 ook op de groeimarkten van bedrijven die actief zijn in de ontwikkeling of productie van groene energie, zoals producenten van zonnepanelen en windmolens. Deze bedrijven maken onderdeel uit van de sector basisindustrie. De sterke opleving van de grondstoffenprijzen als staal, metaal en koper vanaf de tweede helft van het jaar zorgde voor de goede prestatie van de sector basisgoederen. Het meerdere malen stilleggen van een groot deel van de Europese economie (lockdowns) als gevolg van de verspreiding van het coronavirus raakten vooral sectoren als traditionele energie, vastgoed en banken. De olie- en gasprijs dook omlaag door het wegvallen van de vraag, al trad in de laatste maanden van het jaar een sterk herstel van de grondstofprijzen op. Vastgoed werd getroffen door lege winkelcentra en banken moesten grote voorzieningen treffen voor verwachte wanbetalingen op verstrekte leningen. Het slecht presteren van telecommunicatiebedrijven is gelegen aan de forse investeringen die deze bedrijven moeten doen voor het 5G-netwerk, terwijl de prijzen van hun diensten onder druk staan.

PORTEFEUILLEBELEID

Het portefeuillebeleid wordt bepaald door de factoren ESG, winst- en koersmomentum, waardering, laag risico, marktkapitalisatie en fundamentele analyse. In de verslagperiode heeft de fondsbeheerder gebruik gemaakt van

de verhoogde volatiliteit. Er werden dan ook verschillende wijzigingen in het Fonds aangebracht. De licht defensieve positionering, die in de eerste drie maanden grotendeels werd aangehouden, is naar een meer risico-neutrale positionering gegaan. In de loop van het vierde kwartaal heeft de fondsbeheerder in beperkte mate bedrijven uit cyclische sectoren aan het Fonds toegevoegd. Het Fonds is goed gepositioneerd om te profiteren van de gunstige trend omtrent duurzame beleggingsthema's. De fondsbeheerder verwacht een voortzetting van het optimistische en cyclische sentiment, ondersteund door fiscale en monetaire maatregelen in de vroege fase van een economisch herstel. Op sectorniveau nemen financiële diensten en technologie een overwogen positie in. De sectoren gezondheidszorg en consument cyclisch zijn het meest onderwogen.

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

- BNP Paribas, Franse bankinstelling. BNP Paribas rapporteert over productveiligheidsbeoordelingen en is er personeelstraining over klantenbescherming. Ook is BNP Paribas vanaf januari 2020 gestopt met de financiering van kolengestookte projecten.
- BMW, Duitse autoproducent. BMW blijft bovengemiddeld (versus de industrie) investeren in R&D, wat bijdraagt aan een hoger aantal geproduceerde elektrische auto's. Ook heeft de autofabrikant goede programma's voor zijn medewerkers om eventuele herstructureringsrisico's te beheren en arbeidsgeschillen aan te pakken.
- Het Franse Eiffage is een van de Europese leiders in bouw, energie systemen, infrastructuur en concessies. Eiffage heeft het toezicht op het menselijk kapitaal en operationele werkzaamheden in de bestuurslaag belegd. Bovendien worden hier regelmatig audits op uitgevoerd. Daarmee is er een hoog niveau van veiligheid en is er dan ook weinig sprake van ongevallen op het werk. Het beleid van "one share one vote" helpt om de stem van andere aandeelhouders ook te laten horen.

De Beheerder streeft in de individuele aandelenselectie naar de juiste balans tussen een sterk ESG-profiel, relatieve waarde en balanskwaliteit. De bedrijven BNP Paribas, BMW en Eiffage zijn hier goede voorbeelden van. Op de aandelenbelangen in onder meer Kingspan en Deutsche Wohnen werd gedeeltelijk winstgenomen. De ESG-score van het Fonds werd dit jaar nog iets verder verhoogd ten opzichte van de benchmark.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#) en [paragraaf 1.12](#), wordt voor het Fonds een ESG-score berekend. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 72 (ultimo 2019: 68), tegenover 59 (ultimo 2019: 55) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

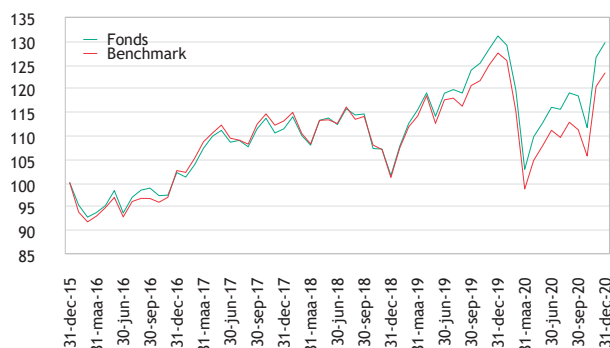
RISICOBEBEER

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.

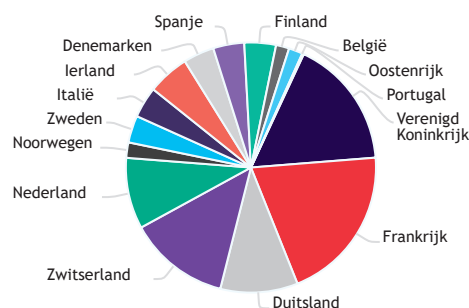
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2020: 16,3% (ultimo 2019: 10,0%). De VaR ² ultimo 2020 is 43,5% (ultimo 2019: 41,2%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020.	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 lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Noorwegen en Zwitserland.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds zijn: Nestle-Reg, Roche Holding-Genuss en Asm Lithography Holding. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Noorwegen en Zwitserland is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Gemiddeld	Gemiddeld	Tracking error ³ ultimo 2020 is: 2,27% (ultimo 2019: 1,94%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen wijkt de performance van de portefeuille af van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

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

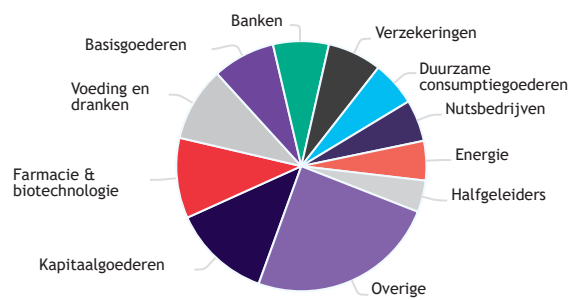
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



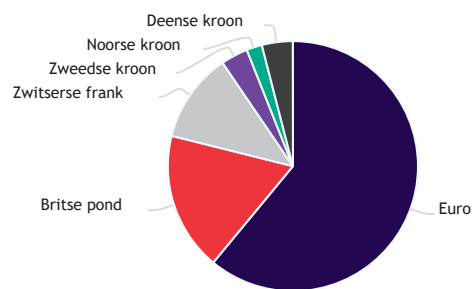
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.18 GLOBAL EQUITY IMPACT POOL

FONDSPROFIEL

De Global Equity Impact Pool is een beleggingsfonds dat op basis van een actief beleid belegt in een portefeuille van aandelen en aan aandelen gerelateerde instrumenten van wereldwijde beursgenoteerde ondernemingen. De beleggingsdoelstelling van het Fonds is om, naast het genereren van bovengemiddelde financiële rendementen, ook substantiële niet-financiële waarde toe te voegen, waartoe een specifiek duurzaam beleggingsbeleid wordt gevoerd. Dit gebeurt door hoofdzakelijk te beleggen in ondernemingen die actief bijdragen aan het realiseren van de Sustainable Development Goals ('SDG's') zoals vastgesteld door de Verenigde Naties en die opereren binnen de grenzen zoals die zijn geformuleerd ten aanzien van de benuttingscapaciteit van de aarde. Met betrekking tot alle beleggingen van het Fonds geldt daarnaast als randvoorwaarde dat deze te allen tijde moeten voldoen aan minimale criteria die ACTIAM stelt aan beleid op het gebied van milieu, sociale aspecten en ondernemingsbestuur ('ESG').

Het beleggingsbeleid van het Fonds 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 ACWI Index Net EUR (de benchmark). Het behaalde rendement is het resultaat van zowel het gevoerde duurzaamheids- en impactbeleid als het actief gevoerde beleggingsbeleid dat wordt toegepast op het beleggingsuniversum. Hiertoe wordt gebruik gemaakt van ESG screening, fundamenteel onderzoek en kwantitatieve analyse. In vergelijking met de benchmark, komen op basis van al deze keuzes onder- en overwegingen van aandelen van specifieke ondernemingen, landen en sectoren tot stand.

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

RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE	RENDEMENT BENCHMARK	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ²
2020	781.676	18,41%	6,65%	38,11
2019	643.749	27,94%	28,93%	32,19
20-12-2018 t/m 31-12-2018	10.602	.. ²	-	25,16
¹ Ultimo verslagperiode.				
² Het Fonds is opgericht op 20 december 2018 en beschikte derhalve nog niet over een rendement over 2018.				

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

Het Fonds behaalde over het jaar 2020 een significant hoger rendement dan de brede aandelenbenchmark. Sterke aandelenselectie was de voornaamste driver van de outperformance, waarbij sectorallocatie en vreemde valuta effecten een min of meer neutrale bijdrage leverden.

Aandelenselectie was goed voor een bijdrage van maar liefst 11,7% en was toe te schrijven aan een paar specifieke thema's dit jaar. Elektrische autoproducenten hadden de wind in de zeilen in 2020, onder aanvoering van Tesla maar ook de Chinese concurrent BYD presteerde sterk. De combinatie van het vooruitzicht op een meer klimaatvriendelijke president in het Witte Huis en meer stimulerend overheidsbeleid zorgde voor een hausse in deze sector. Tesla en BYD gezamenlijk waren alleen al goed voor een bijdrage van ruim 4%. Duurzame nutsbedrijven en industriële ondernemingen zoals Orsted, EDP, Sunrun, Rockwool, Schneider en Vestas profiteerden ook van het euforische groene sentiment in 2020. Dit werd mede aangewakkerd door de bekendmaking van de Europese "Green Deal" door de Europese Commissie, waarin de eerste contouren van de plannen ter verduurzaming van het continent duidelijk werden. Telegeneeskunde was een ander profijtelijk beleggingsthema dit jaar, mede gevoed door de Covid-19 pandemie. Medische zorg op afstand (online) maakte een enorme groeispurt en marktleider Teladoc verdubbelde in waarde, goed voor een bijdrage van ruim 2%. Tenslotte was ook dit jaar, net als in 2019, de technologiesector de drijvende kracht achter de stijgende koersen. Chipmaker NVIDIA verdubbelde in koers en voegde zo 1,5% toe aan het relatieve rendement.

Sectorallocatie had met een bijdrage van -0,1% een marginaal effect op het rendement dit jaar. De scherpe daling van de olieprijs, door toedoen van zowel vraaguitval vanwege de corona-crisis alsook intern gesteggel binnen de OPEC+, zorgden voor een forse koersdaling van de klassieke oliebedrijven. Het Fonds is niet belegd in deze sector en dit leverde ruim 2% relatief rendement op. Dit werd teniet gedaan door overwogen posities in groene nutsbedrijven en duurzaam onroerend goed en de onderwogen positie in de telecommunicatiesector.

Valuta effecten voegden per saldo 0,2% toe aan rendement, waarbij de verzwakking van de Amerikaanse dollar, waarin het Fonds een onderwogen positie heeft, de voornaamste driver was.

PORTEFEUILLEBELEID

Voor het halen van de Sustainable Development Goals (SDG's) in 2030 zijn er volgens de "Business and Sustainable Development Commission" nog 12.000 miljard dollar aan investeringen nodig. Deze investeringen bieden kansen voor beleggers. Op de kortere termijn blijven wij echter voorzichtig. Waarderingen van duurzame aandelen zijn fors opgelopen en er is dit jaar wereldwijd veel extra geld naar dit beleggingsthema gealloceerd. De behoudende positionering van het Fonds komt tot uitdrukking in een overwogen positie van nutsbedrijven, met een focus op bedrijven die zich specialiseren in duurzame en hernieuwbare energieopwekking. De sector gezondheidszorg levert een bijdrage aan het bereiken van SDG #3 (goede gezondheid en welzijn), zowel via klassieke farmaciebedrijven alsook biotech en specialisten in medische apparatuur. In technologie wordt een min of meer neutrale positionering ingenomen. Financiële dienstverleners en communicatiebedrijven zijn de grootste onderwegingen op sectorgebied vanwege hun geringe bijdrage aan de SDG's.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#) en [paragraaf 1.12](#), wordt voor het Fonds een ESG-score berekend. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 72 (ultimo 2019: 72), tegenover 52 voor de benchmark (ultimo 2019: 51). De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

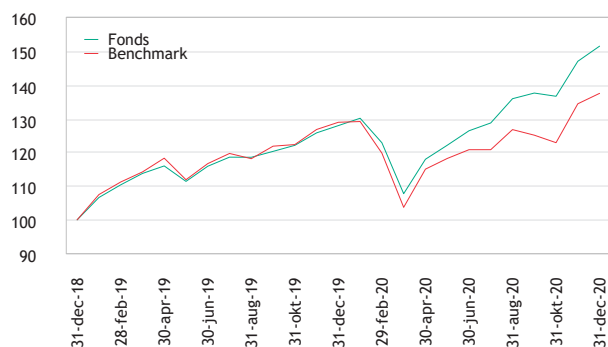
RISICOBEBEER

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.

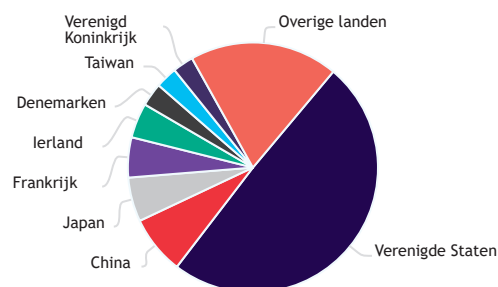
BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktriscoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie en de VAR te berekenen.	Actieve 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 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020.	Valutarisico's worden niet afgedekt. Door onder andere ESG uitsluitingen kan het zo zijn dat ten opzichte van de benchmark actieve posities naar valuta kunnen ontstaan. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde regio's.	Laag	Laag	Het Fonds belegt voor een groot deel in Amerikaanse, Europese en Chinese aandelen. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Gemiddeld	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de tracking error te berekenen.	Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

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

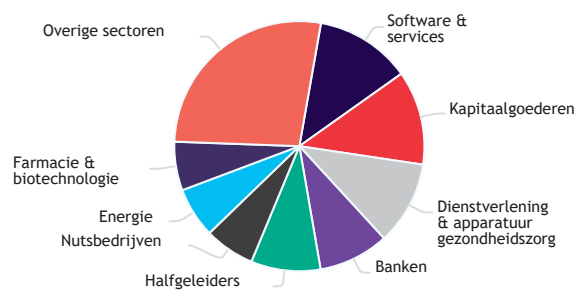
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



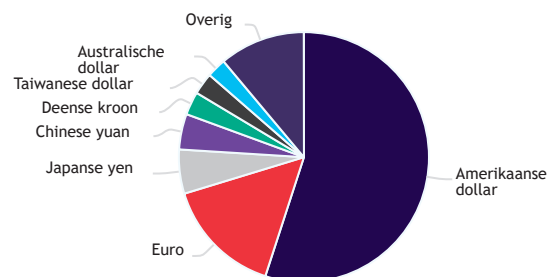
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.19 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

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE	RENDEMENT BENCHMARK	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
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 aandeel, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het betreffende Fonds.

ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund steeg gemeten vanaf 11 juni 2020 in waarde. Het Fonds presteerde in deze verslagperiode beter dan de benchmark als gevolg van de landenselectie.

Het jaar 2020 was voor beleggingen in schulden uit opkomende landen (Emerging Market Debt - EMD) zoals voor alle financiële markten een bewogen jaar. De spread van EMD ofwel het rendementsverschil ten opzichte van Amerikaanse staatsleningen met een gelijke looptijd begon rond 300 basispunten (3%) en piekte net iets boven de 700 basispunten op 23 maart 2020 toen duidelijk was geworden dat de wereld in een pandemie terecht was gekomen met grote gevolgen voor de inkomsten van opkomende landen. Door de grote steun van de centrale banken en de bereidheid van westerse landen hun economie overeind te houden met inkomenssteun was de spread van EMD aan het eind van 2020 teruggezaakt tot onder 350 basispunten.

Voor de allerarmste landen hebben de grote donoren besloten de terugbetaling van schulden naar achteren te schuiven. Dit heeft niet kunnen voorkomen dat een zestal landen in 2020 de schulden heeft geherstructureerd dan wel in gebreke is gebleven bij het voldoen van coupon en aflossing. De meeste van deze landen behoren overigens tot de allerarmste. Het Fonds had positie in vier van deze zes landen te weten: Belize, Ecuador, Suriname en Zambia. Libanon is uitgesloten en Argentinië was op het moment van herstructurering niet opgenomen in het Fonds. Het Fonds nam in landen die ternauwernood aan een herstructurering ontsnapten een onderwogen positie in ten opzichte van de benchmark en ook dit droeg positief bij aan het relatief rendement. Deze landen hebben de risicopremies op hun obligaties wel fors zien toenemen.

PORTEFEUILLEBELEID

Het Fonds is over het algemeen voorzichtiger gepositioneerd dan de benchmark. Dit is deels terug te voeren op de landenuitsluitingen (de slechtst bestuurde landen hebben gemiddeld een lagere rating), maar ook op de ingebouwde ratinglimieten. Daarnaast is het beleid om in minder stabiele landen de looptijd te beperken en dit te compenseren met obligaties uit de stabielere landen. De opname van cash en obligaties van ontwikkelingsbanken wordt gecompenseerd door de looptijd van de rest van de portefeuille iets op te voeren.

De gemiddelde rating van het Fonds startte het jaar BBB/BBB- vergeleken met BBB-/BB+ voor de benchmark. Vooral door het niet opnemen van Argentinië lag de risicopremie van het Fonds 1,2% lager dan die van de benchmark. Inmiddels is de gemiddelde rating van het Fonds ongeveer gelijk aan die van de benchmark. Wel is het verschil in risicopremie verder toegenomen tot bijna 1,7% eind 2020 door de hoge risicovergoeding die Libanese obligaties kennen.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#) en [paragraaf 1.12](#), wordt voor het Fonds een ESG-score berekend. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 46, tegenover 24 voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

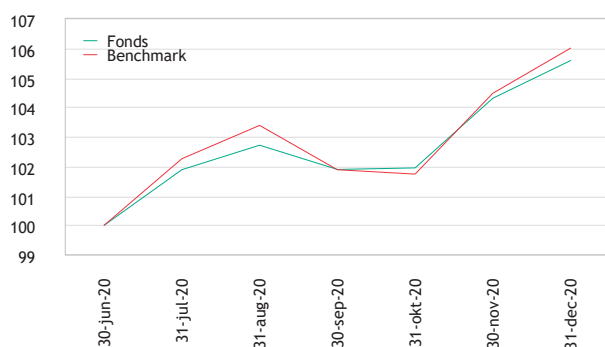
RISICOBEBEER

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.

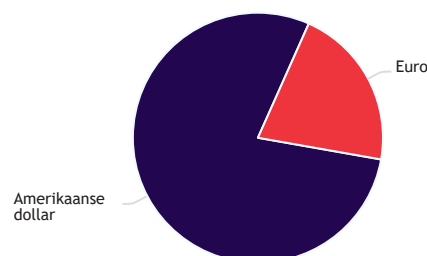
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie en de VAR te berekenen.	Actieve monitoring en maandelijks 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 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020.	Valutarisico's worden niet 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 ¹ van de beleggingen van het Fonds in obligaties ultimo 2020: 4,2. 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 2020 is 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 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.

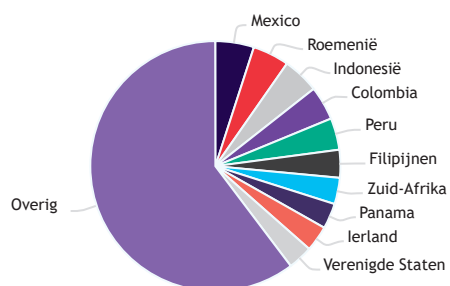
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



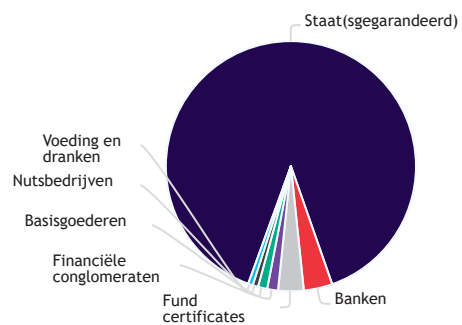
VALUTA'S



LANDENVERDELING



SECTOREN



1.20 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 aan 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

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE	RENDEMENT BENCHMARK	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
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
2017	262.040	8,70%	6,16%	31,84
2016	381.365	14,17%	14,55%	29,29

¹ Ultimo verslagperiode.

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

Het stilleggen van een groot deel van de economie (lockdown) wereldwijd als gevolg van de verspreiding van het coronavirus zorgde voor een grote daling van de aandelenkoersen in de maanden februari en maart. De immense steunpakketten van overheden zullen de gevolgen van de lockdowns enigszins verzachten. Ook de stimuleringsmaatregelen van alle grote centrale banken is een steun in de rug van de economie. Het uitzicht op een vaccin veranderde de verwachtingen voor beleggers. Beleggers keken verder dan de negatieve economische impact van quarantaines en lockdowns. Een sterk herstel van de aandelenkoersen trad dan ook op, waarbij het stevige verlies werd omgezet naar een fraaie winst. Naast het positieve nieuws over een coronavaccin en een ruime winst van Joe Biden als 46e president stuwde een extra steunpakket de Amerikaanse aandelenmarkt naar recordhoogte. Het Amerikaanse Congres keurde op 28 december een nieuw Covid-steunpakket goed. Technologieaandelen profiteerden van de aandacht van de versnelde digitalisering van de samenleving, bijvoorbeeld door het vele thuiswerken en online winkelen. Beleggers richtten zich in 2020 ook op de groeimarkten van bedrijven die actief zijn in de ontwikkeling of productie van groene energie, zoals producenten van zonnepanelen en windmolens.

Het Fonds behaalde in 2020 een flinke outperformance. Zowel de aandelenselectie als de sectorallocatie droeg positief bij aan het relatieve rendement. De aandelenselecties waren vooral binnen de sectoren consument cyclisch (overwogen posities in Tesla en Amazon.com) en financiële diensten (overwogen posities in Morgan Stanley en Intercontinental Exchange) zeer winstgevend. De individuele aandelenselectie in de sectoren telecom (overwogen posities in Walt Disney en Verizon Communications) en technologie (overwogen posities in Fiserv en Fidelity National Information Services) drukten in beperkte mate het rendement. De onderwegingen van de sectoren energie en financiële diensten droegen positief bij aan het relatieve rendement.

PORTEFEUILLEBELEID

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

- Chubb (Verenigde Staten). Chubb is een wereldwijde opererende verzekeraar en is volgens de fondsbeheerder een van de beste kwaliteitsbedrijven ter wereld op de markten waar het actief is met toegang tot kapitaal en de investeringsportefeuille, waardoor het goed gepositioneerd is om te profiteren van de stijgende eigendom- en ongevallenpremies.
- Colgate-Palmolive (Verenigde Staten). De fabrikant van consumentenproducten heeft een dominante positie in het attractieve mondverzorgingssegment. Daarnaast kan Colgate-Palmolive profiteren van de trend van consolidatie binnen deze industrietak.
- Coca-Cola (Verenigde Staten). De wereldwijde producent en verkoper van niet-alcoholische dranken werd geraakt door de daling van het consumeren buitenshuis als gevolg van het coronavirus. De onderliggende fundamenteën van het bedrijf zijn echter nog zeer sterk en bovendien is het aandeel aantrekkelijk gewaardeerd.

Het Fonds verkocht onder meer de posities in JPMorgan Chase, Walt Disney, Vertex Pharmaceuticals, Mondelez International en Air Products & Chemicals.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#) en [paragraaf 1.12](#), wordt voor het Fonds een ESG-score berekend. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 58 (ultimo 2019: 55), tegenover 53 (ultimo 2019: 50) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

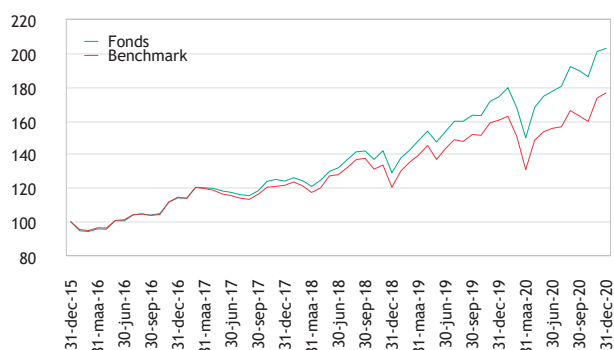
RISICOBEBEER

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.

