



ACTIAM Beleggingsfondsen II Jaarverslag 2021

Verlengd boekjaar: 1 september 2020 tot
en met 31 december 2021



BEHEERDER

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

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

DIRECTIE ACTIAM N.V.

Vanaf 1 januari 2022
H.H.J.G. Naus - Chief Executive Officer (vanaf 1 januari 2022)
M.C. Strijbos - Chief Finance and Risk Officer (vanaf 3 januari 2022)
J. Sunderman - Chief Operating Officer (vanaf 3 januari 2022)
H.S.R. Veelaert - Chief Investment Officer (vanaf 30 maart 2021)

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

RAAD VAN TOEZICHT

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

JURIDISCH EIGENAAR

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

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

BEWAARDER EN CUSTODIAN

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

ACCOUNTANT

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

PAYING, LISTING EN FUND AGENT

ING Bank N.V.
Bijlmerdreef 106
1102 CT Amsterdam

ADMINISTRATEUR

BNP Paribas Securities Services
Herengracht 595
1017 CE Amsterdam

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



Inhoudsopgave

Definities	4
Voorwoord	5
Verslag van de Raad van Toezicht	6
1 Verslag van de beheerder	11
1.1 Beleggingsfilosofie van ACTIAM in het kort	12
1.2 Door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen	17
1.3 Risicomanagement	18
1.4 Verklaring omtrent bedrijfsvoering	27
1.5 Juridische & Fiscale structuur ACTIAM Beleggingsfondsen II	27
1.6 Kosten en transparantie	30
1.7 Verslaglegging en overige informatie	30
1.8 Kerncijfers	31
1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	31
1.10 Marktontwikkelingen en vooruitzichten	36
1.11 Ontwikkelingen rondom het ESG-beleid	38
1.12 Beloningsbeleid	52
1.13 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	59
1.14 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	64
1.15 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	69
Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en vermogensbeheerder	74
Bijlage 2: Fondsmanagers ACTIAM Beleggingsfondsen II	74
2 Jaarrekening 2021 ACTIAM Beleggingsfondsen II	78
Introductie	79
2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de jaarrekening	80
2.2 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	90
2.3 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	104
2.4 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	118
3 Aanvullende informatie intern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen	131
Introductie	132
3.1 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	133
3.2 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	135
3.3 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	137
3.4 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	139
3.5 ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	142
3.6 ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	143
3.7 ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	145

Definities

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

Beheerder	De beheerder is ACTIAM N.V. (ACTIAM), statutair gevestigd te Utrecht.
Fonds	Een serie gewone participaties van ACTIAM Beleggingsfondsen II en Fondsen zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft. De volgende Fondsen vallen hieronder: ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief; ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief (ACTIAM Duurzaam Mixfondsen).
Onderliggende Beleggingsinstelling (door ACTIAM beheerd)	Een Onderliggende Beleggingsinstelling (door ACTIAM beheerd) waarin beleggingen van een Fonds plaatsvinden, waaronder: 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) ¹ ; ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa; ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds; ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds (tot en met 2 juli 2021: Euro Obligatiepool).
Algemene Uitsluitingscriteria	De uitsluitingscriteria welke zijn gebaseerd op de door ACTIAM opgestelde Fundamentele Beleggingsbeginselen, welke in beginsel ten behoeve van alle beleggingen van ACTIAM worden toegepast.
Aanvullende Uitsluitingscriteria	Uitsluitingscriteria die gelden aanvullend op de Algemene Uitsluitingscriteria.
Fundamentele Beleggingsbeginselen van ACTIAM	Door ACTIAM geformuleerde beleidsuitgangspunten voor een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij.
¹ ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika, ADIA Pacific en ADIA Opkomende Landen worden in de rest van het jaarverslag gezamenlijk ook aangeduid als ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen.	

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

Voorwoord

Wij presenteren u het jaarverslag 2021 van ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het jaarverslag gaat in op de resultaten die in 2021 zijn gerealiseerd voor elk van de Fondsen die door ACTIAM ten behoeve van professionele en niet-professionele beleggers worden aangeboden.

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

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

In 2021 hebben alle Fondsen een positief absoluut rendement behaald. Tegelijkertijd bleef het rendement van het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief licht achter in vergelijking met de betreffende benchmark. Ondanks de outperformances van de beleggingscategorieën Euro obligaties en Vastgoed Europa, bleef het rendement van aandelen achter in vergelijking met de betreffende benchmark. Desalniettemin hebben de Fondsen ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal beter gepresteerd dan de respectievelijke benchmarks.