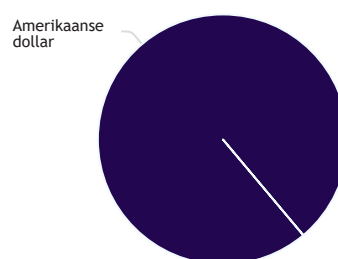
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2020 is 15,5% (ultimo 2019: 11,0%). De VaR ² ultimo 2020 is 48,8% (ultimo 2019: 42,2%).	Actieve 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 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020.	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 2020 is 3,1% (ultimo 2019 1,9%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

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

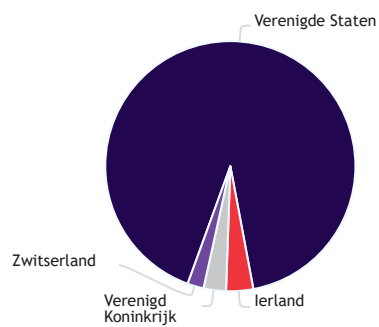
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



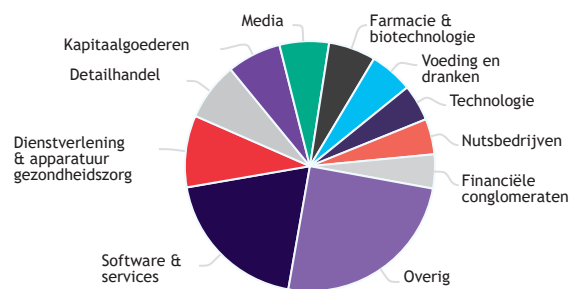
VALUTA'S



LANDENVERDELING



SECTOREN



1.21 AZIË 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 aandelen van ondernemingen die beursgenoteerd zijn in de regio Pacific. Het beleggingsbeleid van het Fonds is gericht op het behalen van een rendement, dat ten minste gelijk is aan dat van de MSCI Pacific Index Net EUR (de benchmark).

Het Fonds belegt in een gespreide portefeuille aandelen en aan aandelen gerelateerde vermogenstitels van bedrijven uit ontwikkelde landen zoals Japan, Hong Kong, Singapore, Australië en Nieuw Zeeland. 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

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE	RENDEMENT BENCHMARK	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2020	93.551	12,56%	2,69%	52,72
2019	99.132	24,00%	21,22%	46,84
2018	88.846	-12,61%	-9,22%	37,77
2017	114.129	22,02%	15,70%	43,23
2016	149.902	4,26%	7,84%	35,42

¹ Ultimo verslagperiode.

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

Het stilleggen van een groot deel van de economie (lockdown) wereldwijd als gevolg van de verspreiding van het coronavirus zorgde voor een grote daling van de aandelenkoersen in de maanden februari en maart. De immense steunpakketten van overheden zullen de gevolgen van de lockdowns enigszins verzachten. Ook de stimuleringsmaatregelen van alle grote centrale banken is een steun in de rug van de economie. Het uitzicht op een vaccin veranderde de verwachtingen voor beleggers. Beleggers keken verder dan de negatieve economische impact van quarantaines en lockdowns. Een sterk herstel van de aandelenkoersen trad dan ook op, waarbij het stevige verlies werd omgezet naar een kleine winst. De Japanse regering van premier Suga keurde in de laatste maand van het jaar nog een extra economisch stimuleringspakket goed. Hiermee moet de economische groei van Japan ook voor de wat langere termijn aangewakkerd worden. De aantrekkende grondstofprijzen waren voor de aandelenmarkt in Australië een stevige duw in de rug.

Het Fonds behaalde in 2020 een flinke outperformance. De aandelenselectie binnen de sector industrie leverde de grootste positieve bijdrage aan de het Fonds. Ook de aandelenselectie in de sectoren financiële diensten en consument defensief had een positief effect. Daarentegen kostte de selectie in de sector telecom rendement, hoewel dit enigszins werd opgevangen door de onderwogen positie in deze sector. De aandelenselectie in de energiesector drukte het relatieve rendement in beperkte mate. Op landenniveau was de aandelenselectie in Japan zeer sterk en droeg in grote mate bij aan de outperformance van het Fonds. Ook de selectie van aandelen in Hongkong en Taiwan pakte positief uit. Singapore was het enige land dat in de verslagperiode een negatieve uitwerking had op het relatieve rendement.

PORTEFEUILLEBELEID

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

- Otsuka Corp. (Japan). Otsuka levert IT-diensten en technologische oplossingen en richt zich vooral op kleine en middelgrote bedrijven. Dankzij de sterke relatie met het MKB, kan de onderneming naarmate die relatie

zich ontwikkelt profiteren van extra vraag. Veel Japanse ondernemingen lopen met betrekking tot IT achter de trend aan. Dit geldt vooral voor hulpmiddelen voor alledaagse activiteiten, zoals loonadministratie betaling en timemanagement voor ploegendiensten. Investerings om de technologie-achterstand te overbruggen, vooral in het licht van de Covid-19-pandemie, kunnen de onderneming in de kaart spelen.

- Shiseido Company (Japan). Shiseido is een cosmeticaconcern waarvan het hoofdkantoor zich bevindt in Tokio. De onderneming heeft een goede positie binnen de Aziatische cosmeticamarkt, wordt geleid door een sterk managementteam en heeft een behoudende balans. Shiseido kan profiteren van de structurele groei in China en de regio Azië-Pacific door groei van de markt en uitbreiding van marktaandeel. De strategie van de onderneming om zich te richten op duurdere huidverzorgingsproducten kan positief zijn voor de marges, doordat niet-kernmerken worden verkocht.
- SingTel (Singapore). SingTel is een telecomonderneming die actief is in verschillende markten, waaronder Singapore, Australië, India, Indonesië, Thailand en de Filipijnen. De activiteiten in India, via Bharti Airtel, zijn zich aan het herstellen en worden naar verwachting een belangrijke bron van winst. De activiteiten in Indonesië en Thailand lijken stabiel en zijn op basis van een analyse van de 'som der delen' aantrekkelijk gewaardeerd.

In 2020 werden onder meer de belangen in SoftBank, Macquarie, Unicharm en Keyence verlaagd. De fondsbeheerder maakte gebruik van de grote koersstijgingen en nam gedeeltelijk winst op deze posities.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#) en [paragraaf 1.12](#), wordt voor het Fonds een ESG-score berekend. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 53 (ultimo 2019: 56), tegenover 52 (ultimo 2019: 54) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

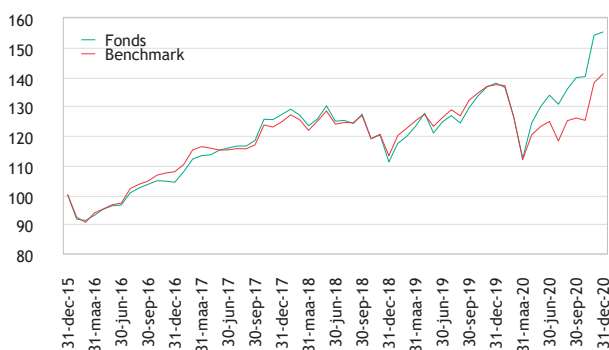
RISICOBEBEER

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.

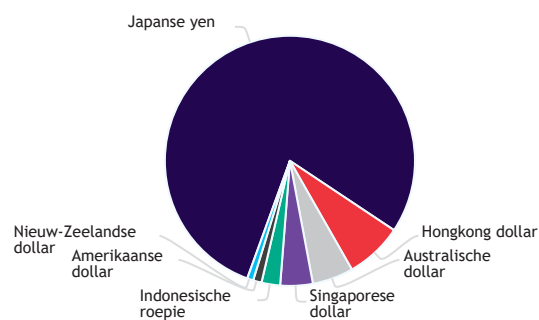
BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisiko Op basis van het beleggingsbeleid worden marktriscoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2020: 15,1 (ultimo 2019: 10,6%). De VaR ² ultimo 2020: 39,1 (ultimo 2019: 38,4).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisiko.
Valutarisiko Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020.	Valutarisiko's worden niet afgedekt.
Concentratierisiko Er is sprake van concentratierisiko omdat er enkel belegd wordt in Azië.	Gemiddeld	Gemiddeld	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisiko.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Europa is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisiko Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Laag	Tracking error per ultimo 2020: 4,1% (ultimo 2019: 3,8%) 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 horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum

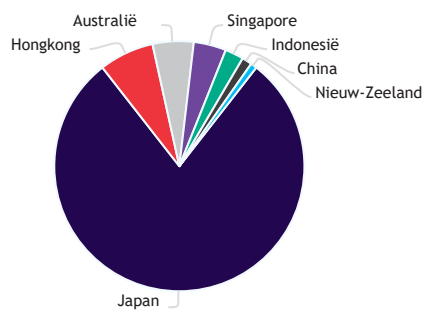
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



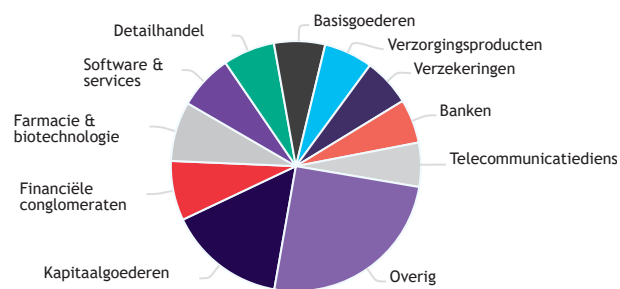
VALUTA'S



LANDENVERDELING



SECTOREN



1.22 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

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE	RENDEMENT BENCHMARK	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
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
2017	57.285	25,67%	20,59%	58,14
2016	81.032	15,10%	14,51%	46,26

¹ Ultimo verslagperiode.

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

Het stilleggen van een groot deel van de economie (lockdown) wereldwijd als gevolg van de verspreiding van het coronavirus zorgde voor een grote daling van de aandelenkoersen in de maanden februari en maart. De immense steunpakketten van overheden zullen de gevolgen van de lockdowns enigszins verzachten. Ook de stimuleringsmaatregelen van alle grote centrale banken is een steun in de rug van de economie. Het uitzicht op een vaccin veranderde de verwachtingen voor beleggers. Beleggers keken verder dan de negatieve economische impact van quarantaines en lockdowns. Een sterk herstel van de aandelenkoersen trad dan ook op, waarbij het stevige verlies werd omgezet naar een fraaie winst. Vooral aandelen uit Zuid-Korea en China behaalden grote koerswinsten. De technologiesector is in deze landen sterk vertegenwoordigd. Technologieaandelen profiteerden van de aandacht van de versnelde digitalisering van de samenleving, bijvoorbeeld door het vele thuiswerken en online winkelen. Tevens hadden Zuid-Korea en China het coronavirus relatief snel onder controle.

Het Fonds behaalde in 2020 een outperformance. Deze goede prestatie is te danken aan de individuele aandelselectie binnen de opkomende landen. Zo droegen met name de selecties in Zuid-Korea (overwogen posities in Samsung SDI, LG Chemical en Nexon), Taiwan (TSMC en Delta Electronics), Zuid-Afrika (Naspers), Argentinië (Mercadolibre) en China (Midea, Wuxi Biologics en Tencent) sterk bij aan de outperformance. In India pakte de aandelselectie niet goed uit door de overweging in ICICI Bank en de onderwogen positie in Reliance Industries. Het rendementseffect van de landenpositionering was vrijwel neutraal. De overwogen posities in Rusland, Brazilië en Hongarije kostten rendement, maar de overwogen positie in Zuid-Korea en de onderwogen posities in Thailand en Saudi-Arabië bood hier tegenwicht.

PORTEFEUILLEBELEID

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

- JD.com (China). De omzetgroei van JD.com wordt ondersteund door een steeds groter aandeel in de e-commercemarkt met groeiende winstmarges.
- Firststrand (Zuid-Afrika). Het aandeel Firststrand is aantrekkelijk gewaardeerd, zeker afgezet tegen dat het de meest innovatieve en hoogst renderende grootbank in Zuid-Afrika is.
- Naver (Zuid-Korea). Naver heeft de verliesgevende Japanse activiteiten in een joint-venture ondergebracht. Daarnaast heeft het bedrijf dat begonnen is als zoekmachine succesvol uitgebreid naar andere online-activiteiten.

De gehele posities in onder meer CNOOC (Chinees oliebedrijf), FEMSA (Mexicaans bedrijf dat zich richt tot de drankenindustrie), Petrobas (Braziliaans oliebedrijf) en Gazprom (Russisch gasbedrijf) werden verkocht.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#) en [paragraaf 1.12](#), wordt voor het Fonds een ESG-score berekend. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 47, tegenover 43 voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

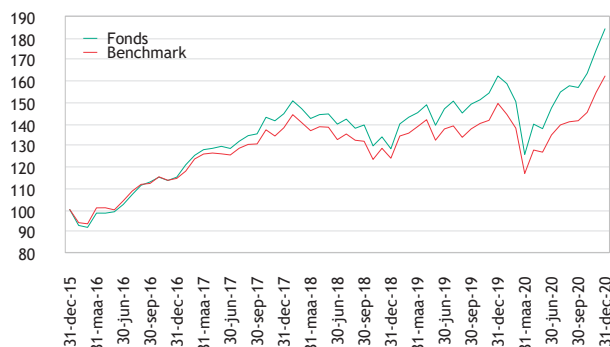
RISICOBEBEER

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.

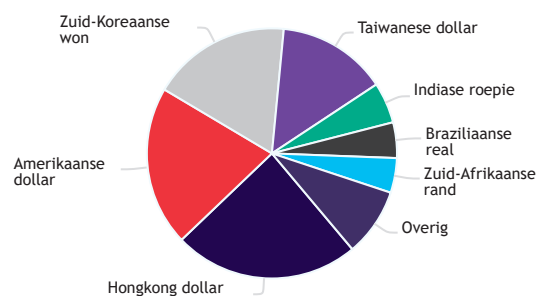
BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisiko Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2020: 17,7% (ultimo 2019: 11,8%). De VaR ² ultimo 2020 is 49,0% (ultimo 2019: 41,7%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisiko.
Valutarisiko Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020.	Valutarisiko's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisiko's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisiko Er is sprake van concentratierisiko omdat er enkel belegd wordt in opkomende landen.	Hoog	Hoog	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisiko.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de opkomende landen is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisiko Het Fonds heeft een actief beleggingsbeleid.	Hoog	Hoog	Tracking error ultimo 2020: 9,5% (ultimo 2019: 7,5%) 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 horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

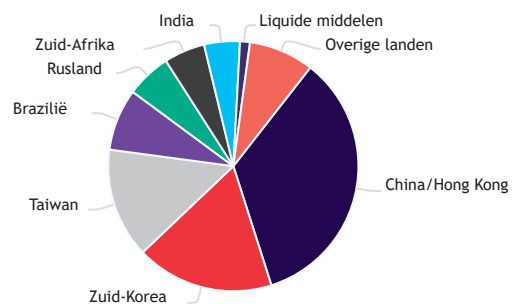
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



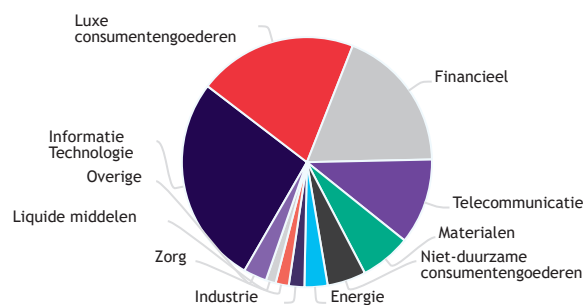
VALUTA'S



LANDENVERDELING



SECTOREN



Amsterdam, 2 april 2021

Directie ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller



2

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

2.1 ALGEMEEN

Inleiding

Als gevolg van de doorgevoerde herstructurerings 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. Overigens bevat dit jaarverslag enkel de afzonderlijke jaarrekeningen van de Fondsen, opgenomen in hoofdstuk 3.1 tot en met 3.9.

Algemeen

De Fondsen zijn gevestigd aan De Entree 95 (Alpha Tower) te Amsterdam. ACTIAM N.V. (ACTIAM) fungeert als beheerder van de Fondsen en is een 100% deelneming van Athora Netherlands N.V. te Amstelveen. Op 10 december 2020 heeft een naamswijziging plaatsgevonden van VIVAT N.V. naar Athora Netherlands N.V.

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 direct in 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 en Stichting Juridisch eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen (in geval van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)) hebben het eigendom van de activa van deze Fondsen. ACTIAM fungeert als directie van Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen en Stichting Juridisch eigenaar Zwitserleven 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 [hoofdstuk 4.1](#).

BNP Paribas Securities Services, Amsterdam 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 van de Euro Obligatiepool, ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.), Amerika Aandelenpool, Azië Aandelenpool en de Global Emerging Markets Equity Pool zijn opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De jaarrekeningen van de Euro Short Duration Pool, Euro Vastgoedfondsenpool, Euro Aandelenpool en Global Equity Impact Pool zijn niet opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. Gezien de (operationele) bedrijfsactiviteiten worden voortgezet binnen een nieuwe structuur (Euro Vastgoedfondsenpool, Euro Aandelenpool en Global Equity Impact Pool gaan deel uitmaken van het vermogen van nieuw op te richten subfondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen I) of een bestaande structuur (het gehele vermogen van de Euro Short Duration Pool gaat deel uitmaken van het vermogen van het Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds en de ACTIAM Duurzame Mixfondsen) en de financiële positie van de Fondsen toereikend is om aan al haar verplichtingen te voldoen, is er sprake van een vrijwillige beëindiging van de bedrijfsactiviteiten van de genoemde Fondsen. Omdat sprake is van een vrijwillige beëindiging van de bedrijfsactiviteiten, en kan worden voldaan aan alle verplichtingen, kan de jaarrekening wel onder ongewijzigde grondslagen worden opgesteld zoals toegestaan onder RJ170.104.

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.

2.2 **ALGEMENE GRONDSLAGEN**

Verslagperiode

De verslagperiode van de Fondsen heeft betrekking op de periode van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020. Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) is opgericht op 11 juni 2020. De verslagperiode van dat Fonds heeft betrekking op de periode van 11 juni 2020 tot en met 31 december 2020.

Vreemde valuta

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

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

Opname van een actief of verplichting

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

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

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

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

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

Verantwoording van baten en lasten

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

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 verslagperioden 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 vervolgwaaardering 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 nagenoeg volledig uit beleggingen in categorie 1. Alleen bij een belegging van de Euro Obligatiepool heeft een belegging ter grootte van € 1.148 duizend een categorie 3. Het betreft een MBS die niet beursgenoteerd is en wordt gewaardeerd op basis van een benadering van de reële waarde. De reële waarde wordt benaderd door de verwachte contractuele kasstromen te verdisconteren met de marktconforme risicovoet. Deze wordt bepaald met behulp van observeerbare marktdata, als deze beschikbaar zijn.

Als beleggingen op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de Beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen. In geval van bijzondere omstandigheden (zoals bijvoorbeeld grote volatiliteit op financiële markten) waardoor naar de mening van de Beheerder de waardering op de hierboven beschreven wijze leidt tot een waardering die niet de werkelijke waarde weerspiegelt, kan de Beheerder bij de vaststelling van de waarde van beursgenoteerde beleggingen rekening houden met verwachte noteringen aan de hand van relevante indices op financiële markten.

Aandelen

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

Vastrentende waarden

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

Derivaten

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

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

Voor ontvangen onderpand in verband met openstaande derivatenposities geldt dat het Fonds 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 voornoemde artikelen.

Vorderingen en schulden

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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 eigen vermogen van het desbetreffende Fonds. Het gemiddeld eigen vermogen is berekend op basis van de frequentie van het afgeven van de intrinsieke waarde. Alle afgegeven intrinsieke waarden gedurende de verslagperiode worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven intrinsieke waarden.

De Beheerder ontvangt van de Fondsen geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer. De lopende kosten factor van de Fondsen is derhalve nihil.

Bij het per 11 juni 2020 nieuw opgerichte ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) is er wel sprake van in rekening gebrachte beheervergoeding door de Beheerder.

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 3.1 tot en met 3.9 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. De Euro Obligatiepool en het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund beleggen in vastrentende waarden en staan 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 valutapositities. 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 maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Bij de toelichting op het eigen vermogen 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.

2.9 **UITBESTEDINGSRISICO**

De Beheerder heeft een deel van de vermogensbeheertaken uitbesteed aan derden. ACTIAM bewaakt het voldoen aan weten regelgeving, alsmede beursvoorschriften. Er is periodiek overleg tussen ACTIAM en de afdeling Juridische Zaken en Fiscale Zaken van Athora Netherlands. Daarnaast is de afdeling Compliance betrokken bij de monitoring van de fondsbeheeractiviteiten binnen en buiten ACTIAM.

2.10 **ACCOUNTANTSKOSTEN**

De Beheerder brengt geen service fee in rekening bij de Fondsen, behalve bij het per 11 juni 2020 nieuw opgerichte ACTIAM Emerging Markets Debt Fund (H.C.). 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 2020 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder en die volledig betrekking hebben op de controle van de jaarverslagen 2020 van de Fondsen, bedragen € 41.340 ex. 21% BTW. De accountant heeft geen andere diensten verleend dan hierboven benoemd.



3

Jaarrekeningen 2020 Beleggingspools

3.1 EURO SHORT DURATION POOL

3.1.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1	152.289	151.218
Vorderingen	2	879	1.517
Overige activa			
Liquide middelen	3	363	1.491
Kortlopende schulden	4	6	236
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.236	2.772
Activa min kortlopende schulden		153.525	153.990
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		152.754	152.955
Overige reserves		895	1.543
Onverdeeld resultaat		-124	-508
Totaal fondsvermogen		153.525	153.990

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

3.1.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		2.152	1.849
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-1.033	-267
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-1.238	-2.086
Som der bedrijfsopbrengsten		-119	-504
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten	8	5	4
Som der bedrijfslasten		5	4
Resultaat		-124	-508

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

3.1.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-124	-508
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-124	-508
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.033	267
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.238	2.086
Aankoop van beleggingen	-125.314	-153.810
Verkoop/lossingen van beleggingen	121.972	148.534
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	571	-824
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-624	-4.255
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	24.969	14.127
Inkoop van participaties	-25.310	-13.329
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	67	161
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-230	-207
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-504	752
Mutatie liquide middelen	-1.128	-3.503
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1.491	4.994
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	363	1.491

3.1.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	151.218	148.295
Aankopen	125.314	153.810
Verkopen	-113.965	-77.527
Lossingen	-8.007	-71.007
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.033	-267
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-1.238	-2.086
Stand ultimo periode	152.289	151.218

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

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

	31-12-2020	31-12-2019
Effectief rendement	-0,62%	-0,42%
Coupon rendement	1,18%	1,36%
Gemiddeld resterende looptijd	1,77 jaar	1,86 jaar
Modified duration	1,76	1,84

De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuille en de sector-, landen-, rating- en looptijdverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico en kredietrisico.