2021 stond voorts in het teken van de introductie van nieuwe Europese regelgeving rondom duurzaam beleggen, namelijk de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de EU Taxonomieverordening. Met de invoering van SFDR dienen beheerders van beleggingsfondsen meer informatie over duurzaamheid te publiceren van de beleggingsfondsen die zij beheren. Aan het begin van 2022 zijn in dit kader de voorwaarden andermaal aangepast, in overeenstemming met aanvullende vereisten vanuit SFDR en de Taxonomieverordening. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.11](#) in dit verslag.

Begin 2022 is ACTIAM overgenomen door Cardano Risk Management B.V., een onafhankelijke Nederlands-Britse pensioen-, risico- en vermogensbeheerspecialist voor pensioenfondsen en andere langetermijnbeleggers. Deze overname zorgt voor een uitbreiding en ontwikkeling van onze beleggingsoplossingen dat wij aan een nog breder publiek kunnen aanbieden. In samenhang met de overname heeft er een wijziging plaatsgevonden in de samenstelling van de directie van ACTIAM. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

Wij danken u voor het in ons gestelde vertrouwen.

Rotterdam, 4 maart 2022

Directie van ACTIAM N.V.

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

Verlag van de Raad van Toezicht

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

Samenstelling RvT

ACTIAM Beleggingsfondsen II beschikt sinds de oprichting op 1 september 2020 over een RvT. De RvT bestaat uit de heren B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en P.P.J.L.M.G. Lefèvre. De samenstelling van de RvT komt overeen met de samenstelling van de voormalige Raad van Commissarissen (RvC) van de inmiddels ontbonden vennootschap ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie. Gedurende de periode 1 september 2020 tot en met 31 december 2021 hebben zich in dit kader geen wijzigingen voorgedaan in de samenstelling van de RvT en/of het voormalige toezichtsorgaan op de Fondsen.

Samenstelling directie en governance

ACTIAM N.V. (“ACTIAM”) is Beheerder als bedoeld in artikel 1:1 Wet financieel toezicht en voert het beheer over de Fondsen die onderdeel vormen van ACTIAM Beleggingsfondsen II. ACTIAM is per 1 januari 2022 een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. (“Cardano”).

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

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

Op het moment van publicatie van dit jaarverslag bestaat de vierhoofdige directie van ACTIAM derhalve uit de heren H.H.J.G. Naus (CEO), M.C. Strijbos (CFRO), J. Sunderman (COO) en mevrouw H.S.R. Veelaert (CIO). De directieleden beschikken over uitgebreide ervaring en expertise in de vermogens- en fondsbeheerindustrie op zowel uitvoerend als bestuurlijk niveau. Voorafgaand aan de benoeming van de directieleden heeft de AFM de statutaire directieleden en de samenstelling van de directie van ACTIAM goedgekeurd. Verder zal er tijdens de participantenvergadering die op 14 april 2022 zal plaatsvinden decharge worden verleend aan de directieleden van 2021.

De personele ontwikkelingen binnen de directie van ACTIAM hadden gedurende de periode 1 september 2020 tot en met 31 december 2021 de aandacht van de RvT, evenals andere organisatorische ontwikkelingen die voor de directievoering van ACTIAM en het beheer van de Fondsen van betekenis waren, waaronder vooral de verkoop van ACTIAM aan Cardano. De RvT is in dit kader door de directie van ACTIAM telkens tijdig op de hoogte gesteld van relevante ontwikkelingen en periodiek geïnformeerd over de stand van zaken. Ook heeft rechtstreekse communicatie plaatsgevonden tussen de RvT en de directie Athora Netherlands.

Vergaderingen

De RvT heeft tussen 1 september 2020 en 31 december 2021 vijfmaal regulier vergaderd met de directie van ACTIAM. De RvT was daarbij steeds voltallig aanwezig. Daarnaast heeft de RvT buiten de reguliere vergaderingen een aantal malen overleg met ACTIAM gevoerd.

In het kader van haar toezichtstaken bewaakt de RvT de belangen van de beleggers in de Fondsen. De RvT heeft onder meer aandacht besteed aan de mate van realisatie van de financiële en niet-financiële doelstellingen en de verslaglegging van de Fondsen. Daarnaast werd aandacht besteed aan ontwikkelingen die zich afspeelden bij ACTIAM en voor zover relevant haar (voormalige) moederbedrijf Athora Netherlands. In dat kader was er aandacht voor de strategische en commerciële ontwikkelingen, de financiële positie van ACTIAM, waaronder het voldoen aan wettelijke solvabiliteitseisen, en voor de opzet en werking van de interne risicobeheersing van ACTIAM. Voorts was er aandacht voor de verkoop van ACTIAM aan Cardano en de personele mutaties binnen (de directie van) ACTIAM. De RvT heeft er gedurende de periode 1 september 2020 tot en met 31 december 2021 onverminderd op toegezien dat de belangen van de beleggers in de Fondsen door de directie van ACTIAM en Athora Netherlands, als voormalig enig aandeelhouder van ACTIAM, doorlopend bewaakt bleven. Ook met het oog op de toekomst zal de RvT er onverminderd op toezien dat de belangen van de beleggers in de Fondsen door de directie van ACTIAM en Cardano, als nieuwe enig aandeelhouder van ACTIAM, doorlopend bewaakt blijven.

In iedere vergadering is door de directie van ACTIAM verslag gedaan van de prestaties van de Fondsen en van doorgevoerde beleids- en structuurwijzigingen met betrekking tot de Fondsen. Als regulier onderdeel van de vergaderingen is tevens periodiek gesproken over het risicomangement en de beheersingssystemen, waarbij onder andere aandacht is geschonken aan de uitbesteding van de administratie van de Fondsen aan BNP Paribas Securities Services. Tenslotte is tijdens iedere reguliere vergadering gesproken over voor de Fondsen (het beheer van de Fondsen) relevante (toekomstige) wet- en regelgeving en heeft de RvT kennis genomen van relevante correspondentie en contacten van ACTIAM met de toezichthouders.

Aandacht vanuit de RvT was er in het bijzonder voor de doorgevoerde aanpassingen in de Fondsen per 1 september 2020. Op 1 september 2020 wijzigde de juridische- en fiscale structuur van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief, die tot 1 september 2020 als subfondsen deel uitmaakten van de vennootschap ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Daarnaast werd op 1 september 2020 het beleggingsbeleid van de Fondsen verder verduurzaamd.

Aanpassing juridische structuur

Per 1 september 2020 zijn de activiteiten van de voorgenoemde subfondsen voortgezet middels nieuw opgerichte Fondsen binnen ACTIAM Beleggingsfondsen II. De Fondsen binnen ACTIAM Beleggingsfondsen II zijn daarbij juridisch vormgegeven als fondsen voor gemene rekening, waarbij de fiscale structuur van de Fondsen is omgezet naar die van een vrijgestelde beleggingsinstelling. Als gevolg van de structuurwijziging hebben de aandeelhouders van de voormalige subfondsen, die deel uitmaakten van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., in ruil voor hun gewone aandelen in een voormalig subfonds, een evenredig aantal participaties verkregen in het nieuwe en onder dezelfde tenaamstelling opgerichte Fonds.

Verduurzaming beleggingsbeleid

In vergelijking met de voormalige subfondsen die deel uitmaakten van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. voerden de Fondsen vanaf 1 september 2020 een in enige mate duurzamer beleggingsbeleid. Het belangrijkste onderscheid in beleggingsbeleid had betrekking op de categorie "beursgenoteerde aandelen". Voor 1 september 2020 belegden de voormalige subfondsen, ieder met een eigen weging via onderliggende beleggingsinstellingen, in beursgenoteerde aandelenportefeuilles die actief werden beheerd door afzonderlijke vermogensbeheerders. Vanaf 1 september 2020 werden de aandelenbeleggingen vormgegeven door enerzijds te beleggen in een door ACTIAM beheerde zogeheten 'impact' aandelenstrategie, via ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, en anderzijds door te beleggen in een combinatie van vier door ACTIAM beheerde duurzame indexfondsen, te weten ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. Met deze aanpassing werd het beleggingsbeleid voor de beleggingscategorie "beursgenoteerde aandelen" verder verduurzaamd. Zo wordt nu bij het ten uitvoer brengen van het beleggingsbeleid door middel van de gewijzigde belegging in beursgenoteerde aandelen rekening gehouden met de ESG-score en de water- en koolstofdioxidevoetafdruk van ondernemingen waarin wordt belegd. Voor ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds geldt bovendien dat deze beleggingsinstelling actief bijdraagt aan het realiseren van de 'Sustainable Development Goals' zoals geformuleerd door de Verenigde Naties.

Aanpassing fiscale structuur

Een andere aanpassing per 1 september 2020 betrof een aanpassing in de fiscale structuur van de Fondsen. Rekening houdend met de geldende fiscale regelgeving en specifieke typen participanten in de Fondsen werden de Fondsen per 1 september 2020 omgezet naar fiscaal transparante fondsen. Ter uitbreiding van de mogelijkheden om participaties in ieder Fonds te verhandelen, heeft de Beheerder vervolgens besloten om per 1 september 2021 de fiscale status van de Fondsen te wijzigen van ‘fiscaal transparante’ fondsen naar fiscaal open fondsen met de status als ‘vrijgestelde beleggingsinstellingen’ (VBI). De Beheerder heeft tot deze aanpassing besloten aangezien deze verwacht dat met deze fiscale fondsstructuur participaties in de Fondsen efficiënter te verhandelen zijn. Een open fonds voor gemene rekening kan bijvoorbeeld op een groter aantal handelsplatforms worden aangesloten. De wijziging van de fiscale status trad in werking met terugwerkende kracht vanaf 1 september 2020, omdat de VBI status uitsluitend met ingang van een boekjaar kan ingaan.