Effectenportefeuille Euro Short Duration Pool

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENT	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
Beleggingen per 31 december 2020					152.289
Staatsobligaties					110.707
5.300	0,125%	Berlin Hyp AG	EUR	5-5-2022	5.347
3.000	3,3%	Caisse de Refinancement de l'Habit	EUR	23-9-2022	3.199
3.000	4%	Caisse de Refinancement de l'Habit	EUR	17-6-2022	3.199
1.000	3,9%	Caisse de Refinancement de l'Habitat	EUR	18-1-2021	1.002
10.100	1,5%	Duitsland	EUR	15-5-2023	10.645
5.400	2%	Duitsland	EUR	15-8-2023	5.795
22.900	0%	Duitsland	EUR	13-10-2023	23.393
5.000	2,75%	European Investment Bank	EUR	15-9-2021	5.117
2.000	0,5%	European Investment Bank	EUR	15-11-2023	2.069
2.000	2,25%	European Investment Bank	EUR	14-10-2022	2.105
3.000	1,5%	Gemeinsame Bundesländer	EUR	29-1-2021	3.004
1.500	0,45%	KBC Bank NV	EUR	22-1-2022	1.515
7.000	0,125%	Landesbank Baden-Württemberg	EUR	21-2-2022	7.052
2.100	1,75%	Muenchener Hypothekenbank	EUR	3-6-2022	2.168
3.000	1,375%	Münchener Hypothekenbank eG	EUR	16-4-2021	3.016
12.000	1,75%	Nederland	EUR	15-7-2023	12.760
5.500	3,375%	SpareBank 1 Boligkreditt	EUR	7-9-2021	5.647
5.000	0,75%	SpareBank 1 Boligkreditt	EUR	5-9-2022	5.106
2.000	0,75%	Sveriges Sakerstallda	EUR	17-6-2022	2.036
3.000	0,25%	Sveriges Sakerstallda Obligationer	EUR	20-1-2021	3.001

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENT	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
3.500	0,625%	Zweden	EUR	7-10-2021	3.531
	Overige obligaties				41.582
3.300	0,736%	Bank of America N.A.	EUR	7-2-2022	3.303
5.500	2,125%	KFW	EUR	15-8-2023	5.903
7.500	0%	Kommunekredit	EUR	8-9-2022	7.563
600	1,625%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-1-2021	600
1.000	2,5%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	17-1-2022	1.033
1.000	4,625%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	4-1-2023	1.107
2.000	0,375%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-3-2023	2.045
2.000	2,125%	Microsoft Corp	EUR	6-12-2021	2.034
2.000	1%	Morgan Stanley	EUR	2-12-2022	2.044
900	0,875%	Santander Consumer Bank AS	EUR	21-1-2022	910
3.000	0,3%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	17-2-2022	3.022
1.300	0,75%	Société Générale	EUR	26-5-2023	1.331
3.400	2,625%	Svenska Handelsbanken	EUR	23-8-2022	3.566
2.000	0,25%	Toyota Motor Finance Netherlan	EUR	10-1-2022	2.010
5.000	0,75%	UBS	EUR	21-4-2023	5.111

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Euro Short Duration Pool bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Sectorallocatie Euro Short Duration Pool

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Staat(sgegarandeerd)	110.707	72,7	121.847	80,6
Banken	19.287	12,7	3.936	2,6
Financiële conglomeraten	18.251	12,0	14.269	9,4
Technologie	2.034	1,3	2.082	1,4
Auto's	2.010	1,3	3.025	2,0
Onroerend goed	-	-	3.010	2,0
Telecommunicatiediensten	-	-	3.049	2,0
Totaal	152.289	100,0	151.218	100,0

Landenallocatie Euro Short Duration Pool

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Duitsland	71.108	46,6	71.104	46,9
Zweden	15.156	10,0	14.459	9,6
Nederland	12.760	8,4	15.073	10,0
Noorwegen	11.663	7,7	12.736	8,4
Luxemburg	9.291	6,1	8.400	5,6
Frankrijk	8.731	5,7	13.719	9,1
Denemarken	7.563	5,0	6.048	4,0
Verenigde Staten	7.381	4,8	2.082	1,4
Verenigd Koninkrijk	5.111	3,4	-	-
Japan	2.010	1,3	3.025	2,0
België	1.515	1,0	1.523	1,0
Ierland	-	-	3.049	2,0
Totaal	152.289	100,0	151.218	100,0

Ratingallocatie Euro Short Duration Pool

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
AAA	130.992	86,2	138.198	91,4
AA	3.566	2,3	-	-
AA-	8.133	5,3	6.045	4,0
A+	2.010	1,3	-	-
A	4.634	3,0	6.059	4,0
A-	2.954	1,9	916	0,6
Totaal	152.289	100,0	151.218	100,0

Aflossing van de beleggingen Euro Short Duration Pool

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Aflossing binnen 1 jaar	26.952	17,7	14.445	9,6
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	125.337	82,3	136.773	90,4
Totaal	152.289	100,0	151.218	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Lopende rente obligaties	858	1.429
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	858	1.429
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	21	88
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	21	88
Totaal	879	1.517

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	31-12-2020	31-12-2019
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	6	236
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	6	236
Totaal	6	236

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	152.955	152.017
Uitgegeven participaties	24.969	14.127
Ingekochte participaties	-25.170	-13.189
Stand ultimo periode	152.754	152.955
Overige reserves		
Stand per 1 januari	1.543	2.495
Ingekochte participaties	-140	-140
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-508	-812
Stand ultimo periode	895	1.543
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-508	-812
Onttrekking aan overige reserves	508	812
Resultaat over de verslagperiode	-124	-508
Stand ultimo periode	-124	-508
Totaal fondsvermogen	153.525	153.990

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (x € 1.000)	153.525	153.990	153.700	168.161	126.370
Aantal participaties	4.960.343	4.971.380	4.945.503	5.383.490	4.029.806
Per participatie (x € 1)	30,95	30,98	31,08	31,24	31,36
Per aandeel (in € 1)					
Rente obligaties	0,44	0,37	0,21	0,41	0,54
Waardeveranderingen	-0,47	-0,47	-0,37	-0,53	-0,61
Totaal resultaat ¹	-0,03	-0,10	-0,16	-0,12	-0,07

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

KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Euro Short Duration Pool bedraagt ultimo verslagperiode € 153,5 miljoen (ultimo 2019: € 154,2 miljoen).

3.1.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	7	38
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-1.040	-305
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-1.033	-267
Totaal	-1.033	-267

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	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	106	57
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-1.344	-2.143
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-1.238	-2.086
Totaal	-1.238	-2.086

8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Rente rekening courant	5	4
Totaal	5	4

Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Euro Short Duration Pool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Euro Short Duration Pool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van Euro Short Duration Pool is derhalve nihil (2019: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 129,26% (2019: 178,88%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Euro Short Duration Pool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten van de Euro Short Duration Pool zijn in beperkte mate te bepalen, omdat de transactiekosten van vastrentende waarden in de aan- en verkoopkosten zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 222 (2019: € 573).

Gebeurtenissen na balansdatum

Herstructurering Euro Short Duration Pool

Naar aanleiding van recente fiscale ontwikkelingen zal in de eerste helft van 2021 een herstructurering van het Fonds plaatsvinden. Het wordt beoogd dat op 30 april 2021 het gehele vermogen van de Euro Short Duration Pool deel gaat uitmaken van het vermogen van het Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds en de ACTIAM Duurzame Mixfondsen. Aansluitend zal de Euro Short Duration Pool worden opgeheven.

Gezien de (operationele)bedrijfsactiviteiten worden voortgezet binnen bestaande structuren en de financiële positie van het Fonds toereikend is om aan al haar verplichtingen te voldoen, is er sprake van een vrijwillige beëindiging van de bedrijfsactiviteiten van het Fonds. De jaarrekening van dit Fonds is derhalve niet opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. Omdat sprake is van een vrijwillige beëindiging van de bedrijfsactiviteiten, en kan worden voldaan aan alle verplichtingen, kan de jaarrekening wel onder ongewijzigde grondslagen worden opgesteld zoals toegestaan onder RJ170.104.

3.1.6 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 Athora Holdings Ltd, aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot de Euro Short Duration Pool. Het Fonds belegt niet in directe zin in gelieerde partijen. Het is daarnaast mogelijk dat de Euro Short Duration Pool belegt in gesecuritiseerde producten (Asset Backed Securities) waarbij (producten van) gelieerde partijen onderdeel uitmaken van het betreffende onderpand.

Er zijn in de verslagperiode geen overige effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in het Fonds 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 vermogensbeheer van de Euro Short Duration Pool maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

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

WERKZAAMHEDEN	DIENTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van de beleggingsinstellingen	BNP Paribas Securities Services SCA

Uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitgangspunten van de samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen

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

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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

Werknemers

De Euro Short Duration Pool heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor de Euro Short Duration Pool.

Winstbestemming

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

Amsterdam, 2 april 2021

Directie ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller

3.1.7 OVERIGE GEGEVENS

3.1.7.1 Belangen directie

Geen van de leden van de directie van ACTIAM heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door de Euro Short Duration Pool.

3.1.7.2 Winstbestemmingsregeling

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

3.1.7.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten van Euro Short Duration Pool

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Euro Short Duration Pool gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Euro Short Duration Pool op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over 2020;
- 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 Euro Short Duration 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.

Benadrukking van beëindiging van bedrijfsactiviteiten

Wij vestigen de aandacht op de toelichting opgenomen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling, waarin onder andere de situatie van beëindiging van bedrijfsactiviteiten uiteen is gezet en de effecten hiervan op de grondslagen. Onze conclusie is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens;
- andere informatie, bestaande uit personalia en definities.

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

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

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

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

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder

verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen in de situatie dat de continuïteitsveronderstelling niet van toepassing is, dat de door de beheerder gehanteerde grondslagen overeenkomstig genoemd verslaggevingsstelsel aanvaardbaar zijn en dat voldaan is aan de toelichtingsvereisten. Wij vinden het noodzakelijk om de aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij ons oordeel aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder 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, 2 april 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

3.2 EURO OBLIGATIEPOOL

3.2.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1	2.694.215	2.881.278
Vorderingen	2	13.164	73
Overige activa			
Liquide middelen	3	2.532	5.563
Kortlopende schulden	4	39	5.517
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		15.657	119
Activa min kortlopende schulden		2.709.872	2.881.397
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		2.360.780	2.537.264
Overige reserves		274.854	228.989
Onverdeeld resultaat		74.238	115.144
Totaal fondsvermogen		2.709.872	2.881.397

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

3.2.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		25.242	14.495
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-37.312	54.723
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	86.366	45.991
Som der bedrijfsopbrengsten		74.296	115.209
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten	8	58	65
Som der bedrijfslasten		58	65
Resultaat		74.238	115.144

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

3.2.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	74.238	115.144
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	74.238	115.144
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	37.312	-54.723
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-86.366	-45.991
Aankoop van beleggingen	-4.078.029	-999.504
Verkoop/lossingen van beleggingen	4.314.146	988.779
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-12.965	19.292
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	248.336	22.997
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	344.769	280.075
Inkoop van participaties	-590.532	-298.117
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-126	9
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-5.478	-952
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-251.367	-18.985
Mutatie liquide middelen	-3.031	4.012
Liquide middelen begin van de verslagperiode	5.563	1.551
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	2.532	5.563

3.2.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Per 19 maart 2020 heeft de open-end beleggingsinstelling ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund (Z-shareclass) de directe beleggingen tegen marktwaarde overgedragen aan de Euro Obligatiepool.

Directe beleggingen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	-	2.769.839
Aankopen	1.512.989	852.208
Verkopen	-1.466.551	-786.513
Lossingen	-6.017	-32.716
Oveheveling van / naar ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund	2.528.407	-2.857.303
Gerealiseerde waardeveranderingen	39.021	54.485
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	86.366	-
Stand ultimo periode	2.694.215	-

In de verslagperiode is voor een saldo van € 2,528 miljard sprake van overheveling van directe beleggingen vanuit het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund naar de Euro Obligatiepool. Verder zijn er geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Participaties in ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund (Z-shareclass)

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	2.881.278	-
Overheveling uit hoofde van ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund	-2.528.407	2.857.303
Aankopen	36.633	147.296
Verkopen	-316.003	-172.999
Gerealiseerde waardeveranderingen	-73.501	3.687
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	45.991
Stand ultimo periode	-	2.881.278

Futures

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	2.832	3.449
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2.832	-3.449
Stand ultimo periode	-	-

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

	31-12-2020
Effectief rendement	-0,08%
Coupon rendement	1,10%
Gemiddeld resterende looptijd	5,56 jaar
Modified duration	5,07



De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuille en de sector-, landen-, rating- en looptijdverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico en kredietrisico.

Effectenportefeuille Euro Obligatiepool

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENT	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2020				2.694.215
	Staatsobligaties				1.710.514
3.900	0,01%	Achmea Bank	EUR	16-6-2025	3.966
13.900	0,35%	Asian Development Bank	EUR	16-7-2025	14.436
8.800	0,875%	Banco Bilbao Vizcaya Argentari	EUR	22-11-2026	9.429
5.180	0,05%	Bank Nederlandse Gemeenten	EUR	13-7-2024	5.283
9.600	0,2%	Bank Nederlandse Gemeenten	EUR	9-11-2024	9.863
3.200	4,25%	België	EUR	28-9-2022	3.478
11.500	0,01%	Berlin Hyp AG	EUR	19-7-2027	11.807
1.900	3%	Bertelsmann	EUR	23-4-2075	1.958
6.900	0,5%	BNG Bank NV	EUR	26-11-2025	7.236
9.000	0,625%	Caixabank	EUR	27-3-2025	9.370
11.600	0,625%	Caja Rural De Navarra	EUR	1-12-2023	11.890
4.000	0,875%	Caja Rural De Navarra	EUR	8-5-2025	4.182
3.300	0,83%	Chili	EUR	2-7-2031	3.439
5.000	3,875%	Colombia	EUR	22-3-2026	5.715
3.400	0,419%	Community Of Madrid	EUR	30-4-2030	3.489
13.550	0,125%	Council of Europe Development Bank	EUR	10-4-2024	13.866
19.800	0,375%	Council of Europe Development Bank	EUR	27-3-2025	20.583
2.900	0,05%	Crédit Agricole Home Loan SFH	EUR	6-12-2029	2.988
8.600	0,625%	DNB Boligkredditt As	EUR	19-6-2025	9.011
25.000	2%	Duitsland	EUR	15-8-2023	26.829
12.000	0,95%	Duitsland	EUR	13-3-2028	13.201
4.512	1,75%	Duitsland	EUR	26-10-2057	6.752
31.500	0%	Duitsland	EUR	15-2-2030	33.270
12.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2026	12.507
29.000	0%	Duitsland	EUR	7-10-2022	29.367
41.000	0%	Duitsland	EUR	8-4-2022	41.377
30.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2030	31.811
5.000	0%	Duitsland	EUR	15-5-2035	5.284
30.000	0,5%	Duitsland	EUR	15-2-2025	31.584
1.500	1,85%	Euro Stability Mechanism	EUR	1-12-2055	2.374
9.900	0,25%	Eurofima	EUR	9-2-2024	10.103
2.400	1,5%	European Investment Bank	EUR	16-10-2048	3.320
3.300	0,875%	Ferrovie Dello Stato	EUR	7-12-2023	3.380
4.300	0%	Filipijnen	EUR	3-2-2023	4.287
4.200	0,875%	Finland	EUR	15-9-2025	4.520
60.950	0,5%	Finland	EUR	15-4-2026	64.855
3.000	0,5%	Finland	EUR	15-9-2028	3.248
6.000	1,5%	Finland	EUR	15-4-2023	6.309
11.000	0,5%	Finland	EUR	15-9-2029	11.971

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENT	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
20.000	3%	Frankrijk	EUR	25-4-2022	20.971
42.550	2,25%	Frankrijk	EUR	25-10-2022	44.864
20.000	1,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2023	21.187
28.000	0,25%	Frankrijk	EUR	25-11-2026	29.432
35.500	0,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2028	38.903
4.000	1,75%	Frankrijk	EUR	25-6-2039	5.287
25.000	0%	Frankrijk	EUR	25-11-2029	25.927
18.000	0,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2029	19.476
3.000	2,75%	Frankrijk	EUR	25-10-2027	3.692
6.800	2,375%	Île-de-France	EUR	24-4-2026	7.806
11.300	0,625%	Île-de-France	EUR	23-4-2027	11.995
6.800	1,75%	Indonesië	EUR	24-4-2025	7.164
6.700	0,25%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	10-1-2050	6.869
6.000	1,375%	Intesa Sanpaolo	EUR	18-12-2025	6.536
8.300	1,125%	Intesa Sanpaolo Spa	EUR	14-7-2025	8.882
10.000	0,35%	Italië	EUR	1-11-2021	10.076
11.800	0,65%	Italië	EUR	15-10-2023	12.128
13.830	4,5%	Italië	EUR	1-3-2024	15.924
49.000	2,5%	Italië	EUR	1-12-2024	54.134
13.500	1,6%	Italië	EUR	1-6-2026	14.661
12.000	2,1%	Italië	EUR	15-7-2026	13.365
23.000	2,45%	Italië	EUR	1-10-2023	24.777
40.000	1,45%	Italië	EUR	15-9-2022	41.295
21.000	1,35%	Italië	EUR	15-4-2022	21.484
17.300	1,25%	Italië	EUR	1-12-2026	18.509
22.000	3,75%	Italië	EUR	1-3-2021	22.147
10.000	0,9%	Italië	EUR	1-8-2022	10.213
59.800	1,35%	Italië	EUR	1-4-2030	64.708
5.000	3,8%	Kingdom of Spain	EUR	30-4-2024	5.730
9.700	1,25%	KutxaBank	EUR	22-9-2025	10.438
11.100	0,5%	Land Nordrhein- Westfalen	EUR	16-2-2027	11.779
1.000	0,375%	Letland	EUR	7-10-2026	1.041
11.200	0,95%	Litouwen	EUR	26-5-2027	12.114
4.000	2,125%	Litouwen	EUR	29-10-2026	4.613
6.000	3,375%	Litouwen	EUR	22-1-2024	6.710
8.700	2,25%	Luxembourg	EUR	21-3-2022	9.011
6.700	0%	Luxemburg	EUR	14-9-2032	6.910
4.000	1,75%	Mexico	EUR	17-4-2028	4.202
4.000	1,625%	Mexico	EUR	6-3-2024	4.176
1.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2022	1.007
10.000	2,25%	Nederland	EUR	15-7-2022	10.457
8.000	7,5%	Nederland	EUR	15-1-2023	9.351
13.500	0,25%	Nederland	EUR	15-7-2029	14.443
16.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2027	16.626
4.800	1,5%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	15-6-2039	6.013
9.000	0,125%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	25-9-2023	9.170
14.700	0,125%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	3-9-2035	15.030
4.000	0,625%	NIBC Bank	EUR	1-6-2026	4.208



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
6.000	0,5%	NIBC Bank NV	EUR	19-3-2027	6.291
3.800	1%	NN Bank NN Nederland	EUR	25-9-2028	4.173
3.500	0,125%	NN Bank NN Nederland	EUR	24-9-2029	3.601
11.400	0,125%	Nordic Investment Bank	EUR	10-6-2024	11.677
9.000	0,125%	Nordrhein-Westfalen	EUR	16-3-2023	9.137
7.550	0,5%	Nordrhein-Westfalen	EUR	11-3-2025	7.881
6.000	0%	Oesterreichische Kontrollbank	EUR	8-10-2026	6.140
55.500	1,2%	Oostenrijk	EUR	20-10-2025	60.612
11.500	0,5%	Oostenrijk	EUR	20-2-2029	12.461
30.500	3,4%	Oostenrijk	EUR	22-11-2022	32.869
7.000	0,5%	Oostenrijk	EUR	20-4-2027	7.506
10.000	0%	Oostenrijk	EUR	20-2-2030	10.401
2.996	2,75%	Peru	EUR	30-1-2026	3.400
7.300	1,125%	Polen	EUR	7-8-2026	7.843
25.000	2,2%	Portugal	EUR	17-10-2022	26.318
3.000	4,125%	Portugal	EUR	14-4-2027	3.841
4.250	2,875%	Portugal	EUR	15-10-2025	4.931
7.000	0,475%	Portugal	EUR	18-10-2030	7.303
7.550	0%	Quebec Provincie	EUR	15-10-2029	7.623
5.900	1,375%	Région Île-de-France	EUR	20-6-2033	6.886
10.000	2,15%	Republic of Italy	EUR	15-12-2021	10.256
3.200	1,25%	Slovenië	EUR	22-3-2027	3.516
2.000	0,275%	Slovenië	EUR	14-1-2030	2.081
3.500	1,375%	Slowakije	EUR	21-1-2027	3.907
2.100	0,625%	Slowakije	EUR	22-5-2026	2.232
8.400	1,875%	SNCF Réseau	EUR	30-3-2034	10.322
2.600	2,25%	SNCF Réseau	EUR	20-12-2047	3.640
7.700	0,125%	Société Générale SFH	EUR	18-7-2029	7.988
21.100	0,4%	Spanje	EUR	30-4-2022	21.388
14.800	4,4%	Spanje	EUR	31-10-2023	16.897
21.000	2,75%	Spanje	EUR	31-10-2024	23.649
12.000	1,3%	Spanje	EUR	31-10-2026	13.186
8.000	1,4%	Spanje	EUR	30-4-2028	8.947
9.000	1,6%	Spanje	EUR	30-4-2025	9.816
19.000	0,35%	Spanje	EUR	30-7-2023	19.444
9.800	0,5%	SpareBank 1 Boligkreditt	EUR	30-1-2025	10.178
6.800	0,01%	SR-Boligkreditt	EUR	8-10-2026	6.945
9.800	0,25%	Swedish Covered Bond	EUR	19-4-2023	9.963
12.750	3,625%	Tsjechië	EUR	14-4-2021	12.852
6.300	1,375%	Vlaamse overheidsobligatie	EUR	21-11-2033	7.418
10.000	0,125%	Zweden	EUR	24-4-2023	10.164
10.500	0,375%	Zweden	EUR	5-6-2029	11.055
	Overige obligaties				983.702
1.100	3,75%	Abertis Infraestructuras	EUR	20-6-2023	1.200
400	0,625%	Abertis Infraestructuras	EUR	15-7-2025	409
1.500	1,25%	Abertis Infraestructuras	EUR	7-2-2028	1.547



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
1.000	2,375%	Abertis Infraestructuras	EUR	27-9-2027	1.107
5.700	0,875%	ABN AMRO Bank NV	EUR	22-4-2025	5.952
4.600	4,25%	Achmea Hypotheekbank	EUR	29-12-2049	5.054
4.900	1,25%	Adif Alta Velocidad	EUR	4-5-2026	5.284
11.300	0,125%	Agence Française de Développement	EUR	15-11-2023	11.492
5.300	1,375%	Agence Française de Développement	EUR	17-9-2024	5.657
10.700	0,5%	Agence Française de Développement	EUR	31-10-2025	11.163
100	1%	Air Liquide Finance	EUR	2-4-2025	105
2.900	0,375%	ALD	EUR	19-10-2023	2.924
5.700	1,25%	Ald Sa	EUR	11-10-2022	5.832
2.300	1,625%	Alliander	EUR	31-12-2099	2.420
1.100	0,375%	Alliander	EUR	10-6-2030	1.135
5.200	4,75%	Allianz	EUR	29-10-2049	5.803
4.600	1,375%	American Honda Finance	EUR	10-11-2022	4.735
300	1,95%	American Honda Finance	EUR	18-10-2024	322
6.000	1,5%	Anheuser-Busch InBev	EUR	18-4-2030	6.704
2.200	2%	Anheuser-Busch InBev N.V./S.A.	EUR	17-3-2028	2.496
3.800	1%	Apple	EUR	10-11-2022	3.893
1.500	1,625%	Apple	EUR	10-11-2026	1.655
1.000	0,875%	Apple	EUR	24-5-2025	1.046
3.100	0%	Apple	EUR	15-11-2025	3.132
3.000	0,5%	Apple	EUR	15-11-2031	3.144
3.500	1,5%	APPR	EUR	25-1-2030	3.952
4.100	0,625%	ASML	EUR	7-7-2022	4.147
2.000	1,375%	ASML	EUR	7-7-2026	2.161
3.000	1,625%	ASML Holding	EUR	28-5-2027	3.319
4.500	0,25%	ASML Holding	EUR	25-2-2030	4.581
3.100	3,375%	ASR Nederland NV	EUR	2-5-2049	3.465
970	1,95%	AT&T	EUR	15-9-2023	1.019
1.500	0,25%	AT&T	EUR	4-3-2026	1.511
1.000	2,45%	AT&T	EUR	15-3-2035	1.173
4.500	1,8%	AT&T	EUR	5-9-2026	4.901
1.200	1,8%	AT&T	EUR	14-9-2039	1.276
600	2,05%	AT&T	EUR	19-5-2032	683
2.000	1,875%	Aviva	EUR	13-11-2027	2.250
4.000	0,625%	Aviva	EUR	27-10-2023	4.097
6.300	3,941%	AXA	EUR	29-11-2049	7.035
4.800	1%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	21-6-2026	5.044
2.900	0,75%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	4-6-2025	3.008
2.100	1,125%	Banco Santander	EUR	23-6-2027	2.221
2.000	3,648%	Bank of America	EUR	31-3-2029	2.483
3.100	0,875%	Bankia SA	EUR	25-3-2024	3.185
3.200	0,75%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	8-6-2026	3.335