De RvT heeft bij alle doorgevoerde aanpassingen voor ieder Fonds toegezien op de adequate behartiging van belangen van betrokken deelnemers in het betreffende Fonds. De RvT is verheugd dat, met name ten behoeve van zorgvuldige communicatie naar beleggers die reeds voor 1 september 2020 belegden in de subfondsen van de vennootschap ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., tevens informatie wordt verstrekt over de historische resultaten en vergelijkende cijfers van deze subfondsen. Dit verhoogt naar het oordeel van de RvT de transparantie over resultaten naar beleggers en voorkomt eventuele verwarring bij deze beleggers. Dit ermee rekening houdend dat vanuit het perspectief van deze beleggers geen materiële wijzigingen hebben opgetreden als gevolg van de veranderde fondsstructuur. Ongeacht de gewijzigde structuur bleven zij belegd in fondsen met eenzelfde tenaamstelling, een grotendeels soortgelijk beleggingsbeleid (zie onder) en eenzelfde kostenstructuur. Ook verkreeg de RvT eenzelfde samenstelling als de voormalige raad van commissarissen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

Realisatie van de doelstellingen

De afzonderlijke Fondsen kennen, uitgaande van een gematigd risico- en kostenprofiel, een prestatie gedreven financiële doelstelling, waarbij het streven is om een rendement te realiseren dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar tenminste gelijk is of hoger dan dat van de relevante benchmark. ACTIAM rapporteert in iedere reguliere kwartaalvergadering welk rendement is gerealiseerd met betrekking tot de Fondsen. Zo kan de RvT vaststellen in welke mate de betreffende doelstelling gerealiseerd wordt.

De Fondsen kennen naast een financiële doelstelling ook een niet-financiële doelstelling, namelijk het realiseren van toegevoegde waarde op het gebied van ESG. Daarbij luidt het streven van ACTIAM om, rekening houdend met reeds doorgevoerde en aanstaande wet- en regelgeving op het gebied van duurzaamheid, het beleggingsbeleid steeds verder te verduurzamen. In dit kader heeft de RvT gedurende de periode 1 september 2020 tot en met 31 december 2021 aandacht besteed aan de invoering van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de EU Taxonomy Regulation en de wijze waarop de Beheerder het duurzaamheidsbeleid heeft geactualiseerd in het prospectus van de Fondsen. De duurzaamheidsregelgeving zal ook in 2022 nadere invulling krijgen en aan de hand daarvan verder geïmplementeerd worden binnen de Fondsen. Ook in 2022 zal de RvT blijven toezien op de verdere implementatie van duurzaamheidsregelgeving, waaronder hoe invulling wordt gegeven aan de informatieverschaffing richting participanten en de relevante beschrijvingen in het prospectus van de Fondsen.

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

Wijziging voorwaarden

Over de door ACTIAM voorgenomen wijzigingen in de voorwaarden, vindt in het algemeen afstemming plaats met de RvT. De RvT toetst onder andere in hoeverre met het doorvoeren van de betreffende wijziging het belang van participanten in de Fondsen wordt gediend. Belangrijke ontwikkelingen voor de Fondsen, die in de periode 1 september 2020 tot en met 31 december 2021 leidden tot aanpassingen in de fondsvoorwaarden, betroffen de hierboven beschreven wijzigingen met betrekking tot de nieuw opgerichte juridische en fiscale structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen II en het beleggingsbeleid van de Fondsen.

De wijzigingen, die zijn doorgevoerd in de verslagperiode staan tevens beschreven in het Verslag van de Beheerder in [paragraaf 1.9](#). Hier zijn ook meer details van bovenstaande beschreven wijzigingen te vinden.

Strategie en marktontwikkelingen, risico's en interne beheersingssystemen

Strategie en marktontwikkelingen

In de periode 1 september 2020 tot en met 31 december 2021 is in verschillende bijeenkomsten stilgestaan bij de invloed van Covid-19 op financiële markten. Daarnaast is er gesproken over de macro-economische en geopolitieke ontwikkelingen, het lage rentebeleid van centrale banken wereldwijd en de gevolgen van de oplopende inflatie op financiële markten.

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

Risico's en interne beheersingssystemen

In 2021 is door ACTIAM in een aparte vergadering met de RvT nader toegelicht hoe de risicomanagementfunctie binnen ACTIAM is ingericht, en op welke wijze ACTIAM invulling geeft aan financieel en operationeel risicobeheer. In de kwartaalrapportages die met de RvT gedeeld zijn, is verslag gedaan van de risicomonitoring op financiële en niet-financiële risico's die (kunnen) worden gelopen met betrekking tot het beheer van de Fondsen, en over de afstemming die hieromtrent plaatsvindt met de bewaarder. Hiermee is extra inzicht en een extra bevestiging van de zorgvuldigheid van de Beheerder van de Fondsen verkregen. Met betrekking tot de opzet en werking van de interne risicomanagementsystemen heeft de RvT kunnen vaststellen dat de Beheerder van de Fondsen iedere reguliere vergadering verslag heeft gedaan en heeft gerapporteerd over de uitkomsten ter zake het gevoerde risicomanagement voor zowel financiële als niet-financiële risico's. De rapportagestructuur over het risicobeheersingssysteem is naar de mening van de RvT adequaat opgezet en uit de rapportagestructuur is de RvT niet gebleken dat risicobeheersingssystemen in de verslagperiode onvoldoende hebben gefunctioneerd.

Rekening houdend met een herstructurering van fondsen die in de periode 1 september 2020 tot en met 31 december 2021 plaatsvond binnen ACTIAM, waarin tevens door de Fondsen wordt belegd, had de RvT speciale aandacht voor mogelijke risico's verbonden aan materiële transacties met gelieerde partijen zoals toegestaan door de voorwaarden. Daarbij is erop toegezien dat de transacties tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden. Dit is tevens gecontroleerd door de onafhankelijke accountant als onderdeel van de jaarrekeningcontrole.

Met betrekking tot interne beheersingssystemen heeft ACTIAM respectievelijk over 2020 en 2021 een ISAE 3402 type II rapport opgesteld. Deze rapporten zijn gecontroleerd door een onafhankelijk accountant na beoordeling en vaststelling van een adequate beschrijving, opzet en werking van de interne beheersingssystemen. De opinie van de accountant is opgenomen in het assurance-rapport en deze is besproken binnen de RvT. Hieruit volgden voor de boekjaren 2020 en 2021 geen bijzondere en/of materiële bevindingen.

Jaarrekening met verlengd boekjaar

Als voorbereiding op de controle van de jaarrekeningen, met een verlengd boekjaar van 1 september 2020 tot en met 31 december 2021, heeft EY op 19 november 2021 de kernpunten van het controleplan met de RvT en de directie van ACTIAM besproken. Daarin is tevens het risico van fraude of cybercriminaliteit in het geheel van de controlemaatregelen toegelicht en besproken, gebaseerd op hierbij van toepassing zijnde vereisten.

Op 24 februari 2022 heeft de RvT in een bijeenkomst met de directie van ACTIAM en de accountant, overleg gevoerd over de uitkomsten van de controlewerkzaamheden van de accountant ten aanzien van de jaarrekening van ACTIAM Beleggingsfondsen II. Tevens is de controleverklaring bij de jaarrekening van ieder Fonds besproken, evenals de kwaliteit van de interne risicomanagement- en beheersingssystemen.

De RvT is van mening dat de jaarrekeningen en het verslag van de beheerder van de beleggingsfondsen behorende tot ACTIAM Beleggingsfondsen II een getrouw beeld geven van de positie van de Fondsen. De RvT stelt voor dat de participanten de jaarrekeningen over de periode 1 september 2020 tot en met 31 december 2021 goedkeuren en decharge te verlenen aan ACTIAM voor het gevoerde beleid ten behoeve van de Fondsen en aan de RvT voor het uitgeoefende toezicht op het door de Beheerder gevoerde beleid van de Fondsen gedurende voorgenoemde periode.



De Raad van Toezicht,

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

Rotterdam, 4 maart 2022



1 Verslag van de beheerder

1.1 BELEGGINGSFILOSOFIE VAN ACTIAM IN HET KORT

ACTIAM Beleggingsfondsen II bestaat uit Fondsen voor zowel professionele als niet-professionele beleggers. Deze Fondsen kunnen via Onderliggende Beleggingsinstellingen onder andere beleggen in aandelen van beursgenoteerde bedrijven, (kortlopende) staatsobligaties of bedrijfsobligaties en beursgenoteerde vastgoedondernemingen.