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENT	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
3.000	1,25%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	3-6-2030	3.236
2.100	0,1%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	8-10-2027	2.112
6.000	0,625%	Barclays	EUR	14-11-2023	6.065
2.400	0,75%	Barclays	EUR	9-6-2025	2.446
600	0,875%	BASF	EUR	15-11-2027	641
2.000	0,25%	BASF	EUR	5-6-2027	2.042
600	2%	Bertelsmann	EUR	1-4-2028	674
2.000	1,5%	Bertelsmann	EUR	15-5-2030	2.194
2.000	1,25%	BlackRock	EUR	6-5-2025	2.127
400	0,125%	BMW Finance	EUR	13-7-2022	402
3.700	1%	BMW Finance	EUR	21-1-2025	3.868
2.400	1,125%	BMW Finance	EUR	22-5-2026	2.555
350	1,125%	BMW US Capital	EUR	18-9-2021	354
5.200	1%	BNP Paribas	EUR	17-4-2024	5.378
3.200	0,5%	BNP Paribas	EUR	4-6-2026	3.256
4.700	0,375%	BNP Paribas	EUR	14-10-2027	4.750
1.300	1,125%	Bouygues	EUR	24-7-2028	1.406
1.700	3,25%	BP Capital Markets	EUR	24-6-2199	1.811
3.400	0,125%	BPCE	EUR	4-12-2024	3.433
4.000	0,625%	BPCE	EUR	28-4-2025	4.120
11.000	0,01%	Caisse de Refinancement de l'Habit	EUR	8-10-2029	11.279
1.000	1,125%	Caixabank	EUR	27-3-2026	1.049
4.500	0,75%	Caixabank	EUR	10-7-2026	4.615
1.800	0,375%	Caixabank	EUR	18-11-2026	1.806
4.400	0,875%	Canada Pension Plan Investment	EUR	6-2-2029	4.776
3.500	1,75%	Capgemini Se	EUR	18-4-2028	3.887
1.350	2,5%	Carlsberg	EUR	28-5-2024	1.462
1.000	0,625%	Carlsberg Breweries	EUR	9-3-2030	1.024
700	1,75%	Carrefour	EUR	15-7-2022	717
2.300	1,75%	Carrefour	EUR	4-5-2026	2.509
500	1%	Carrefour	EUR	17-5-2027	529
4.000	0,875%	CEZ	EUR	2-12-2026	4.092
3.000	0,625%	Cie de Saint-Gobain	EUR	15-3-2024	3.074
2.400	1,375%	Cie de Saint-Gobain	EUR	14-6-2027	2.605
2.200	1,75%	Cie de Saint-Gobain	EUR	3-4-2023	2.293
2.900	1,25%	Citigroup	EUR	6-7-2026	3.051
4.500	0,5%	Citigroup Inc	EUR	29-1-2022	4.541
3.300	4%	CNP Assurances	EUR	29-11-2049	3.665
3.000	2%	CNP Assurances	EUR	27-7-2050	3.176
1.300	1%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	14-5-2027	1.374
2.500	0,625%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	21-11-2029	2.584
2.500	1,125%	Compagnie De Saint- Gobain	EUR	23-3-2026	2.641
1.000	1%	Compagnie Fin. Ind. Autoroutes	EUR	19-5-2031	1.078
5.300	0,25%	Coöperatieve Rabobank	EUR	30-10-2026	5.400
1.500	0,375%	Crédit Agricole	EUR	21-10-2025	1.526
2.000	2,625%	Crédit Agricole	EUR	17-3-2027	2.243

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
4.700	0,125%	Credit Agricole	EUR	9-12-2027	4.689
2.000	1,25%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	31-5-2024	2.077
4.000	1,25%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	11-6-2029	4.253
3.000	1,25%	Credit Suisse	EUR	14-4-2022	3.055
1.500	3,25%	Credit Suisse Group	EUR	2-4-2026	1.695
5.000	1%	Credit Suisse Group	EUR	24-6-2027	5.201
2.000	0,65%	Credit Suisse Group	EUR	14-1-2028	2.043
1.900	0,85%	Daimler	EUR	28-2-2025	1.962
1.900	0,875%	Daimler	EUR	9-4-2024	1.950
3.400	1,375%	Daimler	EUR	26-6-2026	3.627
1.000	2%	Daimler	EUR	22-8-2026	1.104
3.000	0,75%	Daimler	EUR	10-9-2030	3.119
1.000	2,1%	Danaher	EUR	30-9-2026	1.114
3.300	2,5%	Danaher Corporation	EUR	30-3-2030	3.936
2.000	1,5%	Dbs Group Holdings Ltd	EUR	11-4-2028	2.039
4.000	0,01%	De Volksbank	EUR	16-9-2024	4.020
3.100	1,75%	De Volksbank	EUR	22-10-2030	3.266
2.800	1,625%	Deutsche Post	EUR	5-12-2028	3.148
250	2,75%	Deutsche Telekom International Finance	EUR	24-10-2024	279
2.300	0,625%	Deutsche Telekom International Finance	EUR	13-12-2024	2.376
2.700	0,45%	DH Europe Finance	EUR	18-3-2028	2.748
3.000	0,2%	DH Europe Finance	EUR	18-3-2026	3.025
4.700	0,5%	Diageo Finance	EUR	19-6-2024	4.804
900	1%	Diageo Finance Plc	EUR	22-4-2025	941
3.000	0,625%	Digital Dutch Finco	EUR	15-7-2025	3.068
6.500	1,5%	Digital Dutch Finco	EUR	15-3-2030	7.008
1.800	1%	Digital Dutch Finco	EUR	15-1-2032	1.861
2.300	1,25%	Digital Dutch Finco	EUR	1-2-2031	2.430
3.450	1,25%	Dover	EUR	9-11-2026	3.688
5.500	1,75%	Dxc Technology Co.	EUR	15-1-2026	5.634
2.100	0,35%	E.On	EUR	28-2-2030	2.133
1.050	0,375%	EDP Finance	EUR	16-9-2026	1.065
1.800	1,875%	EDP Finance	EUR	13-10-2025	1.956
2.900	1%	Électricité de France	EUR	13-10-2026	3.069
2.100	0,375%	Enagas Financiaciones	EUR	5-11-2032	2.115
2.000	0,625%	EnBW International Finance	EUR	17-4-2025	2.065
4.150	0,25%	EnBW International Finance	EUR	19-10-2030	4.213
1.600	1,125%	Enel Finance International	EUR	16-9-2026	1.706
2.200	0,375%	Enel Finance International	EUR	17-6-2027	2.242
600	1,375%	Engie	EUR	31-12-2099	608
1.600	1,5%	Engie	EUR	30-11-2199	1.628
2.000	1%	ENI	EUR	11-10-2034	2.135
2.000	0,375%	Erste Group Bank	EUR	16-4-2024	2.035
10.200	0,5%	EssilorLuxottica	EUR	5-6-2028	10.517
4.325	1,5%	European Investment Bank	EUR	15-11-2047	5.966
500	2,125%	Evonik Industries	EUR	7-7-2077	511
1.000	0,625%	Evonik Industries	EUR	18-9-2025	1.029

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
2.300	0,375%	EWE	EUR	22-10-2032	2.315
600	0,869%	FCE Bank	EUR	13-9-2021	598
900	1,134%	FCE Bank	EUR	10-2-2022	898
2.400	0,25%	Fluvius System	EUR	2-12-2030	2.432
11.000	0,125%	FMO-Nederlandse Financierings- Maatschappij	EUR	1-6-2023	11.173
3.100	0,125%	FMO-Nederlandse Financierings- Maatschappij	EUR	3-4-2027	3.179
1.600	2,125%	Fondscore	EUR	26-5-2031	1.707
4.400	0,875%	Gas Natural Fenosa Finance	EUR	15-5-2025	4.566
4.919	1,25%	General Electric	EUR	26-5-2023	5.054
4.000	1,5%	Heathrow Funding	EUR	12-10-2025	4.181
2.000	1,125%	Heidelbergcement Fin Lux	EUR	1-12-2027	2.113
950	3,5%	Heineken	EUR	19-3-2024	1.063
1.500	1,5%	HSBC	EUR	4-12-2024	1.571
1.500	0,875%	Iberdrola Finanzas	EUR	16-6-2025	1.561
500	2,625%	Iberdrola International	EUR	26-3-2099	528
3.700	1,874%	Iberdrola International	EUR	28-4-2199	3.810
3.000	1%	Innogy Finance	EUR	13-4-2025	3.136
1.700	1,25%	Innogy Finance	EUR	19-10-2027	1.838
700	5,75%	Innogy Finance	EUR	14-2-2033	1.132
10.350	0,75%	Instituto de Crédito Oficial	EUR	31-10-2023	10.707
1.700	0,875%	International Business Machine	EUR	31-1-2025	1.772
5.500	0,207%	Irish Stock Exchange	EUR	10-8-2066	1.148
2.000	1,625%	Italgas SPA	EUR	19-1-2027	2.200
6.500	0,125%	KBC Group	EUR	10-9-2026	6.508
1.300	0,625%	Kerry Group Financial Services	EUR	20-9-2029	1.338
3.500	0,2%	Kingdom of Spain	EUR	31-1-2024	3.572
5.500	0,75%	Kommunekredit	EUR	18-5-2027	5.903
4.300	0,75%	Kommunekredit	EUR	5-7-2028	4.654
2.400	1,125%	Koninklijke Ahold Delhaize	EUR	19-3-2026	2.553
1.300	0,25%	Koninklijke Ahold Delhaize	EUR	26-6-2025	1.325
1.000	0,5%	Koninklijke Philips	EUR	6-9-2023	1.017
1.900	0,75%	Koninklijke Philips	EUR	2-5-2024	1.953
550	1,375%	Koninklijke Philips	EUR	30-3-2025	582
15.000	0%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	30-6-2022	15.149
8.000	1,125%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-9-2032	9.312
3.800	0,05%	Kuntarahotus	EUR	10-9-2035	3.850
2.700	1,375%	La Banque Postale	EUR	24-4-2029	2.952
1.700	1,45%	La Poste	EUR	30-11-2028	1.893
20.700	0%	Landwirtschaftliche Rentenbank	EUR	22-9-2027	21.413
7.300	0%	Leaseplan Corporation	EUR	25-1-2021	7.301



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
500	1,625%	Lonza Finance International	EUR	21-4-2027	547
2.500	0,875%	LYB International Finance	EUR	17-9-2026	2.583
5.200	1,25%	Macquarie Group	EUR	5-3-2025	5.393
2.500	0,625%	Macquarie Group	EUR	3-2-2027	2.556
4.000	0,35%	Macquarie Group	EUR	3-3-2028	4.013
1.700	0,375%	Medtronic Global	EUR	15-10-2028	1.743
3.500	1,625%	Merck Financial Services	EUR	25-6-2079	3.587
3.500	1,625%	Merck Financial Services	EUR	9-9-2080	3.579
2.250	3,125%	Microsoft	EUR	6-12-2028	2.831
1.200	1,875%	Mölnlycke Holding	EUR	28-2-2025	1.286
4.400	0,625%	Mölnlycke Holding	EUR	15-1-2031	4.410
2.500	1,625%	Mondi PLC	EUR	27-4-2026	2.693
4.000	1,875%	Morgan Stanley	EUR	27-4-2027	4.444
9.000	0,495%	Morgan Stanley	EUR	26-10-2029	9.138
3.400	0,75%	Municipality Finance	EUR	7-9-2027	3.665
2.000	0,625%	National Australia Bank	EUR	30-8-2023	2.047
4.000	0,553%	National Grid	EUR	18-9-2029	4.097
6.600	0,823%	National Grid Electricity Transmission	EUR	7-7-2032	6.893
1.000	0,625%	Nationwide Building Society	EUR	19-4-2023	1.017
2.100	2%	Nationwide Building Society	EUR	25-7-2029	2.194
18.250	0,125%	Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden	EUR	20-4-2022	18.424
4.200	1,625%	NGG	EUR	5-12-2079	4.261
3.700	1,125%	NIBC Bank	EUR	19-4-2023	3.793
3.000	2%	NIBC Bank	EUR	9-4-2024	3.136
2.800	4,5%	NN Group	EUR	15-7-2049	3.229
7.500	4,625%	NN Group	EUR	13-1-2048	9.019
8.000	0,875%	NRW Bank	EUR	10-11-2025	8.525
9.000	0,75%	NRW Bank	EUR	30-6-2028	9.754
8.500	0,1%	NRW.Bank	EUR	9-7-2035	8.682
6.200	0,25%	Nykredit Realkredit	EUR	13-1-2026	6.196
1.100	1%	OMV	EUR	14-12-2026	1.170
2.500	0%	OMV	EUR	3-7-2025	2.510
1.500	0,75%	OMV	EUR	16-6-2030	1.571
500	0,75%	OMV AG	EUR	4-12-2023	513
2.200	1,375%	Orange	EUR	20-3-2028	2.411
1.350	8,125%	Orange	EUR	28-1-2033	2.564
1.000	1,75%	Orange	EUR	31-12-2099	1.030
1.600	1%	Orange	EUR	12-9-2025	1.682
1.000	5,25%	Orange	EUR	7-2-2099	1.136
4.000	0%	Orange	EUR	4-9-2026	4.016
6.000	0,5%	PepsiCo	EUR	6-5-2028	6.202
1.100	0,875%	PPG Industries	EUR	3-11-2025	1.147
3.000	1,75%	Prologis International Funding II	EUR	15-3-2028	3.350



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
8.500	1,625%	Prologis Intl Fund II	EUR	17-6-2032	9.575
2.000	0,25%	Raiffeisen Bank International	EUR	22-1-2025	2.021
900	1,25%	RCI Banque	EUR	8-6-2022	916
1.800	1,625%	RCI Banque	EUR	11-4-2025	1.873
3.800	2%	RCI Banque	EUR	11-7-2024	3.977
4.000	1,125%	Red Eléctrica de España	EUR	24-4-2025	4.217
2.000	1,25%	Red Eléctrica Finance	EUR	13-3-2027	2.153
1.600	0,5%	RELX Finance	EUR	10-3-2028	1.630
2.000	1%	RELX Finance	EUR	22-3-2024	2.066
2.900	0,125%	Repsol	EUR	5-10-2024	2.916
4.000	0,125%	Royal Bank of Canada	EUR	23-7-2024	4.031
3.000	0,625%	Royal Bank of Scotland	EUR	2-3-2022	3.025
6.800	0,75%	Royal Bank of Scotland	EUR	15-11-2025	6.935
1.500	0%	RTE Reseau De Transport	EUR	9-9-2027	1.502
4.300	2,5%	Sampo	EUR	3-9-2052	4.645
3.000	1,875%	Shell	EUR	7-4-2032	3.518
4.500	1,25%	Shell	EUR	11-11-2032	4.967
3.000	0,25%	Siemens Financieringsmaatscha ppij	EUR	20-2-2029	3.078
1.539	0%	Sigma Finance	EUR	9-3-2009	- ¹
7.488	3,1261%	Silverback Finance	EUR	25-2-2037	7.890
3.000	2,5%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	28-5-2026	3.029
1.200	0,375%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	11-2-2027	1.220
7.400	2%	Smiths Group Plc.	EUR	23-2-2027	8.025
1.550	1,25%	Snam	EUR	28-8-2025	1.644
3.600	0%	Snam	EUR	7-12-2028	3.579
5.800	0,875%	Societe General	EUR	22-9-2028	5.978
1.000	2,5%	Société Générale	EUR	16-9-2026	1.015
2.000	0,9%	Standard Chartered	EUR	2-7-2027	2.090
2.600	1,25%	Statoil ASA	EUR	17-2-2027	2.802
2.600	1,625%	Suez	EUR	12-9-2199	2.584
4.700	0,934%	Sumitomo Mitsui Financial	EUR	11-10-2024	4.869
3.500	0,632%	Sumitomo Mitsui Financial	EUR	23-10-2029	3.606
3.000	1,25%	Svenska Handelsbanken	EUR	2-3-2028	3.063
1.300	0,75%	Swedbank	EUR	5-5-2025	1.345
3.000	0,25%	Swedbank	EUR	9-10-2024	3.024
2.000	1,125%	Swisscom Ag (Lunar Fundi	EUR	12-10-2026	2.143
2.900	1,75%	Swisscom via Lunar Funding	EUR	15-9-2025	3.167
5.500	2,5%	Telecom Italia	EUR	19-7-2023	5.750
5.100	3,987%	Telefónica Emisiones	EUR	23-1-2023	5.541
1.100	1,93%	Telefónica Emisiones	EUR	17-10-2031	1.263
2.000	3%	Telefónica Europe	EUR	22-3-2099	2.049
2.700	3,875%	TeliaSonera AB	EUR	1-10-2025	3.214
800	1,375%	TeliaSonera AB	EUR	11-5-2081	810

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
3.000	1,125%	Telstra	EUR	14-4-2026	3.185
3.000	1,375%	TenneT Holding	EUR	5-6-2028	3.305
3.100	0,875%	Terega	EUR	17-9-2030	3.186
3.000	1,375%	Terna	EUR	26-7-2027	3.275
1.200	1,625%	The Coca-Cola Company	EUR	9-3-2035	1.400
9.800	0,75%	Thermo Fisher Scientific	EUR	12-9-2024	10.085
3.900	0,375%	Toronto-Dominion Bank/The	EUR	25-4-2024	3.958
3.000	2,625%	Total	EUR	29-12-2049	3.195
4.000	2,125%	Total Capital Canada Ltd	EUR	18-9-2029	4.742
2.000	0,696%	Total Capital Intl	EUR	31-5-2028	2.103
1.150	0,75%	Toyota	EUR	21-7-2022	1.168
1.250	2,375%	Toyota Motor Credit	EUR	1-2-2023	1.318
6.900	0%	Unedic	EUR	25-11-2028	7.072
8.600	0,25%	Unedic	EUR	16-7-2035	8.870
2.100	1,59%	Veolia Environnement	EUR	10-1-2028	2.316
2.300	1,94%	Veolia Environnement Sa	EUR	7-1-2030	2.641
1.800	1,375%	Verizon Communications	EUR	27-10-2026	1.942
3.000	0,875%	Verizon Communications	EUR	8-4-2027	3.149
2.000	1,375%	Verizon Communications	EUR	2-11-2028	2.188
1.500	1,3%	Verizon Communications	EUR	18-5-2033	1.630
1.200	0,875%	Verizon Communications	EUR	19-3-2032	1.254
2.500	1,5%	Vesteda Finance	EUR	24-5-2027	2.700
1.100	0,25%	VF Corporation	EUR	25-2-2028	1.111
1.600	0,625%	VF Corporation	EUR	20-9-2023	1.632
199	1,25%	Vodafone Group	EUR	25-8-2021	201
900	0,5%	Vodafone Group	EUR	30-1-2024	916
2.900	1,6%	Vodafone Group	EUR	29-7-2031	3.242
2.000	0,9%	Vodafone Group	EUR	24-11-2026	2.103

1 Deze positie kent een waarde van € 0, een coupon van 0% en een maturity date in 2009. Sigma Finance is failliet maar blijft in positie omdat er mogelijk nog een slotuitkering zou kunnen plaatsvinden.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Euro Obligatiepool 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. Alleen een belegging ter grootte van € 1.148 duizend heeft een categorie 3. Het betreft een MBS die niet beursgenoteerd is en wordt gewaardeerd op basis van een benadering van de reële waarde. De reële waarde wordt benaderd door de verwachte contractuele kasstromen te verdisconteren met de marktconforme risicovoet. Deze wordt bepaald met behulp van observeerbare marktdata, als deze beschikbaar zijn.

In de bovenstaande tabel inzake het renterisico en de onderstaande tabellen zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen aangezien de Euro Obligatiepool per ultimo 2019 een participatie had in ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund (Z-shareclass). Voor een toelichting op de directe beleggingen van ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund (Z-shareclass) per ultimo 2019 wordt verwezen naar hoofdstuk 6.2 van jaarrekening 2019 ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.



Sectorallocatie Euro Obligatiepool

In € 1.000	31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%
Staat(sgegarandeerd)	1.710.513	63,6
Banken	245.326	9,1
Financiële conglomeraten	219.498	8,1
Nutsbedrijven	99.618	3,7
Telecommunicatiediensten	69.804	2,6
Kapitaalgoederen	52.492	1,9
Verzekeringen	51.438	1,9
Technologie	41.202	1,5
Gezondheidszorg	36.033	1,3
Auto's	34.746	1,3
Energie	33.953	1,3
Voeding en dranken	31.392	1,2
Onroerend goed	29.992	1,1
Consumentenservicebedrijven	20.893	0,8
Basisgoederen	10.751	0,4
Media	6.564	0,2
Totaal	2.694.215	100,0

Landenallocatie Euro Obligatiepool

In € 1.000	31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%
Frankrijk	507.972	18,9
Duitsland	381.220	14,1
Italië	371.057	13,8
Nederland	331.543	12,3
Spanje	229.459	8,5
Oostenrijk	139.808	5,2
Verenigde Staten ¹	119.752	4,4
Finland	114.740	4,3
Verenigd Koninkrijk	77.354	2,9
Zweden	52.583	2,0
Luxemburg	50.135	1,9
Portugal	42.393	1,6
België	29.583	1,1
Noorwegen	28.936	1,1
Canada ¹	25.130	0,9
Litouwen	23.437	0,9
Denemarken	19.239	0,7
Zwitserland	19.042	0,7
Filipijnen ¹	18.723	0,7
Australië ¹	17.194	0,6
Tsjechië	16.944	0,6
Ierland	15.686	0,6
Japan ¹	8.475	0,3
Mexico ¹	8.378	0,3
Polen	7.843	0,3
Indonesië ¹	7.164	0,3
Slowakije	6.139	0,2
Colombia ¹	5.715	0,2
Slovenië	5.597	0,2
Chili ¹	3.439	0,1
Peru ¹	3.400	0,1
Guernsey	3.055	0,1
Singapore ¹	2.039	0,1
Letland	1.041	-
Totaal	2.694.215	100,0

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

Ratingallocatie obligaties Euro Obligatiepool

In € 1.000	31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%
AAA	588.649	21,9
AA+	387.376	14,4
AA	322.668	12,0
AA-	63.023	2,3
A+	41.125	1,5
A	113.359	4,2
A-	331.443	12,3
BBB+	237.266	8,8
BBB	197.023	7,3
BBB-	401.029	14,9
BB+	9.205	0,3
BB	2.049	0,1
Totaal	2.694.215	100,0

Aflossing obligaties Euro Obligatiepool

In € 1.000	31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%
Aflossing binnen 1 jaar	63.784	2,4
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	1.246.199	46,2
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	1.106.610	41,1
Aflossing na 10 jaar	277.622	10,3
Totaal	2.694.215	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend-/bronbelasting	267	-
Lopende rente obligaties	12.698	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	12.965	-
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	199	73
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	199	73
Totaal	13.164	73

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	31-12-2020	31-12-2019
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	39	5.517
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	39	5.517
Totaal	39	5.517

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	2.537.264	2.520.046
Uitgegeven participaties	344.769	280.075
Ingekochte participaties	-521.253	-262.857
Stand ultimo periode	2.360.780	2.537.264
Overige reserves		
Stand per 1 januari	228.989	264.672
Ingekochte participaties	-69.279	-35.260
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	115.144	-423
Stand ultimo periode	274.854	228.989
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	115.144	-423
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-115.144	423
Resultaat over de verslagperiode	74.238	115.144
Stand ultimo periode	74.238	115.144
Totaal fondsvermogen	2.709.872	2.881.397

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.709.872	2.881.397	2.784.295	3.069.489	1.947.776
Aantal participaties	52.181.685	57.007.049	57.340.344	63.233.802	40.258.647
Per participatie (x € 1)	51,93	50,54	48,56	48,54	48,38
Per aandeel (in € 1)					
Rente obligaties	0,48	0,25	0,75	0,88	1,00
Waardeveranderingen	0,92	1,77	-0,76	-0,54	0,62
Totaal resultaat¹	1,40	2,02	-0,01	0,34	1,62

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

KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Euro Obligatiepool bedraagt ultimo verslagperiode € 2,7 miljard (ultimo 2019: € 5,6 miljoen). De stijging is het gevolg van de overdracht van de directe beleggingen van ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund naar de Euro Obligatiepool. Per ultimo 2019 werd als gevolg van de participatie in ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund een onderliggend (indirect) kredietrisico gelopen.

3.2.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	2.224	3.705
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-75.725	-18
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-73.501	3.687
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	40.225	59.395
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-1.204	-4.910
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	39.021	54.485
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	33.808	5.509
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-36.640	-8.958
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	-2.832	-3.449
Totaal	-37.312	54.723

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	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	45.991
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-	45.991
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	90.546	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-4.180	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	86.366	-
Totaal	86.366	45.991

8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Rente rekening courant	58	65
Totaal	58	65

Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Euro Obligatiepool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Euro Obligatiepool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van Euro Obligatiepool is derhalve nihil (2019: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor over de periode 19 maart 2020 tot en met 31 december 2020 bedraagt 88,84% (periode 1 januari 2019 tot 20 mei 2019: 49,79%). Vanaf 19 maart 2020 belegt het Fonds haar vermogen direct in vastrentende waarden en niet meer in het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. In de periode 20 mei 2019 tot 19 maart 2020 werd belegd in bovenstaande Onderliggende Beleggingsinstelling. De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Euro Obligatiepool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten van de Euro Obligatiepool zijn in beperkte mate te bepalen, omdat de transactiekosten van vastrentende waarden in de aan- en verkoopkosten zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 31.664 (2019: € 18.356).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2020 van de Euro Obligatiepool.

3.2.6 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 gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Athora Holdings Ltd, aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot de Euro Obligatiepool.

Gedurende de verslagperiode zijn er transacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Inzake de transitie van activa van ACTIAM (L) Sustainable Fixed Income Fund naar Euro Obligatiepool kwalificeert deze als een materiële transactie met gelieerde partijen. Daarbij is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden heeft plaatsgevonden. De transitie is in het kader van de jaarrekeningcontrole gecontroleerd door een onafhankelijke accountant.

Het is daarnaast mogelijk dat de Euro Obligatiepool belegt in gesecuritiseerde producten (Asset Backed Securities) waarbij (producten van) gelieerde partijen onderdeel uitmaken van het betreffende onderpand.