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

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

ACTIAM EN DUURZAAM BELEGGEN

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

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

UITGANGSPUNTEN DUURZAAM BELEGGINGSBELEID

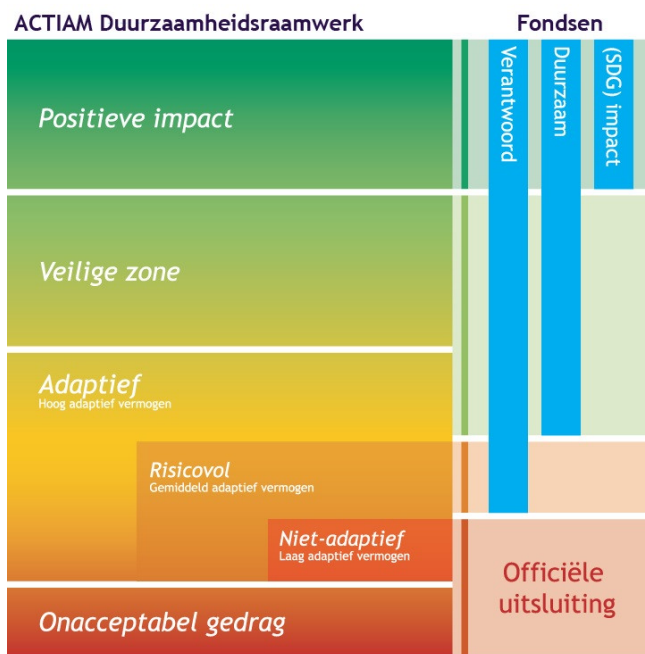
Met haar duurzaam beleggingsbeleid stimuleert ACTIAM ondernemingen, overheden en instellingen om duurzaam te opereren. ACTIAM beoordeelt voor al haar beleggingen of deze entiteiten zich houden aan de duurzaamheidsuitgangspunten, ook wel aangeduid als ESG¹-uitgangspunten, zoals vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. ACTIAM onderscheidt in haar aanbod van beleggingsproposities 'duurzame' en op 'impact' gebaseerde beleggingsproposities. Bij de duurzame beleggingsproposities zijn, naast de financiële doelen, strikte duurzaamheidsdoelen geformuleerd. Voor op impact gebaseerde beleggingsproposities geldt vervolgens als extra doel dat aantoonbare positieve maatschappelijke toegevoegde waarde wordt gecreëerd, rekening houdend met de door de VN afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen. De duurzaamheidsdoelen van de duurzame en op impact gebaseerde beleggingsstrategieën van ACTIAM beogen in dit kader te voldoen aan artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). De Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen II promoten ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR. Hoewel de Fondsen duurzame beleggingen niet tot doel hebben, in de zin van artikel 9 van de SFDR, dragen de Fondsen, in het bijzonder middels beleggingen in ondernemingen en instellingen, bij aan het behalen van bepaalde duurzaamheidsdoelen. De betreffende duurzaamheidsdoelstellingen worden onderstaand en in het prospectus op hoofdlijnen reeds toegelicht. Voor een uitgebreid verslag over het behalen van de duurzaamheidsdoelen naar aanleiding van artikel 8 van de SFDR wordt verwezen naar [paragraaf 1.11](#).

Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid beschrijft de algemene criteria op basis waarvan ACTIAM iedere onderneming, overheid of instelling waarin kan worden belegd toetst of zij op een respectvolle manier omgaan

¹ ESG staat voor Environmental, Social en Governance

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

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



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

Het lange-termijn kerndoel van alle als duurzaam gecategoriseerde Fondsen is dat de entiteiten waarin ACTIAM belegt opereren binnen de grenzen van de planeet en de maatschappelijke fundamenten van de planeet respecteren. Concreet betekent dit dat de duurzame Fondsen, op basis van hun beleggingen, toewerken naar de situatie waarin zij volgens het Klimaatakkoord van Parijs klimaatneutraal zijn in 2050, dat de fondsen in 2030 niet langer bijdragen aan ontbossing, dat deze Fondsen in 2030 water-neutraal zijn, en dat de fondsen in 2050 niet langer bijdragen aan de productie van afval. Daarnaast betekent dit dat ACTIAM in haar als duurzaam gecategoriseerde Fondsen alleen belegt in ondernemingen, landen en instellingen die met hun beheer en bestuur beogen bij te dragen aan het welzijn van haar medewerkers en de gemeenschappen waarin zij opereren en sociaal onrecht en ongelijkheid zo veel mogelijk beheersen. Dit betekent onder andere dat ACTIAM in haar duurzame Fondsen niet belegt in ondernemingen, landen en instellingen die afbreuk doen aan de ACTIAM duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling. ACTIAM rapporteert periodiek

over de jaarlijkse voortgang van deze doelstellingen. Indien de voortgang niet de gewenste ontwikkeling laat zien, zal waar nodig het duurzaam beleggingsbeleid worden aangescherpt.