Er zijn in de verslagperiode geen overige effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in het Fonds 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 vermogensbeheer van de Euro Obligatiepool maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

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

WERKZAAMHEDEN	DIENTSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van de beleggingsinstellingen	BNP Paribas Securities Services SCA

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

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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

Werknemers

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

Winstbestemming

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

Amsterdam, 2 april 2021

Directie ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller

3.2.7 OVERIGE GEGEVENS

3.2.7.1 Belangen directie

Geen van de leden van de directie van ACTIAM heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door de Euro Obligatiepool

3.2.7.2 Winstbestemmingsregeling

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

3.2.7.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten van Euro Obligatiepool

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Euro Obligatiepool gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Euro Obligatiepool op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over 2020;
- 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 Euro Obligatiepool (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens;
- andere informatie, bestaande uit personalia en definities.

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

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

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

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

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft

om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Wij communiceren met de beheerder 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, 2 april 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

3.3 EURO VASTGOEDFONDSENPOOL

3.3.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1	386.797	363.680
Vorderingen	2	2.530	2.236
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	1.695
Kortlopende schulden	4	247	2.500
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.283	1.431
Activa min kortlopende schulden		389.080	365.111
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		350.651	290.814
Overige reserves		73.102	-6.435
Onverdeeld resultaat		-34.673	80.732
Totaal fondsvermogen		389.080	365.111

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

3.3.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		13.410	13.617
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-29.014	13.604
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-19.286	52.841
Overige bedrijfsopbrengsten	8	227	707
Som der bedrijfsopbrengsten		-34.663	80.769
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten	9	10	37
Som der bedrijfslasten		10	37
Resultaat		-34.673	80.732

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

3.3.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-34.673	80.732
Koersverschillen op geldmiddelen	-218	-51
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-34.891	80.681
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	29.014	-13.604
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	19.286	-52.841
Aankoop van beleggingen	-211.536	-170.610
Verkoop van beleggingen	140.119	148.947
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-356	-1.382
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-146	-410
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-58.510	-9.219
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	112.245	65.920
Inkoop van participaties	-53.603	-58.024
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	62	424
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-2.354	2.296
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	247	-
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	56.597	10.616
Mutatie liquide middelen	-1.913	1.397
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1.695	247
Koersverschillen op geldmiddelen	218	51
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	1.695

3.3.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	363.680	275.572
Aankopen	211.536	170.610
Verkopen	-140.119	-148.947
Gerealiseerde waardeveranderingen	-29.014	13.604
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-19.286	52.841
Stand ultimo periode	386.797	363.680

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	-1	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	-
Stand ultimo periode	-	-

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

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

Effectenportefeuille Euro Vastgoedfondsenpool

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
Beleggingen per 31 december 2020			386.797
Aandelen binnenland			3.115
128.064	Eurocommercial Properties	EUR	1.970
106.398	Wereldhave	EUR	1.145
Aandelen buitenland			383.682
België			13.897
52.814	Befimmo SA	EUR	1.917
89.596	Cofinimmo	EUR	10.913
47.330	Intervest Offices & Warehouses	EUR	1.067
Duitsland			107.119
163.583	Deutsche EuroShop	EUR	3.018
878.049	Deutsche Wohnen	EUR	38.362
214.848	LEG Immobilien	EUR	27.299
643.242	Vonovia	EUR	38.440
Finland			1.274
160.689	Citycon	EUR	1.274
Frankrijk			79.874
159.012	Covivio	EUR	11.982
150.071	Gecina	EUR	18.954
104.558	Icade	EUR	6.577
647.262	Klépierre	EUR	11.903
218.882	Mercialys	EUR	1.580

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
447.174	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	28.878
	Guernsey		1.595
1.030.370	BMO Commercial Property	GBP	921
874.071	UK Commercial Property Trust	GBP	674
	Ierland		2.335
2.023.025	Hibernia REIT	EUR	2.335
	Jersey		336
134.081	Atrium European Real Estate	EUR	336
	Noorwegen		9.271
500.130	Entra	NOK	9.271
	Oostenrijk		6.864
218.943	Ca Immobilien Anlagen	EUR	6.864
	Roemenië		492
69.074	Globalworth Real Estate Investments	EUR	492
	Spanje		17.051
978.574	Inmobiliaria Colonial	EUR	7.853
187.274	Lar España Real Estate SA	EUR	875
1.069.747	Merlin Properties SOCIMI	EUR	8.323
	Verenigd Koninkrijk		75.975
262.774	Big Yellow Group	GBP	3.220
1.285.360	British Land	GBP	7.022
1.243.283	Capital & Counties Properties	GBP	2.014
289.445	CLS Holdings PLC	GBP	726
158.907	Derwent London	GBP	5.496
1.154.610	Grainger PLC	GBP	3.658
360.413	Great Portland Estates	GBP	2.690
4.222.497	Hammerson	GBP	1.172
1.228.971	Intu Properties¹	GBP	-
1.206.019	Land Securities	GBP	9.079
1.526.439	LondonMetric Property	GBP	3.905
521.953	NewRiver REIT PLC	GBP	493
762.122	Picton Property Income Ltd	GBP	639
469.838	RDI REIT PLC	GBP	499
1.933.388	Segro	GBP	20.468
313.546	Shaftesbury	GBP	1.993
2.748.710	Tritax Big Box	GBP	5.156
524.534	UNITE Group	GBP	6.124
188.689	Workspace Group PLC	GBP	1.621
	Verenigde Staten		-
2.802	Sigma Finance¹	USD	-
	Zweden		49.487
92.399	Atrium Ljungberg	SEK	1.589
753.554	Castellum	SEK	15.651
258.359	Dios Fastigheter AB	SEK	1.975
873.278	Fabege	SEK	11.241
373.373	Hufvudstaden	SEK	5.061
618.313	Kungsleden AB	SEK	5.544
456.699	Wihlborgs Fastigheter	SEK	8.426

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
	Zwitserland		18.112
16.174	Mobimo Holding AG	CHF	4.277
126.484	PSP Swiss Property	CHF	13.835
1 Intu Properties en Sigma Finance zijn failliet maar blijven in positie omdat er mogelijk nog een slotuitkering zou kunnen plaatsvinden.			

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Landenverdeling Euro Vastgoedfondsenpool

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Duitsland	107.119	27,7	82.741	22,8
Frankrijk	79.874	20,7	100.038	27,5
Verenigd Koninkrijk	75.975	19,6	68.803	18,9
Zweden	49.487	12,8	46.116	12,7
Zwitserland	18.112	4,7	4.114	1,1
Spanje	17.051	4,4	23.956	6,6
België	13.897	3,6	12.976	3,6
Noorwegen	9.271	2,4	6.691	1,8
Oostenrijk	6.864	1,8	5.019	1,4
Nederland	3.115	0,8	6.070	1,7
Ierland	2.335	0,6	2.687	0,7
Guernsey	1.595	0,4	1.591	0,4
Finland	1.274	0,3	1.384	0,4
Roemenië	492	0,1	-	-
Jersey	336	0,1	1.494	0,4
Totaal	386.797	100,0	363.680	100,0

Valutaverdeling Euro Vastgoedfondsenpool

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Euro	232.357	60,0	236.365	65,0
Britse pond	77.570	20,1	70.394	19,4
Zweedse kroon	49.487	12,8	46.116	12,7
Zwitserse frank	18.112	4,7	4.114	1,1
Noorse kroon	9.271	2,4	6.691	1,8
Totaal	386.797	100,0	363.680	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	520
Te vorderen dividend	343	275
Te vorderen dividend-/bronbelasting	2.151	1.343
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.494	2.138
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	36	98
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	36	98
Totaal	2.530	2.236

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar. Incidenteel kan het voorkomen dat een vordering uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting een looptijd heeft langer dan één jaar. In het geval van de Euro Vastgoedfondsenpool betreft het een bedrag van € 569 duizend (ultimo 2019: € 34 duizend).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	146
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	146
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	247	-
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	-	2.354
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	247	2.354
Totaal	247	2.500

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	290.814	275.436
Uitgegeven participaties	112.245	65.920
Ingekochte participaties	-52.408	-50.542
Stand ultimo periode	350.651	290.814
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-6.435	18.628
Ingekochte participaties	-1.195	-7.482
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	80.732	-17.581
Stand ultimo periode	73.102	-6.435
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	80.732	-17.581
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-80.732	17.581
Resultaat over de verslagperiode	-34.673	80.732
Stand ultimo periode	-34.673	80.732
Totaal fondsvermogen	389.080	365.111

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (x € 1.000)	389.080	365.111	276.483	81.807	120.553
Aantal participaties	3.542.748	2.899.512	2.801.630	780.671	1.306.353
Per participatie (x € 1)	109,82	125,92	98,69	104,79	92,28
Per aandeel (in € 1)					
Dividend	3,89	4,64	3,19	4,33	2,97
Waardeveranderingen	-14,02	22,65	-18,58	8,25	0,79
Overige bedrijfsopbrengsten	0,07	0,24	-	-	-
Bedrijfslasten	-	-0,01	-	-0,08	-0,05
Totaal resultaat ¹	-10,06	27,52	-15,39	12,50	3,71

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

KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Euro Vastgoedfondsenpool bedraagt ultimo verslagperiode € 2,5 miljoen (ultimo 2019: € 3,9 miljoen).

3.3.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	5.849	15.523
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-33.046	-2.476
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	306	1.163
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-2.124	-606
Subtotaal aandelen	-29.015	13.604
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	1	-
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal fx forwards	1	-
Totaal	-29.014	13.604

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	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	25.507	54.004
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-44.127	-3.259
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	2.438	2.911
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-3.104	-815
Subtotaal aandelen	-19.286	52.841
Totaal	-19.286	52.841

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Koersverschillen op geldmiddelen	218	51
Overige bedrijfsopbrengsten	9	656
Totaal	227	707

De overige bedrijfsopbrengsten bestonden in 2019 voor een deel uit een fiscale vergoeding.

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Rente rekening courant	8	37
Overige bedrijfslasten	2	-
Totaal	10	37

Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Euro Vastgoedfondsenpool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Euro Vastgoedfondsenpool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van Euro Vastgoedfondsenpool is derhalve nihil (2019: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 53,45% (2019: 59,45%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Euro Vastgoedfondsenpool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 383.891 (2019: € 393.998).

Gebeurtenissen na balansdatum

Outflow Euro Vastgoedfondsenpool

Voor 25 november 2020 belegde Zwitserleven Vastgoedfonds indirect in (certificaten van) aandelen van Europese vastgoedondernemingen via Euro Vastgoedfondsenpool. Het beleggingsbeleid van Zwitserleven Vastgoed Aandelenfonds wijzigde in die zin dat het Fonds vanaf 25 november 2020 zowel direct als indirect is gaan beleggen in (certificaten van) aandelen van Europese vastgoedondernemingen, op basis van een identiek beleggingsbeleid zoals dat op Euro Vastgoedfondsenpool van toepassing was.

Vanaf 1 januari 2021, volgend op de omzetting van Zwitserleven Beleggingsfondsen naar een fiscaal transparante fondsparaplu, wordt er van de mogelijkheid gebruik gemaakt om rechtstreeks in (certificaten van) aandelen van Europese vastgoedondernemingen te beleggen. Hierdoor vond een significante out flow plaats op niveau van de Euro Vastgoedfondsenpool ter waarde van € 370,6 miljoen.

Herstructurering Euro Vastgoedfondsenpool

Naar aanleiding van recente fiscale ontwikkelingen zal in de eerste helft van 2021 een herstructurering van het Fonds plaatsvinden. Daarbij wordt beoogd dat het Fonds zal worden geconsolideerd met een soortgelijk (nieuw op te richten) fonds voor gemene rekening.

Het wordt beoogd dat op 18 mei 2021 het gehele vermogen van de Euro Vastgoedfondsenpool deel gaat uitmaken van het vermogen van een nieuw op te richten subfonds van ACTIAM Beleggingsfondsen I, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa. Aansluitend zal de Euro Vastgoedfondsenpool worden opgeheven.

Gezien de (operationele)bedrijfsactiviteiten worden voortgezet binnen een nieuwe structuur en de financiële positie van het Fonds toereikend is om aan al haar verplichtingen te voldoen, is er sprake van een vrijwillige beëindiging van de bedrijfsactiviteiten van het Fonds. De jaarrekening van dit Fonds is derhalve niet opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. Omdat sprake is van een vrijwillige beëindiging van de bedrijfsactiviteiten, en kan worden voldaan aan alle verplichtingen, kan de jaarrekening wel onder ongewijzigde grondslagen worden opgesteld zoals toegestaan onder RJ170.104.

3.3.6 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 gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) worden de entiteiten die deel

uitmaken van de groep van Athora Holdings Ltd, aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot de Euro Vastgoedfondsenpool.

Gedurende de verslagperiode en in januari 2021 zijn er transacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Inzake de met de fiscale herstructurering verband houdende overdracht van enerzijds participaties en anderzijds activa door middel van de intrekking van de belegging van het Zwitserleven Vastgoedfonds in de Euro Vastgoedfondsenpool en de daarvoor in de plaats verkregen directe beleggingen en de belegging in de ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, kwalificeren deze als een materiële transactie met gelieerde partijen. Daarbij is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden. De transitie zijn in het kader van de jaarrekeningcontrole gecontroleerd door een onafhankelijke accountant.

Er zijn in de verslagperiode geen overige effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in het Fonds 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 vermogensbeheer van de Euro Vastgoedfondsenpool maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van de uitbesteede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

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

WERKZAAMHEDEN	DIENTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het engagements- en stembelief	Sustainalytics
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van de beleggingsinstellingen	BNP Paribas Securities Services SCA

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

De uitvoering van het engagement- en stembelief heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van de uitbesteede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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

Werknemers

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



Winstbestemming

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

Amsterdam, 2 april 2021

Directie ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller

3.3.7 OVERIGE GEGEVENS

3.3.7.1 Belangen directie

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

3.3.7.2 Winstbestemmingsregeling

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

3.3.7.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten van Euro Vastgoedfondsenpool

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Euro Vastgoedfondsenpool gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Euro Vastgoedfondsenpool op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over 2020;
- 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 Euro Vastgoedfondsenpool (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.

Benadrukking van beëindiging van bedrijfsactiviteiten

Wij vestigen de aandacht op de toelichting opgenomen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling, waarin onder andere de situatie van beëindiging van bedrijfsactiviteiten uiteen is gezet en de effecten hiervan op de grondslagen. Onze conclusie is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens;
- andere informatie, bestaande uit personalia en definities.

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

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

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

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

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder

verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen in de situatie dat de continuïteitsveronderstelling niet van toepassing is, dat de door de beheerder gehanteerde grondslagen overeenkomstig genoemd verslaggevingsstelsel aanvaardbaar zijn en dat voldaan is aan de toelichtingsvereisten. Wij vinden het noodzakelijk om de aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij ons oordeel aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder 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, 2 april 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

3.4 EURO AANDELENPOOL

3.4.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1	2.480.243	2.693.738
Vorderingen	2	22.850	24.215
Overige activa			
Liquide middelen	3	5.706	8.169
Kortlopende schulden	4	25	5.423
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		28.531	26.961
Activa min kortlopende schulden		2.508.774	2.720.699
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.713.236	1.825.712
Overige reserves		811.449	235.268
Onverdeeld resultaat		-15.911	659.719
Totaal fondsvermogen		2.508.774	2.720.699

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

3.4.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		62.594	89.199
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-200.439	97.771
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	122.166	470.590
Overige bedrijfsopbrengsten	8	26	2.266
Som der bedrijfsopbrengsten		-15.653	659.826
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten	9	258	107
Som der bedrijfslasten		258	107
Resultaat		-15.911	659.719

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

3.4.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-15.911	659.719
Koersverschillen op geldmiddelen	208	-235
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-15.703	659.484
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	200.439	-97.771
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-122.166	-470.590
Aankoop van beleggingen	-1.174.874	-1.026.136
Verkoop van beleggingen	1.310.096	1.307.694
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.272	-5.186
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-447	-1.097
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	198.617	366.398
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	345.034	161.294
Inkoop van participaties	-541.048	-521.796
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	93	-77
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-4.951	-134
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-200.872	-360.713
Mutatie liquide middelen	-2.255	5.685
Liquide middelen begin van de verslagperiode	8.169	2.249
Koersverschillen op geldmiddelen	-208	235
Liquide middelen eind van de verslagperiode	5.706	8.169

3.4.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	2.693.738	2.406.935
Aankopen	1.174.874	1.026.136
Verkopen	-1.310.090	-1.307.694
Gerealiseerde waardeveranderingen	-200.445	97.771
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	122.166	470.590
Stand ultimo periode	2.480.243	2.693.738

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2020 T/M 30-06-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	-6	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	6	-
Stand ultimo periode	-	-

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

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

Effectenportefeuille Euro Aandelenpool

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
Beleggingen per 31 december 2020			2.480.243
Aandelen binnenland			228.013
1.303.744	Ahold Delhaize	EUR	30.130
227.067	ASML	EUR	90.269
113.555	DSM	EUR	15.989
182.931	Exor	EUR	12.114
721.024	NN Group	EUR	25.618
1.230.988	Philips	EUR	53.893
Aandelen buitenland			2.252.230
België			42.731
675.528	KBC Groep	EUR	38.694
102.750	Umicore	EUR	4.037
Denemarken			100.222
1.074.162	Novo Nordisk	DKK	61.569
199.870	Vestas Wind Systems	DKK	38.653
Duitsland			248.580
144.555	Adidas	EUR	43.063
197.214	Allianz	EUR	39.581
319.459	Bayerische Motoren Werke	EUR	23.075
310.202	Deutsche Post	EUR	12.563
159.768	Deutsche Wohnen	EUR	6.980
214.682	Kion Group	EUR	15.277
419.117	SAP	EUR	44.938

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
536.960	Siemens	EUR	63.103
	Finland		101.475
142.910	Elisa	EUR	6.412
813.466	Neste Oil	EUR	48.125
5.753.324	Nokia	EUR	18.129
945.502	UPM-Kymmene Corp.	EUR	28.809
	Frankrijk		500.588
2.324.642	AXA	EUR	45.358
741.930	BNP Paribas	EUR	31.981
247.160	Capgemini	EUR	31.340
184.869	Cie de Saint-Gobain	EUR	6.933
671.544	Danone	EUR	36.102
470.778	Eiffage	EUR	37.210
1.580.077	Engie	EUR	19.783
49.227	Kering	EUR	29.261
43.389	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	22.167
1.947.291	Orange SA	EUR	18.955
2.306.375	Peugeot	EUR	51.594
103.956	Plastic Omnium	EUR	2.934
453.178	Sanofi	EUR	35.665
635.500	Schneider Electric	EUR	75.179
914.269	TOTAL	EUR	32.274
480.798	Vivendi	EUR	12.683
141.203	Worldline SA/France	EUR	11.169
	Ierland		133.198
1.390.756	CRH	EUR	47.314
174.625	Kerry Group	EUR	20.693
380.487	Kingspan	EUR	21.840
1.139.614	Smurfit Kappa	EUR	43.351
	Italië		98.402
3.572.638	Enel	EUR	29.567
22.695.357	Intesa Sanpaolo	EUR	43.407
2.338.055	Italgas	EUR	12.158
456.323	Prysmian	EUR	13.270
	Noorwegen		48.388
1.246.072	DNB	NOK	19.983
912.290	Equinor Asa	NOK	12.623
1.133.212	Telenor	NOK	15.782
	Oostenrijk		44.438
849.777	Erste Bank	EUR	21.193
704.384	OMV	EUR	23.245
	Portugal		5.276
381.783	Jerónimo Martins	EUR	5.276
	Spanje		99.812
238.632	Amadeus	EUR	14.213
4.934.239	Iberdrola	EUR	57.731
656.335	Inditex	EUR	17.091
1.306.260	Repsol	EUR	10.777

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
	Verenigd Koninkrijk		416.682
2.874.737	3i Group	GBP	37.191
441.915	Ashtead Group	GBP	16.974
801.762	AstraZeneca	GBP	65.602
5.230.364	Barratt Developments	GBP	39.151
570.502	Compass Group	GBP	8.687
228.798	Croda International	GBP	16.860
1.815.874	Diageo	GBP	58.386
97.904	Ferguson	GBP	9.717
206.759	London Stock Exchange	GBP	20.808
1.484.468	National Grid	GBP	14.346
304.298	Persimmon	GBP	9.407
1.807.413	RELX	GBP	36.195
1.776.016	Segro	GBP	18.802
4.349.339	Standard Chartered	GBP	22.638
7.360.455	Tesco	GBP	19.028
16.941.241	Vodafone	GBP	22.890
	Verenigde Staten		-
996.656	Sigma Finance ¹	USD	-
	Zweden		86.795
1.208.491	Boliden	SEK	35.046
1.249.538	Epiroc Ab-A	SEK	18.609
899.167	Essity	SEK	23.668
876.380	Tele2	SEK	9.472
	Zwitserland		325.643
86.384	Alcon Inc	CHF	4.700
998.824	Coca-Cola	GBP	26.525
1.008.014	Nestlé	CHF	97.170
338.057	Roche Holding -Genuss	CHF	96.582
38.093	Sika Ag-Br	CHF	8.516
414.240	STMicroelectronics	EUR	12.543
288.864	Swiss	CHF	22.259
1.420.257	UBS Group AG-REG	CHF	16.375
118.647	Zurich Financial Services	CHF	40.973
1 Sigma Finance is failliet maar blijft in positie omdat er mogelijk nog een slotuitkering zou kunnen plaatsvinden.			

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Sectorallocatie Euro Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Kapitaalgoederen	316.765	12,7	353.454	13,0
Farmacie & biotechnologie	259.418	10,4	293.527	10,9
Voeding en dranken	238.876	9,6	207.346	7,7
Basisgoederen	199.922	8,1	250.398	9,3
Banken	177.896	7,2	258.837	9,6
Verzekeringen	173.789	7,0	184.026	6,8
Duurzame consumptiegoederen	143.049	5,8	137.694	5,1
Nutsbedrijven	133.585	5,4	89.117	3,3
Energie	127.044	5,1	168.465	6,3
Halfgeleiders	102.812	4,1	84.950	3,2
Software & services	101.660	4,1	83.904	3,1
Financiële conglomeraten	86.488	3,5	131.093	4,9
Auto's	77.603	3,1	28.484	1,1
Telecommunicatiediensten	73.511	3,0	61.113	2,3
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	58.593	2,4	18.452	0,7
Detailhandelveeding	54.434	2,2	58.176	2,2
Zakelijke dienstverlening	36.195	1,5	35.961	1,3
Onroerend goed	25.782	1,0	57.083	2,1
Verzorgingsproducten	23.668	1,0	57.112	2,1
Technologie	18.129	0,7	24.716	0,9
Detailhandel	17.091	0,7	20.083	0,7
Media	12.683	0,5	34.278	1,3
Transport	12.563	0,5	-	-
Consumentenservicebedrijven	8.687	0,4	55.469	2,1
Totaal	2.480.243	100,0	2.693.738	100,0

Landenverdeling Euro Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Frankrijk	500.588	20,2	502.778	18,7
Verenigd Koninkrijk	416.682	16,8	670.967	24,9
Zwitserland	325.643	13,1	270.964	10,0
Duitsland	248.580	10,0	227.538	8,4
Nederland	228.013	9,2	219.383	8,1
Ierland	133.198	5,4	136.242	5,1
Finland	101.475	4,1	115.115	4,3
Denemarken	100.222	4,0	64.488	2,4
Spanje	99.812	4,0	109.534	4,1
Italië	98.402	4,0	80.631	3,0
Zweden	86.795	3,5	80.253	3,0
Noorwegen	48.388	2,0	73.999	2,7
Oostenrijk	44.438	1,8	64.574	2,4
België	42.731	1,7	77.272	2,9
Portugal	5.276	0,2	-	-
Totaal	2.480.243	100,0	2.693.738	100,0

Valutaverdeling Euro Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Euro	1.515.056	61,0	1.581.855	58,7
Britse pond	443.207	17,9	645.467	24,0
Zwitserse frank	286.575	11,6	247.676	9,2
Deense kroon	100.222	4,0	64.488	2,4
Zweedse kroon	86.795	3,5	80.253	3,0
Noorse kroon	48.388	2,0	73.999	2,7
Totaal	2.480.243	100,0	2.693.738	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	443
Te vorderen dividend	1.934	2.385
Te vorderen dividend-/bronbelasting	20.915	21.293
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	22.849	24.121
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	1	94
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	1	94
Totaal	22.850	24.215

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van Euro Aandelenpool betreft het een bedrag van € 12.967 duizend (ultimo 2019: € 562 duizend).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	447
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	447
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	25	4.976
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	25	4.976
Totaal	25	5.423

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	1.825.712	2.095.915
Uitgegeven participaties	345.034	161.294
Ingekochte participaties	-457.510	-431.497
Stand ultimo periode	1.713.236	1.825.712
Overige reserves		
Stand per 1 januari	235.268	550.846
Ingekochte participaties	-83.538	-90.299
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	659.719	-225.279
Stand ultimo periode	811.449	235.268
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	659.719	-225.279
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-659.719	225.279
Resultaat over de verslagperiode	-15.911	659.719
Stand ultimo periode	-15.911	659.719
Totaal fondsvermogen	2.508.774	2.720.699

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.508.774	2.720.699	2.421.482	2.883.790	1.872.640
Aantal participaties	40.949.696	43.928.572	50.475.072	54.782.352	38.796.758
Per participatie (x € 1)	61,26	61,93	47,97	52,64	48,27
Per aandeel (in € 1)					
Dividend	1,43	1,90	1,93	1,51	1,77
Waardeveranderingen	-1,78	12,08	-6,30	1,29	-0,49
Overige bedrijfsopbrengsten	-	0,05	-	-	-
Bedrijfslasten	-0,01	-	-	-	-0,02
Totaal resultaat ¹	-0,36	14,03	-4,37	2,80	1,26

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

KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Euro Aandelenpool bedraagt ultimo verslagperiode € 28,6 miljoen (ultimo 2019: € 32,4 miljoen).

3.4.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	45.595	118.770
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-229.420	-26.427
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	3.425	7.944
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-20.045	-2.516
Subtotaal aandelen	-200.445	97.771
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	6	-
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal fx forwards	6	-
Totaal	-200.439	97.771

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	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	241.751	470.270
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-102.047	-30.680
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	4.473	32.511
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-22.011	-1.511
Subtotaal aandelen	122.166	470.590
Totaal	122.166	470.590

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Koersverschillen op geldmiddelen	-	235
Overige bedrijfsopbrengsten	26	2.031
Totaal	26	2.266

De overige bedrijfsopbrengsten bestonden in 2019 uit ontvangen rente van de Franse belastingdienst.

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Koersverschillen op geldmiddelen	208	-
Rente rekening courant	50	107
Totaal	258	107

Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Euro Aandelenpool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Euro Aandelenpool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van Euro Aandelenpool is derhalve nihil (2019: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 65,31% (2019: 62,84%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Euro Aandelenpool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 2.559.801 (2019: € 2.547.993).

Gebeurtenissen na balansdatum

Outflow Euro Aandelenpool

Voor 25 november 2020 belegde Zwitserleven Europees Aandelenfonds indirect in Europese aandelen via de Euro Aandelenpool. Het beleggingsbeleid van Zwitserleven Europees Aandelenfonds wijzigde in die zin dat vanaf 25 november 2020 zowel direct als indirect belegd wordt in (certificaten van) Europese aandelen, op basis van een identiek beleggingsbeleid zoals van toepassing op Euro Aandelenpool.

Vanaf 1 januari 2021, volgend op de omzetting van Zwitserleven Beleggingsfondsen naar een fiscaal transparante fondsparaplu, wordt er van de mogelijkheid gebruik gemaakt om rechtstreeks in (certificaten van) Europese aandelen te beleggen. Hierdoor vond een significante out flow plaats op niveau van de Euro Aandelenpool ter waarde van € 2.569,5 miljoen.

Herstructurering Euro Aandelenpool

Naar aanleiding van recente fiscale ontwikkelingen zal in de eerste helft van 2021 een herstructurering van het Fonds plaatsvinden. Daarbij wordt beoogd dat het Fonds zal worden geconsolideerd met een soortgelijk (nieuw op te richten) fonds voor gemene rekening.

Het wordt beoogd dat op 18 mei 2021 het gehele vermogen van de Euro Aandelenpool deel gaat uitmaken van het vermogen van een nieuw op te richten subfonds van ACTIAM Beleggingsfondsen I, ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds. Aansluitend zal de Euro Aandelenpool worden opgeheven.

Gezien de (operationele)bedrijfsactiviteiten worden voortgezet binnen een nieuwe structuur en de financiële positie van het Fonds toereikend is om aan al haar verplichtingen te voldoen, is er sprake van een vrijwillige beëindiging van de bedrijfsactiviteiten van het Fonds. De jaarrekening van dit Fonds is derhalve niet opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. Omdat sprake is van een vrijwillige beëindiging van de bedrijfsactiviteiten, en kan worden voldaan aan alle verplichtingen, kan de jaarrekening wel onder ongewijzigde grondslagen worden opgesteld zoals toegestaan onder RJ170.104.

3.4.6 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 gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) worden de entiteiten die deel

uitmaken van de groep van Athora Holdings Ltd, aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot de Euro Aandelenpool.

Gedurende de verslagperiode en in januari 2021 zijn er transacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Inzake de met de fiscale herstructurering verband houdende overdracht van enerzijds participaties en anderzijds activa door middel van de intrekking van de belegging van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in de Euro Aandelenpool en de daarvoor in de plaats verkregen directe beleggingen en de belegging in de ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, kwalificeren deze als een materiële transactie met gelieerde partijen. Daarbij is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden. De transitie zijn in het kader van de jaarrekeningcontrole gecontroleerd door een onafhankelijke accountant.

Er zijn in de verslagperiode geen overige effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in het Fonds 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 vermogensbeheer van de Euro Aandelenpool maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbesteede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

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

WERKZAAMHEDEN	DIENTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het engagements- en stembelid	Sustainalytics
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van de beleggingsinstellingen	BNP Paribas Securities Services SCA

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

De uitvoering van het engagement- en stembelid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbesteede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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

Werknemers

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



Winstbestemming

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

Amsterdam, 2 april 2021

Directie ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller

3.4.7 OVERIGE GEGEVENS

3.4.7.1 Belangen directie

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2020	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2019
NN Group	1.513	1.411
BNP Paribas	2.000	

3.4.7.2 Winstbestemmingsregeling

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

3.4.7.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten van Euro Aandelenpool

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Euro Aandelenpool gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Euro Aandelenpool op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over 2020;
- 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 Euro 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.

Benadrukking van beëindiging van bedrijfsactiviteiten

Wij vestigen de aandacht op de toelichting opgenomen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling, waarin onder andere de situatie van beëindiging van bedrijfsactiviteiten uiteen is gezet en de effecten hiervan op de grondslagen. Onze conclusie is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens;
- andere informatie, bestaande uit personalia en definities.

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

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

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

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

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder

verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen in de situatie dat de continuïteitsveronderstelling niet van toepassing is, dat de door de beheerder gehanteerde grondslagen overeenkomstig genoemd verslaggevingsstelsel aanvaardbaar zijn en dat voldaan is aan de toelichtingsvereisten. Wij vinden het noodzakelijk om de aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij ons oordeel aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder 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, 2 april 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

3.5 GLOBAL EQUITY IMPACT POOL

3.5.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1	773.599	642.444
Vorderingen	2	3.893	1.224
Overige activa			
Liquide middelen	3	4.184	2.342
Kortlopende schulden	4	-	2.261
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		8.077	1.305
Activa min kortlopende schulden		781.676	643.749
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		753.052	591.089
Overige reserves		-93.736	-383
Onverdeeld resultaat		122.360	53.043
Totaal fondsvermogen		781.676	643.749

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

3.5.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		11.953	4.865
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	17.803	2.608
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	93.120	46.029
Som der bedrijfsopbrengsten		122.876	53.502
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten	8	516	459
Som der bedrijfslasten		516	459
Resultaat		122.360	53.043

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

3.5.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	122.360	53.043
Koersverschillen op geldmiddelen	478	409
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	122.838	53.452
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-17.803	-2.608
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-93.120	-46.029
Aankoop van beleggingen	-393.528	-753.664
Verkoop van beleggingen	373.296	170.448
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2.470	-1.149
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-61	-85
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-10.848	-579.635
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	784.574	601.237
Inkoop van participaties	-769.007	-21.133
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-199	-25
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-2.200	2.160
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	13.168	582.239
Mutatie liquide middelen	2.320	2.604
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.342	147
Koersverschillen op geldmiddelen	-478	-409
Liquide middelen eind van de verslagperiode	4.184	2.342

3.5.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	642.444	10.591
Aankopen	393.528	753.664
Verkopen	-373.282	-170.448
Gerealiseerde waardeveranderingen	17.789	2.608
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	93.120	46.029
Stand ultimo periode	773.599	642.444

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

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

Effectenportefeuille Global Equity Impact Pool

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
Beleggingen per 31 december 2020			773.599
Australië			19.530
495.552	IDP Education	AUD	6.204
614.216	Lend Lease Group	AUD	5.074
578.955	National Australia Bank	AUD	8.252
Canada			6.723
104.628	Brookfield Renewable Partner	USD	3.690
172.721	Innergex Renewable Energy	CAD	3.033
Chili			4.627
17.564.499	Aguas Andinas	CLP	4.627
China			57.897
413.085	BYD Co Ltd	CNY	10.031
10.768.000	China Longyuan Power Group	HKD	8.819
1.992.593	Huadong Medicine Co Ltd	CNY	6.614
499.800	Ping An Healthcare and Technologies	HKD	4.952
2.548.229	Shanghai Pharmaceuticals Holdi	CNY	6.114
151.789	Tal Education Group	USD	8.871
7.017.031	Xinjiang Goldwind Science & Te	CNY	12.496
Denemarken			23.375
70.199	Orsted	DKK	11.727
21.956	Rockwool	DKK	6.719
25.487	Vestas Wind Systems	DKK	4.929
Duitsland			18.631
74.289	Beiersdorf	EUR	7.016
171.937	Encavis AG	EUR	3.671
74.089	SAP	EUR	7.944
Finland			13.154
431.697	UPM-Kymmene Corp.	EUR	13.154
Frankrijk			40.378

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
57.709	Albioma sa	EUR	2.712
112.429	Danone	EUR	6.044
370.853	Plastic Omnium	EUR	10.465
133.406	Schneider Electric	EUR	15.782
331.396	Suez Environnement	EUR	5.375
	Ierland		35.178
135.830	Accenture	USD	28.998
107.664	Kingspan	EUR	6.180
	Italië		2.836
430.399	Falck Renewables SpA	EUR	2.836
	Japan		44.119
1.010.000	Astellas Pharma	JPY	12.744
22.000	Central Japan Railway	JPY	2.541
187.600	Daiseiki	JPY	4.492
134.500	Omron	JPY	9.795
820.000	Sekisui Chemical	JPY	12.684
48.100	Unicharm	JPY	1.863
	Noorwegen		7.771
143.407	Norway Royal Salmon	NOK	2.938
148.307	Scatec Solar	NOK	4.833
	Kenia		4.204
16.400.900	Safaricom PLC	KES	4.204
	Portugal		14.918
2.893.425	Energias de Portugal	EUR	14.918
	Singapore		9.515
614.500	DBS	SGD	9.515
	Spanje		17.664
1.165.464	Iberdrola	EUR	13.636
170.374	Solaria Energia Y Medio Ambi	EUR	4.028
	Taiwan		21.449
11.731.000	Mega Financial Holding	TWD	10.168
2.185.000	Sino-America Silicon Products	TWD	11.281
	Tsjechië		4.080
1.575.605	Moneta Money Bank	CZK	4.080
	Verenigd Koninkrijk		21.252
101.937	Atlantica Yield	USD	3.164
213.377	Halma	GBP	5.838
62.366	Spirax-Sarco Engineering	GBP	7.870
88.361	Unilever	EUR	4.380
	Verenigde Staten		380.653
199.635	A.O. Smith	USD	8.944
74.922	Akamai Technologies	USD	6.429
61.209	Amgen	USD	11.502
19.501	ANSYS	USD	5.798
171.853	Ball	USD	13.088
32.913	Biogen	USD	6.587
92.504	Bright Horizons Family Solut	USD	13.079

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
352.118	Bristol-Myers Squibb	USD	17.851
99.937	Brookfield Renewable	USD	4.759
76.791	Cadence Design Systems	USD	8.562
60.608	Danaher	USD	11.004
69.144	Digital Realty Trust	USD	7.884
278.328	Edwards Lifesciences	USD	20.753
120.111	First Solar Inc	USD	9.711
306.621	Healthpeak Properties	USD	7.576
24.759	IDEXX Laboratories	USD	10.115
53.991	Kimberly-Clark	USD	5.950
163.222	Microsoft	USD	29.671
46.691	Nextera Energy Partners lp	USD	2.559
29.229	NVIDIA	USD	12.475
79.438	Ormat technologies	USD	5.861
167.629	PNC Financial Services	USD	20.413
93.636	Procter & Gamble	USD	10.648
79.196	ResMed	USD	13.758
18.047	ServiceNow	USD	8.119
71.938	Sunrun	USD	4.079
44.757	Teladoc Health Inc	USD	7.314
39.243	Tesla Motors	USD	22.633
90.735	Tetra Tech Inc	USD	8.586
220.747	Texas Instruments	USD	29.612
462.659	U.S. Bancorp	USD	17.617
36.816	Universal Display Corp	USD	6.915
129.834	Xylem	USD	10.801
	Zuid-Afrika		2.680
3.853.185	Netcare	ZAR	2.680
	Zweden		3.649
138.642	Essity	SEK	3.649
	Zwitserland		19.316
21.553	Geberit	CHF	11.044
85.808	Nestlé	CHF	8.272

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Sectorallocatie Global Equity Impact Pool

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Software & services	95.521	12,4	72.105	11,2
Kapitaalgoederen	94.682	12,2	93.353	14,5
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	83.304	10,8	69.692	10,8
Banken	70.045	9,1	64.295	10,0
Halfgeleiders	69.994	9,0	34.037	5,3
Nutsbedrijven	50.283	6,5	41.325	6,4
Energie	49.965	6,5	16.454	2,6
Farmacie & biotechnologie	48.684	6,3	32.826	5,1
Auto's	43.129	5,6	19.193	3,0
Verzorgingsproducten	33.506	4,3	29.597	4,6
Consumentenservicebedrijven	28.154	3,6	9.497	1,5
Basisgoederen	26.242	3,4	23.088	3,6
Onroerend goed	20.534	2,7	48.074	7,5
Voeding en dranken	17.254	2,2	10.071	1,6
Zakelijke dienstverlening	13.078	1,7	15.962	2,5
Duurzame consumptiegoederen	12.684	1,6	25.736	4,0
Technologie	9.795	1,3	-	-
Telecommunicatiediensten	4.204	0,5	4.245	0,7
Transport	2.541	0,3	11.199	1,7
Financiële conglomeraten	-	-	7.650	1,2
Media	-	-	14.045	2,2
Totaal	773.599	100,0	642.444	100,0

Landenverdeling Global Equity Impact Pool

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Verenigde Staten	380.653	49,3	249.664	38,8
China	57.897	7,6	43.360	6,6
Japan	44.119	5,7	36.440	5,7
Frankrijk	40.378	5,2	44.251	6,9
Ierland	35.178	4,5	17.701	2,8
Denemarken	23.375	3,0	36.579	5,7
Taiwan	21.449	2,8	7.686	1,2
Verenigd Koninkrijk	21.252	2,7	38.148	5,9
Australië	19.530	2,5	12.566	2,0
Zwitserland	19.316	2,5	10.850	1,7
Duitsland	18.631	2,4	24.242	3,8
Spanje	17.664	2,3	-	-
Portugal	14.918	1,9	12.005	1,9
Finland	13.154	1,7	12.043	1,9
Singapore	9.515	1,2	15.429	2,4
Noorwegen	7.771	1,0	3.441	0,5
Canada	6.723	0,9	-	-
Chili	4.627	0,6	6.342	1,0
Kenia	4.204	0,5	4.245	0,7
Tsjechië	4.080	0,5	4.999	0,8
Zweden	3.649	0,5	6.692	1,0
Italië	2.836	0,4	3.754	0,6
Zuid-Afrika	2.680	0,3	16.244	2,5
Thailand	-	-	5.260	0,8
Indonesië	-	-	19.230	3,0
Zuid-Korea	-	-	11.273	1,8
Totaal	773.599	100,0	642.444	100,0

Valutaverdeling Global Equity Impact Pool

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Amerikaanse dollar	425.376	55,0	265.799	41,3
Euro	118.141	15,3	104.039	16,2
Japanse yen	44.119	5,7	36.440	5,7
Chinese yuan	35.255	4,6	37.182	5,8
Deense kroon	23.375	3,0	36.579	5,7
Taiwanese dollar	21.449	2,8	7.686	1,2
Australische dollar	19.530	2,5	12.566	2,0
Zwitserse frank	19.316	2,5	10.850	1,7
Hongkong dollar	13.771	1,8	-	-
Britse pond	13.708	1,8	38.148	5,9
Singaporese dollar	9.515	1,2	15.429	2,4
Noorse kroon	7.771	1,0	3.441	0,5
Chileense peso	4.627	0,6	6.342	1,0
Keniaanse shilling	4.204	0,5	4.245	0,7
Tsjechische kroon	4.080	0,5	4.999	0,8
Zweedse kroon	3.649	0,5	6.692	1,0
Canadese dollar	3.033	0,4	-	-
Zuid-Afrikaanse rand	2.680	0,3	16.244	2,5
Indonesische roepie	-	-	19.230	3,0
Thaise baht	-	-	5.260	0,8
Zuid-Koreaanse won	-	-	11.273	1,8
Totaal	773.599	100,0	642.444	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	1.689	409
Te vorderen dividend	398	181
Te vorderen dividend-/bronbelasting	1.577	604
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3.664	1.194
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	229	30
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	229	30
Totaal	3.893	1.224

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van Global Equity Impact Pool betreft het een bedrag van € 53 duizend (ultimo 2019: € 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	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	61
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	61
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	-	2.200
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	2.200
Totaal	-	2.261

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	591.089	10.535
Uitgegeven participaties	784.574	601.237
Ingekochte participaties	-622.611	-20.683
Stand ultimo periode	753.052	591.089
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-383	1
Ingekochte participaties	-146.396	-450
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	53.043	66
Stand ultimo periode	-93.736	-383
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	53.043	66
Toevoeging aan overige reserves	-53.043	-66
Resultaat over de verslagperiode	122.360	53.043
Stand ultimo periode	122.360	53.043
Totaal fondsvermogen	781.676	643.749

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2020 ¹	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (x € 1.000)	781.676	643.749	10.602
Aantal participaties	20.508.763	19.999.496	421.414
Per participatie (x € 1)	38,11	32,19	25,16
Per aandeel (in € 1)			
Dividend	0,59	0,49	0,01
Waardeveranderingen	5,52	4,88	0,15
Bedrijfslasten	-0,03	-0,05	-
Totaal resultaat ²	6,08	5,32	0,16

1 De Global Equity Impact Pool is opgericht op 20 december 2018 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2017 en 2016.

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

KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Global Equity Impact Pool bedraagt ultimo verslagperiode € 8,1 miljoen (ultimo 2019: € 3,6 miljoen).

3.5.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	61.202	10.546
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-35.604	-9.326
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	1.643	1.653
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-9.452	-265
Subtotaal aandelen	17.789	2.608
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	20	-
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-6	-
Subtotaal fx forwards	14	-
Totaal	17.803	2.608

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	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	144.167	53.756
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-19.479	-9.512
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	618	3.903
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-32.186	-2.118
Subtotaal aandelen	93.120	46.029
Totaal	93.120	46.029

8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Koersverschillen op geldmiddelen	478	409
Rente rekening courant	38	50
Totaal	516	459

Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Global Equity Impact Pool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Global Equity Impact Pool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van de Global Equity Impact Pool is derhalve nihil (2019: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt -119,00% (2019: 99,95%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Global Equity Impact Pool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

De gecorrigeerde omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 72,50%. Er wordt gecorrigeerd voor de uitgifte en inkoop van participaties uit hoofde van de fondsherstructurerings zoals toegelicht in paragraaf 1.10 Beheerontwikkelingen en welke plaatsvonden op basis van transitie van onderliggende instrumenten oftewel ‘in kind’, zodat de omloopfactor de aan- en verkopen van beleggingen ten behoeve van de uitvoering van het duurzame beleggingsbeleid adequaat weergeeft.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 334.894 (2019:€ 241.201)

Gebeurtenissen na balansdatum

Outflow Global Equity Impact Pool

Voor 25 november 2020 belegde Zwitserleven Wereld Aandelenfonds indirect in aandelen wereldwijd via onder andere Global Equity Impact Pool. Het beleggingsbeleid van Zwitserleven Wereld Aandelenfonds wijzigde in die zin dat vanaf 25 november 2020 via het nieuw opgerichte Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds wordt belegd.

Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds heeft in dit kader, naast het kunnen beleggen in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, tevens de mogelijkheid om rechtstreeks in (certificaten van) aandelen te beleggen. In het kader van de omzetting van Zwitserleven Beleggingsfondsen per 1 januari 2021 naar een fiscaal transparante fondsparaplu werd er, vanaf 1 januari 2021, van deze mogelijkheid gebruikgemaakt. Hierdoor vond een significante out flow plaats op niveau van de Global Equity Impact Pool ter waarde van € 731,3 miljoen.

Herstructurering Global Equity Impact Pool

Naar aanleiding van recente fiscale ontwikkelingen zal in de eerste helft van 2021 een herstructurering van het Fonds plaatsvinden. Daarbij wordt beoogd dat het Fonds zal worden geconsolideerd met een soortgelijk (nieuw op te richten) fonds voor gemene rekening.

Het wordt beoogd dat op 18 mei 2021 het gehele vermogen van de Global Equity Impact Pool deel gaat uitmaken van het vermogen van een nieuw op te richten subfonds van ACTIAM Beleggingsfondsen I, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds. Aansluitend zal de Global Equity Impact Pool worden opgeheven.

Gezien de (operationele)bedrijfsactiviteiten worden voortgezet binnen een nieuwe structuur en de financiële positie van het Fonds toereikend is om aan al haar verplichtingen te voldoen, is er sprake van een vrijwillige beëindiging van de bedrijfsactiviteiten van het Fonds. De jaarrekening van dit Fonds is derhalve niet opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. Omdat sprake is van een vrijwillige beëindiging van de bedrijfsactiviteiten, en kan worden voldaan aan alle verplichtingen, kan de jaarrekening wel onder ongewijzigde grondslagen worden opgesteld zoals toegestaan onder RJ170.104.

3.5.6 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 (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Athora Holdings Ltd, aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot de Global Equity Impact Pool.

Gedurende de verslagperiode en in januari 2021 zijn er transacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Inzake de met de fiscale herstructurering verband houdende overdracht van enerzijds participaties tussen de Zwitserleven fondsen (via intrekking en uitgifte door de Beheerder) en anderzijds de overdracht van activa tussen de Global Equity Impact Pool en het nieuw opgerichte Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds, kwalificeren deze als een materiële transactie met gelieerde partijen. Daarbij is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden. De transitie zijn in het kader van de jaarrekeningcontrole gecontroleerd door een onafhankelijke accountant.

Er zijn in de verslagperiode geen overige effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in het Fonds 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 vermogensbeheer van de Global Equity Impact Pool maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

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

WERKZAAMHEDEN	DIENTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van de beleggingsinstellingen	BNP Paribas Securities Services SCA

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

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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

Werknemers

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

Winstbestemming

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



Amsterdam, 2 april 2021

Directie ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller

3.5.7 OVERIGE GEGEVENS

3.5.7.1 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.

3.5.7.2 Winstbestemmingsregeling

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

3.5.7.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten van Global Equity Impact Pool

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Global Equity Impact Pool gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Global Equity Impact Pool op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over 2020;
- 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 Equity Impact 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.

Benadrukking van beëindiging van bedrijfsactiviteiten

Wij vestigen de aandacht op de toelichting opgenomen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling, waarin onder andere de situatie van beëindiging van bedrijfsactiviteiten uiteen is gezet en de effecten hiervan op de grondslagen. Onze conclusie is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens;
- andere informatie, bestaande uit personalia en definities.

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

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

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

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

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder

verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen in de situatie dat de continuïteitsveronderstelling niet van toepassing is, dat de door de beheerder gehanteerde grondslagen overeenkomstig genoemd verslaggevingsstelsel aanvaardbaar zijn en dat voldaan is aan de toelichtingsvereisten. Wij vinden het noodzakelijk om de aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij ons oordeel aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder 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, 2 april 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

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

3.6.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020 ²
Beleggingen	1	215.431
Vorderingen	2	3.055
Overige activa		
Liquide middelen	3	6.122
Kortlopende schulden	4	722
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		8.455
Activa min kortlopende schulden		223.886
Fondsvermogen	5	
Gestort kapitaal		211.536
Overige reserves		-409
Onverdeeld resultaat		12.759
Totaal fondsvermogen		223.886

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

2 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.

3.6.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	11-06-2020 T/M 31-12-2020 ²
Bedrijfsopbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen		
Rente obligaties		4.565
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	11.803
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-3.017
Som der bedrijfsopbrengsten		13.351
Bedrijfslasten	8	
Beheervergoeding		231
Overige bedrijfslasten		361
Som der bedrijfslasten		592
Resultaat		12.759

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

2 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.

3.6.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	11-06-2020 T/M 31-12-2020 ¹
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat	12.759
Koersverschillen op geldmiddelen	353
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	13.112
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-11.803
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3.017
Aankoop van beleggingen	-246.208
Verkoop van beleggingen	39.563
Mutaties in activa en passiva:	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-3.055
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	722
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-204.652
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van participaties	225.772
Inkoop van participaties	-14.645
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	211.127
Mutatie liquide middelen	6.475
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-353
Liquide middelen eind van de verslagperiode	6.122
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.	