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

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

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

UITSLUITINGENBELEID EN GEBRUIKMAKING VAN ESG-SCORES

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

Algemene Uitsluitingscriteria

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

Milieu

ACTIAM belegt niet in activiteiten die ernstige schade toebrengen aan het milieu of aan het klimaat. ACTIAM is daarbij in het bijzonder kritisch op vervuiling, verlies aan biodiversiteit en uitputting van natuurlijke hulpbronnen, zoals water, land en fossiele brandstoffen. Beoogd wordt daarbij om de voetafdruk met betrekking tot de uitstoot van koolstofdioxide (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 belegt in ondernemingen die schade toebrengen aan de volksgezondheid, zoals bedrijven die tabak, pornografie of gok- en loterijspellen produceren. ACTIAM belegt ook niet in bedrijven en landen die zich schuldig maken aan ernstige misstanden op het gebied van dierenwelzijn.

Het al dan niet voldoen aan de Algemene Uitsluitingscriteria wordt gemeten aan de hand van diverse indicatoren welke voortkomen uit internationale verdragen, conventies en zogeheten 'best practices'. Het Global Compact

van de Verenigde Naties is een voorbeeld van zo'n verdrag. Opvattingen over de Algemene Uitsluitingscriteria en daartoe gehanteerde indicatoren kunnen in de tijd wijzigen. Voortschrijdende inzichten kunnen leiden tot bijstelling op basis waarvan ondernemingen, overheden en instellingen al dan niet uitgesloten of weer toegelaten worden.

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

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

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

Aanvullende Uitsluitingscriteria

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

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

Gebruikmaking van ESG-scores

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

De ESG-score is opgebouwd uit:

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

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

Voor de volledige lijsten met de uitsluitingen van bedrijven op basis van de Algemene en Aanvullende Uitsluitingscriteria en voor de lijst met de uitsluitingen van overheden per 31 december 2021 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 in geval van aandelenbeleggingen vanuit de rol als aandeelhouder het belang bij deze ondernemingen duidelijk gemaakt worden dat verbetering noodzakelijk is. Naast het aangaan van de actieve dialoog, is het ook mogelijk dat voorstellen gedaan worden tijdens aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen. Bij de uitvoering van het engagementbeleid kan ACTIAM gebruik maken van de diensten van Sustainalytics 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 de ESG Commissie alsnog worden uitgesloten van belegging.

STEMBELEID OP AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN

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

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

Naast bestuursvoorstellen worden in aandeelhoudersvergaderingen ook aandeelhoudersvoorstellen besproken. Aandeelhoudersvoorstellen gaan veel meer dan de ingediende voorstellen van het management over impact of beleid gerelateerd aan milieu, mensenrechten of ethische principes. Ook voor aandeelhoudersvoorstellen heeft

ACTIAM beleid ontwikkeld gebaseerd op de Fundamentele Beleggingsbeginselen. Ten behoeve van de uitvoering van het stembeleid maakt ACTIAM gebruik van de diensten van Sustainalytics.

Voor een uitgebreid verslag over de ESG-ontwikkelingen in de verslagperiode verwijzen wij naar [paragraaf 1.11](#). 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 Rotterdam. ACTIAM is per 1 januari 2022 een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. (“Cardano”). Voor 1 januari 2022 was ACTIAM statutair gevestigd te Utrecht en hield kantoor in Amsterdam. ACTIAM was een 100% deelneming van Athora Netherlands N.V. (Athora Netherlands). Voor de volgende beleggingsinstellingen is ACTIAM per 31 December 2021 ‘beheerder van een beleggingsinstelling’ (Beheerder), ook wel Alternative Investment Fund Manager genoemd (AIFM):

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

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

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

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

1.3 **RISICOMANAGEMENT**

Vanwege de overdracht van alle aandelen in ACTIAM N.V. door Athora Netherlands N.V. ('Athora Netherlands') aan Cardano Risk Management B.V. ('Cardano Risk Management') op 1 januari 2022, voert ACTIAM N.V. haar eigen risicomanagementbeleid. Dit beleid valt vanaf 1 januari 2022 niet meer onder het beleid van Athora Netherlands N.V. In deze paragraaf ligt de focus op het verslagjaar 2021 en wordt informatie gegeven over het risicomanagement van ACTIAM en Athora Netherlands zoals dat in heel 2021 heeft gegolden.