3.6.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	11-06-2020 T/M 31-12-2020 ¹
Stand per 1 januari	-
Aankopen	7.018
Verkopen	20
Gerealiseerde waardeveranderingen	-20
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-2
Stand ultimo periode	7.016
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.	

Obligaties

In € 1.000	11-06-2020 T/M 31-12-2020 ¹
Stand per 1 januari	-
Aankopen	239.190
Verkopen	-27.781
Lossingen	-99
Gerealiseerde waardeveranderingen	546
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-3.015
Stand ultimo periode	208.841
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.	

Futures

In € 1.000	11-06-2020 T/M 31-12-2020 ¹
Stand per 1 januari	-
Verkopen (afwikkelen van posities)	-11.676
Gerealiseerde waardeveranderingen	11.250
Stand ultimo periode	-426
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.	

FX Forwards

In € 1.000	11-06-2020 T/M 31-12-2020 ¹
Stand per 1 januari	-
Verkopen	-27
Gerealiseerde waardeveranderingen	27
Stand ultimo periode	-
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.	

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

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

	31-12-2020
Effectief rendement	2,58%
Coupon rendement	4,20%
Gemiddeld resterende looptijd	5,78 jaar
Modified duration	4,23

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	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS - DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2020 (exclusief futures)				215.857
	Certificaten				7.016
71	0%	BlackRock ICS Euro Liquidity Fund	EUR	NVT	7.008
10	0%	BlackRock ICS US Dollar Liquidity Fund	USD	NVT	8
	Staatsobligaties				185.908
630	3,5%	Albanië	EUR	9-10-2025	669
700	3,5%	Albanië	EUR	16-6-2027	747
1.569	0,125%	Argentinië	USD	9-7-2035	469
856	0,125%	Argentinië	USD	9-7-2030	284
161	1%	Argentinië	USD	9-7-2029	57
710	7,15%	Armenië	USD	26-3-2025	668
700	3,95%	Armenië	USD	26-9-2029	573
705	4,9375%	Belize	USD	20-2-2034	263
4.290	5,75%	Benin	EUR	26-3-2026	4.526
2.260	4,5%	Bolivia	USD	20-3-2028	1.733
1.230	6%	Brazilië	USD	7-4-2026	1.208
448	10,125%	Brazilië	USD	15-5-2027	521
250	4,25%	Brazilië	USD	7-1-2025	224
300	2,875%	Brazilië	USD	6-6-2025	255
1.060	2%	Bulgarije	EUR	26-3-2022	1.088
2.810	2,95%	Bulgarije	EUR	3-9-2024	3.143
2.240	3,24%	Chili	USD	6-2-2028	2.074
1.380	3,125%	Chili	USD	21-1-2026	1.251
600	1,75%	Chili	EUR	20-1-2026	652
1.000	4%	Colombia	USD	26-2-2024	883
3.460	4,5%	Colombia	USD	28-1-2026	3.207
5.920	3,875%	Colombia	USD	25-4-2027	5.378
2.255	4,375%	Costa Rica	USD	30-4-2025	1.715
3.626	4,25%	Costa Rica	USD	26-1-2023	2.845
1.400	6,875%	Dominicaanse Republiek	USD	29-1-2026	1.378
1.430	5,95%	Dominicaanse Republiek	USD	25-1-2027	1.363
252	0%	Ecuador	USD	31-7-2030	97
883	0,5%	Ecuador	USD	31-7-2030	464
814	0,5%	Ecuador	USD	31-7-2040	335
2.021	0,5%	Ecuador	USD	31-7-2035	896
960	7,75%	El Salvador	USD	24-1-2023	774



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS - DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
545	5,875%	El Salvador	USD	30-1-2025	420
1.000	8,625%	El Salvador	USD	28-2-2029	815
540	6,375%	El Salvador	USD	18-1-2027	417
450	7,5%	Filipijnen	USD	25-9-2024	439
670	7,75%	Filipijnen	USD	14-1-2031	844
1.230	3,75%	Filipijnen	USD	14-1-2029	1.174
1.200	2,457%	Filipijnen	USD	5-5-2030	1.054
440	9,5%	Filipijnen	USD	2-2-2030	593
460	5,5%	Filipijnen	USD	30-3-2026	467
850	6,375%	Filipijnen	USD	23-10-2034	1.019
1.000	1,648%	Filipijnen	USD	10-6-2031	823
1.600	6,875%	Georgië	USD	12-4-2021	1.323
1.100	6,375%	Ghana	USD	11-2-2027	932
2.540	4,5%	Guatamala	USD	3-5-2026	2.296
650	6,25%	Honduras	USD	19-1-2027	614
1.340	7,5%	Honduras	USD	15-3-2024	1.221
350	6,375%	Hongarije	USD	29-3-2021	290
630	5,75%	Hongarije	USD	22-11-2023	586
1.680	5,375%	Hongarije	USD	25-3-2024	1.564
1.500	1,75%	Hongarije	EUR	5-6-2035	1.661
3.586	4,45%	Indonesië	USD	20-2-2029	3.464
1.000	3,5%	Indonesië	USD	11-1-2028	914
2.150	4,4%	Indonesië	USD	1-3-2028	2.057
2.820	4,55%	Indonesië	USD	29-3-2026	2.664
1.290	4,35%	Indonesië	USD	10-9-2024	1.180
5.000	0,875%	International Bank for Reconstruction & Development	USD	14-5-2030	4.045
4.000	0,75%	International Bank for Reconstruction & Development	USD	24-11-2027	3.271
2.000	5,25%	Ivoorkust	EUR	22-3-2030	2.145
800	7,625%	Jamaica	USD	9-7-2025	769
780	6,75%	Jamaica	USD	28-4-2028	776
1.020	6,125%	Jordanië	USD	29-1-2026	925
1.750	5,75%	Jordanië	USD	31-1-2027	1.572
2.380	7,25%	Kenia	USD	28-2-2028	2.182
2.500	6,875%	Kenia	USD	24-6-2024	2.237
1.100	3%	Kroatië	EUR	11-3-2025	1.232
700	1,5%	Kroatië	EUR	17-6-2031	765
1.510	6%	Kroatië	USD	26-1-2024	1.421
600	0,375%	Letland	EUR	7-10-2026	624
1.450	2,125%	Litouwen	EUR	29-10-2026	1.672
370	6,625%	Litouwen	USD	1-2-2022	322
500	0,125%	Litouwen	EUR	14-4-2023	506
600	5,625%	Macedonië	EUR	26-7-2023	671
670	2,75%	Macedonië	EUR	18-1-2025	709
4.050	3,179%	Maleisië	USD	27-4-2026	3.702
2.900	2,48%	Maleisië	USD	20-10-2021	2.398
1.700	1,625%	Mexico	EUR	6-3-2024	1.775
1.170	7,5%	Mexico	USD	8-4-2033	1.388
1.540	8,3%	Mexico	USD	15-8-2031	1.905



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS - DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
2.600	4,5%	Mexico	USD	22-4-2029	2.492
1.730	4,15%	Mexico	USD	28-3-2027	1.637
640	5,625%	Mongolië	USD	1-5-2023	551
1.300	8,75%	Mongolië	USD	9-3-2024	1.233
950	3,375%	Montenegro	EUR	21-4-2025	971
2.470	5,25%	Namibië	USD	29-10-2025	2.166
360	8,994%	Oekraïne	USD	1-2-2024	332
770	7,75%	Oekraïne	USD	1-9-2026	710
1.700	7,75%	Oekraïne	USD	1-9-2024	1.541
3.100	7,125%	Panama	USD	29-1-2026	3.230
4.300	3,16%	Panama	USD	23-1-2030	3.891
3.540	8,375%	Papoea-Nieuw- Guinea	USD	4-10-2028	2.950
300	5%	Paraguay	USD	15-4-2026	287
2.020	4,7%	Paraguay	USD	27-3-2027	1.921
2.873	4,125%	Peru	USD	25-8-2027	2.754
3.660	7,35%	Peru	USD	21-7-2025	3.835
300	1,125%	Polen	EUR	7-8-2026	322
1.699	4%	Polen	USD	22-1-2024	1.536
3.121	3,25%	Polen	USD	6-4-2026	2.875
760	3%	Polen	USD	17-3-2023	656
600	2,875%	Republic of Latvia	EUR	30-4-2024	668
2.340	4,875%	Roemenië	USD	22-1-2024	2.128
1.800	3%	Roemenië	USD	14-2-2031	1.575
1.352	2,375%	Roemenië	EUR	19-4-2027	1.476
2.000	4,375%	Roemenië	USD	22-8-2023	1.784
2.200	2%	Roemenië	EUR	8-12-2026	2.348
1.000	1,375%	Roemenië	EUR	2-12-2029	1.015
1.420	4,75%	Senegal	EUR	13-3-2028	1.515
2.960	6,25%	Senegal	USD	30-7-2024	2.660
400	1,5%	Servië	EUR	26-6-2029	413
509	7,25%	Servië	USD	28-9-2021	435
1.800	2,125%	Servië	USD	1-12-2030	1.451
1.500	0,125%	Slovakije	EUR	17-6-2027	1.563
3.830	4,375%	Slovakije	USD	21-5-2022	3.300
4.100	0,275%	Slovenië	EUR	14-1-2030	4.265
1.000	6,85%	Sri Lanka	USD	14-3-2024	495
790	6,125%	Sri Lanka	USD	3-6-2025	382
1.500	6,825%	Sri Lanka	USD	18-7-2026	696
1.380	5,75%	Sri Lanka	USD	18-4-2023	716
990	9,25%	Suriname	USD	26-10-2026	518
350	4,375%	Trinidad & Tobago	USD	16-1-2024	303
3.340	4,5%	Trinidad & Tobago	USD	4-8-2026	2.991
1.370	4,5%	Uruguay	USD	14-8-2024	1.234
3.231	4,375%	Uruguay	USD	23-1-2031	3.239
1.670	8,5%	Zambia	USD	14-4-2024	722
1.410	5,375%	Zambia	USD	20-9-2022	594
2.080	4,875%	Zuid-Afrika	USD	14-4-2026	1.854
3.080	4,85%	Zuid-Afrika	USD	27-9-2027	2.719
1.470	5,875%	Zuid-Afrika	USD	16-9-2025	1.376

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENT	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS - DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
	Overige obligaties				22.933
640	5,75%	Banco Nac de Desen Econo	USD	26-9-2023	586
2.960	4,375%	Banco Nacional de Comercio Exterior	USD	14-10-2025	2.678
310	1,375%	Bank	EUR	1-6-2025	329
300	1,75%	Bank Gospodarstwa Krajow	EUR	6-5-2026	326
720	3,5%	Caixa	USD	7-11-2022	608
1.350	4,5%	Codelco	USD	16-9-2025	1.267
1.370	3,625%	Codelco	USD	1-8-2027	1.250
1.580	4,75%	Comision Federal de Electricidad	USD	23-2-2027	1.472
853	4,75%	Corporacion Financiera de Desarrollo	USD	15-7-2025	788
260	5,875%	Dominicaanse Republiek	USD	18-4-2024	229
1.800	3,5%	Fondo Mivivienda	USD	31-1-2023	1.541
2.180	8,125%	Ghana	USD	18-1-2026	1.994
1.770	6,375%	Ivoorkust	USD	3-3-2028	1.651
2.320	5,75%	Ivoorkust	USD	31-12-2032	1.536
1.500	7%	Kenya	USD	22-5-2027	1.348
200	7,25%	Mongolië	USD	23-10-2023	176
1.390	7,39%	Power Sector Assets	USD	2-12-2024	1.420
1.550	4%	Transnet	USD	26-7-2022	1.278
300	6,75%	Tunesië	EUR	31-10-2023	284
2.430	5,75%	Tunesië	USD	30-1-2025	1.807
400	6,375%	Tunesië	EUR	15-7-2026	365

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	31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%
Staat(sgegarandeerd)	192.666	89,1
Banken	7.947	3,7
Fund certificates	7.016	3,3
Financiële conglomeraten	2.961	1,4
Basisgoederen	2.517	1,2
Nutsbedrijven	1.472	0,7
Voeding en dranken	1.278	0,6
Totaal	215.857	100,0

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

In € 1.000	31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%
Mexico	10.669	5,0

In € 1.000	31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%
Roemenië	10.326	4,7
Indonesië	10.279	4,7
Colombia	9.468	4,4
Peru	8.918	4,1
Filipijnen	7.833	3,6
Zuid-Afrika	7.227	3,4
Panama	7.121	3,3
Ierland ¹	7.016	3,3
Verenigde Staten ¹	6.890	3,2
Chili	6.494	3,0
Maleisië	6.100	2,8
Polen	6.044	2,8
Kenia	5.767	2,7
Ivoorkust	5.332	2,5
Slowakije	4.863	2,3
Costa Rica	4.560	2,1
Benin	4.526	2,1
Uruguay	4.473	2,1
Slovenië	4.265	2,0
Bulgarije	4.231	2,0
Senegal	4.175	1,9
Hongarije	4.101	1,9
Kroatië	3.418	1,6
Brazilië	3.402	1,6
Trinidad en Tobago	3.294	1,5
Dominicaanse Republiek	2.970	1,4
Papoea-Nieuw-Guinea	2.950	1,4
Ghana	2.926	1,4
Caymaneilanden	2.678	1,2
Oekraïne	2.583	1,2
Jordanië	2.497	1,2
Tunesië	2.456	1,1
El Salvador	2.426	1,1
Servië	2.299	1,1
Guatemala	2.296	1,1
Sri Lanka	2.289	1,1
Paraguay	2.208	1,0
Namibië	2.166	1,0
Litouwen	1.994	0,9
Mongolië	1.960	0,9
Honduras	1.835	0,9
Letland	1.798	0,8
Ecuador	1.792	0,8
Bolivië	1.733	0,8
Jamaica	1.545	0,7
Albanië	1.416	0,7
Macedonië	1.380	0,6
Georgië	1.323	0,6
Zambia	1.316	0,6
Armenië	1.241	0,6
Montenegro	971	0,5
Argentinië	810	0,4
Suriname	518	0,2

In € 1.000	31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%
Belize	263	0,1
Totaal	215.431	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 ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) inclusief futures

In € 1.000	31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%
Amerikaanse dollar	169.978	78,9
Euro	45.453	21,1
Totaal	215.431	100,0

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

In € 1.000	31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%
AAA	7.316	3,5
A	16.897	8,1
A-	12.263	5,9
BBB+	10.528	5
BBB	50.512	24,3
BBB-	24.873	11,9
BB+	5.502	2,6
BB	8.576	4,1
BB-	14.487	6,9
B+	24.779	11,9
B	17.818	8,5
B-	10.094	4,8
CCC+	3.099	1,5
CCC	263	0,1
C	1.834	0,9
Totaal	208.841	100,0

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

In € 1.000	31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	69.490	33,3
Aflossing na 10 jaar	16.718	8,0
Aflossing binnen 1 jaar	4.020	1,9
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	118.187	56,8
Totaal	208.415	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2020 ¹
Beleggingsactiviteiten	
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	37
Te vorderen variation margin	15
Te vorderen rente	3
Lopende rente obligaties	3.000
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3.055
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-
Totaal	3.055
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.	

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) betreft het een bedrag van 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	31-12-2020 ¹
Beleggingsactiviteiten	
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	685
Te betalen beheervergoeding	37
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	722
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-
Totaal	722
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.	

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	11-06-2020 T/M 31-12-2020 ¹
Gestort kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven participaties	225.772
Ingekochte participaties	-14.236
Stand ultimo periode	211.536
Overige reserves	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte participaties	-409
Stand ultimo periode	-409
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	-
Resultaat over de verslagperiode	12.759
Stand ultimo periode	12.759
Totaal fondsvermogen	223.886
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.	

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2020 ¹
Fondsvermogen (x € 1.000)	223.886
Aantal participaties	8.400.322
Per participatie (x € 1)	26,65
Per aandeel (in € 1)	
Rente obligaties	0,58
Waardeveranderingen	1,13
Bedrijfslasten	-0,08
Totaal resultaat ²	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.	
² Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.	

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) bedraagt ultimo verslagperiode € 217,3 miljoen.

3.6.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	11-06-2020 T/M 31-12-2020 ¹
Aandelen	
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-20
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal aandelen	-20
Obligaties	
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	913
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-46
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	102
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-423
Subtotaal obligaties	546
FX Forwards	
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	31
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-4
Subtotaal fx forwards	27
Futures	
Futures - gerealiseerde koerswinsten	47.304
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-36.054
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal futures	11.250
Totaal	11.803
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.	

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	11-06-2020 T/M 31-12-2020 ¹
Aandelen	
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-2
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal aandelen	-2
Obligaties	
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	8.877
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-709
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-11.183
Subtotaal obligaties	-3.015
Totaal	-3.017
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.	

8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	11-06-2020 T/M 31-12-2020 ¹
Koersverschillen op geldmiddelen	353
Rente rekening courant	8
Totaal	361
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.	

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 eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Lopende kosten factor

In € 1.000	11-06-2020 T/M 31-12-2020 ¹
Som der bedrijfslasten	231
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	204.954
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,20%
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.	

Omloopfactor

De omloopfactor over de periode 11 juni 2020 tot en met 31 december 2020 bedraagt 22,13%. 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 € 19.592.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2020 van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.).

3.6.6 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 (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Athora Holdings Ltd, aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot de ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.). Het Fonds belegt niet in directe zin in gelieerde partijen.

ACTIAM brengt een service fee in rekening aan het Fonds. Deze service fee is conform het prospectus in rekening gebracht. De service fee is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 231 duizend.

Er zijn in de verslagperiode geen overige effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in het Fonds 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 vermogensbeheer van de ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieversterving en de vergoeding. De kosten van de uitbesteede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

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

WERKZAAMHEDEN	DIENTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van de beleggingsinstellingen	BNP Paribas Securities Services SCA

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

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de

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

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

Werknemers

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

Winstbestemming

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

Amsterdam, 2 april 2021

Directie ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller

3.6.7 OVERIGE GEGEVENS

3.6.7.1 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.).

3.6.7.2 Winstbestemmingsregeling

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

3.6.7.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) op 31 december 2020 en van het resultaat over de periode 11 juni 2020 tot en met 31 december 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over de periode 11 juni 2020 tot en met 31 december 2020;
- 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.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens;
- andere informatie, bestaande uit personalia en definities.

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

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

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

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

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder

de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Wij communiceren met de beheerder 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, 2 april 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

3.7 AMERIKA AANDELENPOOL

3.7.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1	257.926	268.798
Vorderingen	2	1.173	1.823
Overige activa			
Liquide middelen	3	3.991	4.212
Kortlopende schulden	4	263	1.004
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		4.901	5.031
Activa min kortlopende schulden		262.827	273.829
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		126.683	125.702
Overige reserves		97.326	72.590
Onverdeeld resultaat		38.818	75.537
Totaal fondsvermogen		262.827	273.829

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

3.7.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		3.876	4.166
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	6.507	16.795
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	29.058	54.436
Overige bedrijfsopbrengsten	8	26	140
Som der bedrijfsopbrengsten		39.467	75.537
Overige bedrijfslasten	9	649	-
Som der bedrijfslasten		649	-
Resultaat		38.818	75.537

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

3.7.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	38.818	75.537
Koersverschillen op geldmiddelen	649	-107
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	39.467	75.430
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.507	-16.795
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-29.058	-54.436
Aankoop van beleggingen	-193.121	-151.178
Verkoop van beleggingen	239.558	177.700
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	644	37
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-225	67
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	50.758	30.825
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	57.045	22.426
Inkoop van participaties	-106.865	-51.868
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	6	9
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-516	46
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-50.330	-29.387
Mutatie liquide middelen	428	1.438
Liquide middelen begin van de verslagperiode	4.212	2.667
Koersverschillen op geldmiddelen	-649	107
Liquide middelen eind van de verslagperiode	3.991	4.212

3.7.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	268.798	224.089
Aankopen	193.121	151.178
Verkopen	-239.558	-177.700
Gerealiseerde waardeveranderingen	6.507	16.795
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	29.058	54.436
Stand ultimo periode	257.926	268.798

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 2020			257.926
Ierland			8.946
24.675	Accenture	USD	5.268
38.419	Medtronic	USD	3.678
Verenigd Koninkrijk			7.577
20.073	Linde PLC	USD	4.323
18.898	Willis Towers Watson	USD	3.254
Verenigde Staten			236.044
26.911	3M	USD	3.844
50.986	AbbVie	USD	4.465
7.877	Alphabet	USD	11.277
4.965	Amazon.com	USD	13.216
23.157	American Tower	USD	4.248
26.739	Amphenol	USD	2.858
66.754	Apple	USD	7.239
41.265	Applied Materials	USD	2.911
16.425	Becton Dickinson	USD	3.359
101.936	Boston Scientific	USD	2.995
25.134	Broadridge Financial Solutions	USD	3.147
22.473	Caterpillar	USD	3.343
63.495	Charles Schwab	USD	2.752
23.028	Cigna	USD	3.918
102.567	Coca-Cola	USD	4.597
66.631	Colgate-Palmolive	USD	4.657
11.397	Costco Wholesale	USD	3.510
21.703	Danaher	USD	3.940
12.927	Deere & Company	USD	2.843
43.251	Dollar Tree	USD	3.819
44.032	Entergy	USD	3.593
52.660	Equity Residential	USD	2.551
23.927	Facebook	USD	5.342
30.191	Fidelity National Information Services	USD	3.491

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
58.240	Fiserv	USD	5.420
336.931	General Electric	USD	2.974
16.595	HCA	USD	2.231
41.080	Intercontinental Exchange	USD	3.871
11.730	Intuit	USD	3.642
52.076	Johnson & Johnson	USD	6.698
22.128	Kimberly-Clark	USD	2.438
32.371	Lilly	USD	4.467
48.175	Marsh & McLennan	USD	4.607
18.761	McDonald's	USD	3.290
40.575	Micron Technology	USD	2.493
88.666	Microsoft	USD	16.117
86.353	Morgan Stanley	USD	4.837
76.154	NextEra Energy	USD	4.802
33.888	Nike	USD	3.918
41.019	PACCAR	USD	2.893
10.230	Parker-Hannifin	USD	2.278
53.052	PepsiCo	USD	6.430
30.382	PNC Financial Services	USD	3.700
13.382	Qualcomm	USD	1.666
22.620	Salesforce.com	USD	4.114
32.717	Sempra Energy	USD	3.407
6.199	Tesla Motors	USD	3.575
43.532	TJX Companies	USD	2.430
23.491	Union Pacific	USD	3.998
17.112	United Parcel Service	USD	2.355
12.282	UnitedHealth Group	USD	3.520
17.408	VeriSign	USD	3.079
86.928	Verizon Communications	USD	4.174
32.748	VISA	USD	5.854
34.007	Waste Connections	USD	2.851
	Zwitserland		5.359
25.798	Chubb	USD	3.245
21.365	TE Connectivity	USD	2.114

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Sectorallocatie Amerika Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Software & services	50.132	19,5	40.303	15,0
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	23.641	9,3	22.694	8,4
Detailhandel	19.465	7,5	12.239	4,6
Kapitaalgoederen	18.175	7,0	18.875	7,0
Media	16.619	6,4	20.679	7,7
Farmacie & biotechnologie	15.630	6,1	13.948	5,2
Voeding en dranken	14.537	5,6	11.016	4,1
Technologie	12.211	4,7	17.461	6,5
Nutsbedrijven	11.802	4,6	12.972	4,8
Financiële conglomeraten	11.460	4,4	7.773	2,9
Verzekeringen	11.106	4,3	14.262	5,3
Verzorgingsproducten	7.095	2,8	4.617	1,7
Halfgeleiders	7.070	2,7	5.784	2,2
Onroerend goed	6.799	2,6	3.107	1,2
Transport	6.353	2,5	5.446	2,0
Basisgoederen	4.323	1,7	11.604	4,3
Telecommunicatiediensten	4.174	1,6	6.857	2,6
Duurzame consumptiegoederen	3.918	1,5	3.992	1,5
Banken	3.700	1,4	14.659	5,4
Auto's	3.575	1,4	4.691	1,7
Consumentenservicebedrijven	3.290	1,3	6.597	2,5
Zakelijke dienstverlening	2.851	1,1	4.428	1,6
Energie	-	-	4.794	1,8
Totaal	257.926	100,0	268.798	100,0

Landenverdeling Amerika Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Verenigde Staten	236.044	91,5	247.338	92,0
Ierland ¹	8.946	3,5	11.766	4,4
Verenigd Koninkrijk ¹	7.577	2,9	9.694	3,6
Zwitserland ¹	5.359	2,1	-	-
Totaal	257.926	100,0	268.798	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	31-12-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Amerikaanse dollar	257.926	100,0	268.798	100,0
Totaal	257.926	100,0	268.798	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	260	490
Te vorderen dividend	201	298
Te vorderen dividend-/bronbelasting	712	1.029
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.173	1.817
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	-	6
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	6
Totaal	1.173	1.823

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 € 216 duizend (ultimo 2019: € 447 duizend).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	263	488
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	263	488
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	-	516
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	516
Totaal	263	1.004

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	125.702	128.938
Uitgegeven participaties	57.045	22.426
Ingekochte participaties	-56.064	-25.662
Stand ultimo periode	126.683	125.702
Overige reserves		
Stand per 1 januari	72.590	86.207
Ingekochte participaties	-50.801	-26.206
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	75.537	12.589
Stand ultimo periode	97.326	72.590
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	75.537	12.589
Toevoeging aan overige reserves	-75.537	-12.589
Resultaat over de verslagperiode	38.818	75.537
Stand ultimo periode	38.818	75.537
Totaal fondsvermogen	262.827	273.829

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (x € 1.000)	262.827	273.829	227.734	262.040	381.365
Aantal participaties	5.051.360	6.129.595	6.878.191	8.229.602	13.019.138
Per participatie (x € 1)	52,03	44,67	33,11	31,84	29,29
Per aandeel (in € 1)					
Dividend	0,70	0,64	0,59	0,54	0,65
Waardeveranderingen	6,41	10,99	0,99	2,20	2,79
Overige bedrijfsopbrengsten	-	0,02	0,05	-	-
Bedrijfslasten	-0,12	-	-	-0,08	-
Totaal resultaat ¹	6,99	11,65	1,63	2,66	3,44

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

KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Amerika Aandelenpool bedraagt ultimo verslagperiode € 5,2 miljoen (ultimo 2019: € 6,0 miljoen).

3.7.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	29.086	20.277
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-21.806	-6.163
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	3.372	2.751
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-4.145	-70
Subtotaal aandelen	6.507	16.795
Totaal	6.507	16.795

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	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	47.200	54.086
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-1.187	-844
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	1.824
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-16.955	-630
Subtotaal aandelen	29.058	54.436
Totaal	29.058	54.436

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Koersverschillen op geldmiddelen	-	107
Rente rekening courant	21	23
Overige bedrijfsopbrengsten	5	10
Totaal	26	140

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Koersverschillen op geldmiddelen	649	-
Totaal	649	-

Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Amerika Aandelenpool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Amerika Aandelenpool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van Amerika Aandelenpool is derhalve nihil (2019: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 104,55% (2019: 99,39%). 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 € 62.567 (2019: € 58.019).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2020 van de Amerika Aandelenpool.

3.7.6 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 gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Athora Holdings Ltd, aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot de Amerika Aandelenpool.

Op 8 januari 2021 vond een uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in subfondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V. plaats. Dit bestond voor een deel uit deelnemingsrechten in Amerika Aandelenpool. Aandeelhouders van subfondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V. belegden namelijk voor een deel indirect in de Amerika Aandelenpool. De uitkering in natura heeft plaatsgevonden door middel van het bijschrijven van de betreffende aandeelhouders in het participantenregister van Amerika Aandelenpool voor het saldo van hun gerechtigheid tot het vermogen van de betreffende subfondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V. Voor meer informatie wordt verwezen naar het liquidatieverslag van RZL Beleggingsfondsen N.V.

Er zijn in de verslagperiode geen overige effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in het Fonds 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 vermogensbeheer van de Amerika Aandelenpool maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van de uitbesteede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

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

WERKZAAMHEDEN	DIENTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het vermogensbeheer van Amerika Aandelenpool	T. Rowe Price International Limited
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van de beleggingsinstellingen	BNP Paribas Securities Services SCA

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

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbesteede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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

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.

Amsterdam, 2 april 2021

Directie ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller

3.7.7 OVERIGE GEGEVENS

3.7.7.1 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.

3.7.7.2 Winstbestemmingsregeling

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

3.7.7.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten van Amerika Aandelenpool

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Amerika Aandelenpool gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Amerika Aandelenpool op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over 2020;
- 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.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens;
- andere informatie, bestaande uit personalia en definities.

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

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

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

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

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft

om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Wij communiceren met de beheerder 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, 2 april 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

3.8 AZIË AANDELENPOOL

3.8.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1	89.676	94.328
Vorderingen	2	306	401
Overige activa			
Liquide middelen	3	3.569	4.700
Kortlopende schulden	4	-	297
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		3.875	4.804
Activa min kortlopende schulden		93.551	99.132
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		65.395	74.141
Overige reserves		14.709	4.582
Onverdeeld resultaat		13.447	20.409
Totaal fondsvermogen		93.551	99.132

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

3.8.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		1.777	2.279
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	939	4.764
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	10.742	13.329
Overige bedrijfsopbrengsten	8	58	54
Som der bedrijfsopbrengsten		13.516	20.426
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten	9	69	17
Som der bedrijfslasten		69	17
Resultaat		13.447	20.409

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

3.8.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	13.447	20.409
Koersverschillen op geldmiddelen	47	-54
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	13.494	20.355
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-939	-4.764
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-10.742	-13.329
Aankoop van beleggingen	-65.538	-48.106
Verkoop van beleggingen	81.871	57.966
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	93	456
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-129	-300
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	18.110	12.278
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	28.089	17.563
Inkoop van participaties	-47.117	-27.686
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	2	5
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-168	42
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-19.194	-10.076
Mutatie liquide middelen	-1.084	2.202
Liquide middelen begin van de verslagperiode	4.700	2.444
Koersverschillen op geldmiddelen	-47	54
Liquide middelen eind van de verslagperiode	3.569	4.700

3.8.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	94.328	86.095
Aankopen	65.538	48.106
Verkopen	-81.871	-57.966
Gerealiseerde waardeveranderingen	939	4.764
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	10.742	13.329
Stand ultimo periode	89.676	94.328

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

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

Effectenportefeuille Azië Aandelenpool

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
Beleggingen per 31 december 2020			89.676
Australië			4.756
59.749	Appen	AUD	930
43.808	Macquarie	AUD	3.826
China			1.157
69.900	BeiGene Ltd	HKD	1.157
Hongkong			6.395
318.600	AIA Group	HKD	3.190
213.000	ESR Cayman	HKD	624
3.004.000	First Pacific	HKD	782
672.500	HKBN	HKD	851
36.207	Hutchison China MediTech	USD	948
Indonesië			2.196
6.173.800	AKR Corporindo Tbk	IDR	1.142
2.863.800	Bank Mandiri Persero	IDR	1.054
Japan			70.715
5.400	Asahi Intecc	JPY	161
101.300	Asahi Kasei	JPY	846
1.000	BASE	JPY	77
3.700	Baycurrent Consulting	JPY	530
7.100	Cosmos Pharmaceutical	JPY	937
4.600	CyberAgent Inc	JPY	259
9.200	Daifuku	JPY	929
82.000	Daiichi Sankyo	JPY	2.295
2.600	Daikin Industries	JPY	472
100.000	Daiwa House Industry	JPY	2.425
48.100	Denso	JPY	2.336
8.700	Dip	JPY	190
1.400	Disco Corporation	JPY	385
4.600	Fast Retailing	JPY	3.367
4.400	FP Corp	JPY	151

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
5.000	GMO Payment Gateway Inc	JPY	548
8.600	Hamamatsu Photonics KK	JPY	402
2.300	Harmonic Drive Systems	JPY	168
76.000	Hitachi	JPY	2.446
5.100	Hoya	JPY	576
241.600	INPEX	JPY	1.063
85.900	Japan Airlines	JPY	1.357
25.300	Japan Exchange Group	JPY	528
6.000	Justsystems	JPY	341
20.400	Kansai Paint	JPY	513
5.340	Keyence	JPY	2.452
108.700	Komatsu	JPY	2.424
13.200	Kose	JPY	1.839
1.500	Kotobuki Spirits	JPY	64
900	Maruwa Co	JPY	83
1.600	Misumi Group	JPY	43
33.100	Mitsubishi	JPY	666
2.000	Miura	JPY	91
4.000	Money Forward Inc	JPY	156
18.600	Nakanishi	JPY	333
40.000	Net One Systems	JPY	1.153
29.800	Nexon	JPY	750
23.800	Nidec	JPY	2.445
100	Nintendo	JPY	52
13.500	Nitori	JPY	2.310
4.200	OBIC	JPY	689
58.300	Otsuka	JPY	2.515
12.000	Pacific Metals	JPY	212
7.500	PALTAC CORPORATION	JPY	333
16.500	Recruit	JPY	564
3.600	Rohm	JPY	285
2.900	Roland	JPY	72
93.140	SBI Group	JPY	1.804
700	Shimano	JPY	133
25.800	Shin-Etsu Chemical	JPY	3.684
50.900	Shionogi	JPY	2.270
42.300	Shiseido	JPY	2.389
3.000	SMC	JPY	1.495
26.900	SoftBank	JPY	1.716
2.900	Sony	JPY	236
17.200	Sosei Group Corp	JPY	245
63.900	Sumitomo Mitsui Financial	JPY	1.613
65.618	Sumitomo Mitsui Trust	JPY	1.650
52.600	Suzuki Motor	JPY	1.991
19.200	TDK	JPY	2.362
25.200	Terumo	JPY	860
57.400	Tokio Marine Holdings	JPY	2.412
3.700	Tokyo Electron	JPY	1.125
35.700	Unicharm	JPY	1.382
23.600	Yamato Kogyo	JPY	515
	Nieuw-Zeeland		676
157.316	Infratil	NZD	676

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
	Singapore		3.781
53.288	DBS	SGD	825
1.771.200	Singapore Telecommunications	SGD	2.530

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Sectorallocatie Azië Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Kapitaalgoederen	13.631	15,2	17.100	18,1
Financiële conglomeraten	6.940	7,7	8.750	9,3
Farmacie & biotechnologie	6.915	7,7	8.342	8,8
Software & services	6.409	7,1	1.413	1,5
Detailhandel	6.010	6,7	9.927	10,5
Basisgoederen	5.921	6,6	5.298	5,6
Verzorgingsproducten	5.610	6,3	4.822	5,1
Verzekeringen	5.602	6,2	5.019	5,3
Banken	5.142	5,7	4.877	5,2
Telecommunicatiediensten	5.097	5,7	8.918	9,5
Auto's	4.327	4,8	3.064	3,2
Onroerend goed	3.475	3,9	2.534	2,7
Technologie	2.847	3,2	2.063	2,2
Energie	2.205	2,5	1.857	2,0
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	1.930	2,2	1.582	1,7
Halfgeleiders	1.795	2,0	928	1,0
Transport	1.357	1,5	757	0,8
Zakelijke dienstverlening	1.094	1,2	1.255	1,3
Voeding en dranken	1.001	1,1	2.801	3,0
Media	992	1,1	1.123	1,2
Nutsbedrijven	676	0,8	1.330	1,4
Duurzame consumptiegoederen	441	0,5	430	0,5
Reclame	259	0,3	138	0,1
Totaal	89.676	100,0	94.328	100,0

Landenverdeling Azië Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Japan	70.715	78,9	70.963	75,2
Hongkong	6.395	7,1	7.686	8,2
Australië	4.756	5,3	4.718	5,0
Singapore	3.781	4,2	4.047	4,3
Indonesië	2.196	2,4	968	1,0
China	1.157	1,3	2.901	3,1
Nieuw-Zeeland	676	0,8	1.984	2,1
Zuid-Korea	-	-	1.061	1,1
Totaal	89.676	100,0	94.328	100,0

Valutaverdeling Azië Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Japanse yen	70.715	78,8	70.963	75,2
Hongkong dollar	6.604	7,4	8.369	8,9
Australische dollar	4.756	5,3	4.718	5,0
Singaporese dollar	3.781	4,2	4.047	4,3
Indonesische roepie	2.196	2,4	968	1,0
Amerikaanse dollar	948	1,1	2.218	2,4
Nieuw-Zeelandse dollar	676	0,8	1.984	2,1
Zuid-Koreaanse won	-	-	1.061	1,1
Totaal	89.676	100,0	94.328	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	94
Te vorderen dividend	175	141
Te vorderen dividend-/bronbelasting	131	164
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	306	399
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	-	2
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	2
Totaal	306	401

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van Azië Aandelenpool betreft het een bedrag van € 2 duizend (ultimo 2019: 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	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	129
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	129
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	-	168
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	168
Totaal	-	297

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	74.141	78.795
Uitgegeven participaties	28.089	17.563
Ingekochte participaties	-36.835	-22.217
Stand ultimo periode	65.395	74.141
Overige reserves		
Stand per 1 januari	4.582	22.310
Ingekochte participaties	-10.282	-5.469
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	20.409	-12.259
Stand ultimo periode	14.709	4.582
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	20.409	-12.259
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-20.409	12.259
Resultaat over de verslagperiode	13.447	20.409
Stand ultimo periode	13.447	20.409
Totaal fondsvermogen	93.551	99.132

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (x € 1.000)	93.551	99.132	88.846	114.129	149.902
Aantal participaties	1.774.395	2.116.343	2.351.985	2.640.291	4.231.649
Per participatie (x € 1)	52,72	46,84	37,77	43,23	35,42
Per aandeel (in € 1)					
Dividend	0,90	1,01	0,92	0,69	0,75
Waardeveranderingen	5,95	8,04	-6,18	7,49	0,66
Overige bedrijfsopbrengsten	0,03	0,02	-	-	-0,03
Bedrijfslasten	-0,04	-0,01	-0,01	-0,01	-
Totaal resultaat ¹	6,84	9,06	-5,27	8,17	1,38

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

KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Azië Aandelenpool bedraagt ultimo verslagperiode € 3,9 miljoen (ultimo 2019: € 5,1 miljoen).

3.8.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	7.788	5.116
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-6.676	-1.113
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	912	843
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-1.085	-82
Subtotaal aandelen	939	4.764
Totaal	939	4.764

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	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	16.389	12.719
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-2.701	-782
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	182	1.445
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-3.128	-53
Subtotaal aandelen	10.742	13.329
Totaal	10.742	13.329

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Koersverschillen op geldmiddelen	-	54
Overige bedrijfsopbrengsten	58	-
Totaal	58	54

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Koersverschillen op geldmiddelen	47	-
Rente rekening courant	22	17
Totaal	69	17

Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Azië Aandelenpool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Azië Aandelenpool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van Azië Aandelenpool is derhalve nihil (2019: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 80,15% (2019: 63,29%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Azië Aandelenpool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 101.279 (2019: € 75.920).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2020 van de Azië Aandelenpool.

3.8.6 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 (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Athora Holdings Ltd, aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot de Azië Aandelenpool.

Op 8 januari 2021 vond een uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in subfondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V. plaats. Dit bestond voor een deel uit deelnemingsrechten in Azië Aandelenpool. Aandeelhouders van subfondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V. belegden namelijk voor een deel indirect in de Azië Aandelenpool. De uitkering in natura heeft plaatsgevonden door middel van het bijschrijven van de betreffende aandeelhouders in het participantenregister van Azië Aandelenpool voor het saldo van hun gerechtigheid tot het vermogen van de betreffende subfondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V. Voor meer informatie wordt verwezen naar het liquidatieverslag van RZL Beleggingsfondsen N.V.

Er zijn in de verslagperiode geen overige effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in het Fonds 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 vermogensbeheer van de Azië Aandelenpool maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van de uitbesteede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

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

WERKZAAMHEDEN	DIENTSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het vermogensbeheer van Azië Aandelenpool	Capital International Ltd.
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van de beleggingsinstellingen	BNP Paribas Securities Services SCA

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

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbesteede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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

Werknemers

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

Winstbestemming

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

Amsterdam, 2 april 2021

Directie ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller

3.8.7 OVERIGE GEGEVENS

3.8.7.1 Belangen directie

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

3.8.7.2 Winstbestemmingsregeling

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

3.8.7.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten van Azië Aandelenpool

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Azië Aandelenpool gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Azië Aandelenpool op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over 2020;
- 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 Azië 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.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens;
- andere informatie, bestaande uit personalia en definities.

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

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

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

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

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft

om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Wij communiceren met de beheerder 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, 2 april 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

3.9 GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY POOL

3.9.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1	60.503	62.804
Vorderingen	2	-	2
Overige activa			
Liquide middelen	3	25	159
Kortlopende schulden	4	-	106
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		25	55
Activa min kortlopende schulden		60.528	62.859
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		44.416	47.356
Overige reserves		11.070	1.068
Onverdeeld resultaat		5.042	14.435
Totaal fondsvermogen		60.528	62.859

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

3.9.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-2.761	2.409
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	7.751	11.977
Overige bedrijfsopbrengsten	8	54	54
Som der bedrijfsopbrengsten		5.044	14.440
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten	9	2	5
Som der bedrijfslasten		2	5
Resultaat		5.042	14.435

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

3.9.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	5.042	14.435
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	5.042	14.435
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.761	-2.409
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-7.751	-11.977
Aankoop van beleggingen	-27.315	-14.359
Verkoop van beleggingen	34.606	19.611
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	7.343	5.301
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	30.650	15.389
Inkoop van participaties	-38.023	-20.614
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	2	3
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-106	41
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-7.477	-5.181
Mutatie liquide middelen	-134	120
Liquide middelen begin van de verslagperiode	159	39
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	25	159

3.9.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	62.804	53.670
Aankopen	27.315	14.359
Verkopen	-34.606	-19.611
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2.761	2.409
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	7.751	11.977
Stand ultimo periode	60.503	62.804

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

	31-12-2020		31-12-2019	
	INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000	%	INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000	%
Beleggingen	60.503	100,0	62.804	100,0
Schroder International Selection Fund Emerging Markets-I A EUR	60.503	100,0	62.804	100,0

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Toelichting Onderliggende Beleggingsinstelling

De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats via Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is aanvullende informatie ten aanzien van Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc opgenomen in hoofdstuk 4.1.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	-	2
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	2
Totaal	-	2

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	31-12-2020	31-12-2019
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	-	106
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	106
Totaal	-	106

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	47.356	48.582
Uitgegeven participaties	30.650	15.389
Ingekochte participaties	-33.590	-16.615
Stand ultimo periode	44.416	47.356
Overige reserves		
Stand per 1 januari	1.068	12.012
Ingekochte participaties	-4.433	-3.999
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	14.435	-6.945
Stand ultimo periode	11.070	1.068
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	14.435	-6.945
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-14.435	6.945
Resultaat over de verslagperiode	5.042	14.435
Stand ultimo periode	5.042	14.435
Totaal fondsvermogen	60.528	62.859

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (x € 1.000)	60.528	62.859	53.649	57.285	81.032
Aantal participaties	817.577	964.151	1.040.228	985.351	1.751.585
Per participatie (x € 1)	74,03	65,20	51,57	58,14	46,26
Per aandeel (in € 1)					
Opbrengst uit beleggingen	-	-	-	-0,04	-
Waardeveranderingen	5,20	13,96	-6,81	11,91	5,15
Overige bedrijfsopbrengsten	0,06	0,05	0,05	0,07	0,03
Totaal resultaat¹	5,26	14,01	-6,76	11,94	5,18

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

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Global Emerging Markets Equity Pool bedraagt ultimo verslagperiode € 25 duizend (ultimo 2019: € 161 duizend).

3.9.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	247	2.410
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-3.008	-1
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-2.761	2.409
Totaal	-2.761	2.409

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	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	7.751	11.977
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	7.751	11.977
Totaal	7.751	11.977

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Compensatie beheervergoeding	54	54
Totaal	54	54

De compensatie beheervergoeding betreft de vergoedingen die van ACTIAM worden ontvangen ter compensatie van de kosten die de Global Emerging Markets Equity Pool maakt door te beleggen in Onderliggende Beleggingsinstellingen. De compensatie beheervergoeding compenseert de beheerkosten in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waardoor er geen sprake is van additionele kosten ten laste van Global Emerging Markets Equity pool.

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Rente rekening courant	2	5
Totaal	2	5

Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Global Emerging Markets Equity Pool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Global Emerging Markets Equity Pool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van Global Emerging Markets Equity Pool is derhalve nihil (2019: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt -11,30% (2019: -3,35%). 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 € 1.285 (2019: € 1.223).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2020 van de Global Emerging Markets Equity Pool.

3.9.6 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 (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Athora Holdings Ltd, aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot de Global Emerging Markets Equity Pool.

Op 8 januari 2021 vond een uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in subfondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V. plaats. Dit bestond voor een deel uit deelnemingsrechten in Global Emerging Markets Equity Pool. Aandeelhouders van subfondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V. belegden namelijk voor een deel indirect in de Global Emerging Markets Equity Pool. De uitkering in natura heeft plaatsgevonden door middel van het bijschrijven van de betreffende aandeelhouders in het participantenregister van Global Emerging Markets Equity Pool voor het saldo van hun gerechtigheid tot het vermogen van de betreffende subfondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V. Voor meer informatie wordt verwezen naar het liquidatieverslag van RZL Beleggingsfondsen N.V.

Er zijn in de verslagperiode geen overige effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in het Fonds 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 vermogensbeheer van de Global Emerging Markets Equity Pool maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstrekking en de vergoeding. De kosten van de uitbesteede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn

afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

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

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

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

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbesteede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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

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.

Amsterdam, 2 april 2021

Directie ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller

3.9.7 OVERIGE GEGEVENS

3.9.7.1 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.

3.9.7.2 Winstbestemmingsregeling

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

3.9.7.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Global Emerging Markets Equity Pool gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Global Emerging Markets Equity Pool op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over 2020;
- 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.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens;
- andere informatie, bestaande uit personalia en definities.

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

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

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

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

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft

om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Wij communiceren met de beheerder 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, 2 april 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



4

Aanvullende informatie door een derde partij beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling

4.1 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 (Bgfo 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
Toezichthouder	Onder toezicht van Luxemburgse wetgeving
Soort belegging	Emerging Markets Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,08% (exclusief management fee)

	31-12-2020	31-12-2019
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, fondstotaal (in duizenden euro's)	4.710.050	4.347.445
Aantal uitstaande rechten, fondstotaal, in duizenden	218.168	231.199
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, klasse totaal (in duizenden euro's)	820.850	803.572
Aantal uitstaande rechten, klasse totaal, in duizenden	33.389	37.304
Intrinsieke waarde per recht van deelneming (in duizenden euro's)	24,49	21,54

Samenstelling beleggingsportefeuille

IN € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
SECTOR	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN
Informatie Technologie	1.274.540	27,07%	911.571	20,97%
Luxe consumentengoederen	969.799	20,59%	783.397	18,02%
Financieel	878.424	18,65%	1.054.257	24,25%
Telecommunicatie	523.287	11,11%	393.788	9,06%
Materialen	311.334	6,61%	161.273	3,71%
Niet-duurzame consumentengoederen	234.089	4,97%	275.208	6,33%
Energie	142.715	3,03%	442.752	10,18%
Industrie	93.730	1,99%	80.698	1,86%
Zorg	79.129	1,68%	57.126	1,31%
Liquide middelen	60.289	1,28%	76.341	1,76%
Nutsvoorzieningen	53.224	1,13%	36.805	0,85%
Beleggingsfondsen	47.101	1,00%	45.286	1,04%
Onroerend goed	42.390	0,90%	28.969	0,67%
Derivaten	-	0,00%	-26	0,00%
Totaal	4.710.050	100,00%	4.347.445	100,00%

IN € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
VALUTA	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN
Amerikaanse dollar	1.129.470	23,98%	1.172.239	26,95%
Hongkong dollar	972.625	20,65%	976.237	22,46%
Zuid-Koreaanse won	846.396	17,97%	595.648	13,70%
Taiwanese dollar	670.711	14,24%	511.255	11,76%
Zuid-Afrikaanse rand	250.104	5,31%	88.959	2,05%
Indiase roepie	217.604	4,62%	167.682	3,86%
Braziliaanse real	210.068	4,46%	264.744	6,09%
Chinese yuan	173.330	3,68%	110.386	2,54%

IN € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
VALUTA	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN
Turkse lira	59.818	1,27%	63.223	1,45%
Hongaarse forint	58.405	1,24%	77.429	1,78%
Poolse zloty	34.383	0,73%	38.197	0,88%
VAE-dirham	26.376	0,56%	-	0,00%
Mexicaanse peso	25.905	0,55%	-	0,00%
Engelse pond	16.014	0,34%	-	0,00%
Euro	13.188	0,28%	46.822	1,08%
Pakistaanse rupee	5.652	0,12%	7.635	0,18%
Liquide middelen	-	0,00% ¹	76.341	1,76%
Thaise baht	-	0,00%	47.324	1,09%
Dubai dirham	-	0,00%	35.844	0,82%
Koeweitse dinar	-	0,00%	27.142	0,62%
Indonesische roepie	-	0,00%	25.688	0,59%
Japanse yen	-	0,00%	14.676	0,34%
Derivaten	-	0,00%	-26	0,00%
Totaal	4.710.050	100,00%	4.347.445	100,00%

¹ In de cijfers per 31 december 2020 bestaan de valuta uit zowel beleggingen als liquide middelen. Dit in tegenstelling tot de cijfers per 31 december 2019, waarin de post liquide middelen nog een aparte regel was.

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.