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

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

Binnen Risk Management van ACTIAM worden een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portfolio Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

Internal audit van Athora Netherlands vormt de derde lijn in de verantwoordelijkheid voor de interne beheersing binnen ACTIAM. Internal audit toetst, volkomen onafhankelijk van het management van ACTIAM, de interne beheersing vanuit haar verantwoordelijkheid richting de Raad van Bestuur en het internal Audit Comité van Athora Netherlands.²

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

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

FINANCIËLE RISICO'S

Marktrisico

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

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

² Per 1 januari 2022 heeft ACTIAM haar eigen internal audit, die door ACTIAM is uitbesteed aan KPMG.

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 Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin de mixfondsen beleggen, fluctueert als gevolg van verandering in markttrentes. Hierdoor zijn de mixfondsen 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's en lopen indirect valutarisico via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin zij beleggen. In de overzichten van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen is aangegeven in welke valuta de verschillende beleggingen luiden.

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

Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van een concentratie van de beleggingen in 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 1.13](#) tot en met [paragraaf 1.15](#)) is voor elk Fonds een verdeling van de portefeuille naar landen, sectoren en valuta's opgenomen.

Marktrisico aandelen van vastgoedondernemingen

Voor aandelen in vastgoedondernemingen 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 fondsvermogen zal het risico toenemen dat bij daling van de waarde van het vastgoed het fondsvermogen 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. Alhoewel op 26 maart 2021 de inhoudelijke tekst van het Memorandum of Understanding is vastgesteld, is het document op het moment van publicatie van het jaarverslag nog niet ondertekend. De EU is daarnaast zeer terughoudend met het afgeven van verklaringen waarin ze de Britse wet- en regelgeving als 'equivalent' erkennen. Het VK is daarentegen toeschietelijker en heeft op enkele tientallen terreinen de EU wetgeving als equivalent bestempeld. Hierdoor kunnen EU ondernemingen meer diensten verlenen in het VK dan omgekeerd geldt voor Britse ondernemingen in de EU.

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

Kredietrisico

Het kredietrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van 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 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 Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin de mixfondsen beleggen, fluctueert als gevolg van verandering in kredietrisicopremies. Hierdoor zijn de mixfondsen blootgesteld aan credit spreadrisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark.

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

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

Faillissementsrisico

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

Tegenpartijrisico

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

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

Betalingsrisico of settlementrisico

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

Overdrachtsrisico of transferrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het overdrachtsrisico of het transferrisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van beperkingen of belemmeringen bij het

overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland. Ter beperking van dit risico gelden restricties voor de samenstelling van de portefeuilles met betrekking tot geografische spreiding.

Liquiditeitsrisico

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

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

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

Risico van het gebruik van afgeleide financiële instrumenten en hefboomfinanciering

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan door de Fondsen of de Onderliggende Beleggingsinstellingen gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten, en Exchange Traded Funds (ETF's). Daarnaast kunnen derivaten worden gebruikt om actieve marktposities in te nemen. De Fondsen kunnen tijdelijk deels beleggen in ETF's indien de status van een Onderliggende Beleggingsinstelling als fiscale beleggingsinstelling (FBI) dreigt te vervallen.

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

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

Gebruik van afgeleide financiële instrumenten en ETF's

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

Binnen de Fondsen zal normaliter enkel van afgeleide financiële instrumenten en ETF's gebruik worden gemaakt ten einde transactiekosten te beperken. Het aanpassen van de portefeuille als gevolg van bijvoorbeeld toe- of uittreding brengt transactiekosten met zich mee. In bepaalde marktomstandigheden kunnen kosten beperkt worden door gebruik te maken van derivaten en ETF's. Daarnaast kan gebruik worden gemaakt van derivaten en ETF's indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is de index te repliceren via beleggingen in (certificaten van) aandelen die onderdeel uitmaken van de index. Voorts kunnen de Fondsen tijdelijk deels beleggen in ETF's indien de status van een Onderliggende Beleggingsinstelling als fiscale beleggingsinstelling (FBI) dreigt te vervallen. Posities in derivaten en ETF's zullen vervolgens zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd.

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

NIET-FINANCIËLE RISICO'S

Fiscaal en juridisch risico

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

Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes

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

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

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

Fiscale wijziging per 1 september 2021

Op 1 september 2021 werd de fiscale status van ACTIAM Beleggingsfondsen II, met terugwerkende kracht per 1 september 2020, omgezet van 'fiscaal transparant' naar een 'vrijgestelde beleggingsinstelling' (VBI). Voor een verdere toelichting verwijzen we naar [paragraaf 1.9](#).

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	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

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Operationeel risico	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	ACTIAM's internal control framework maakt onderdeel uit van een ISAE 3402 type II rapport die onderhavig is aan een controle door een externe accountant.

Duurzaamheidsrisico

Duurzaamheidsrisico betreft het risico dat als gevolg van onverantwoorde of onzorgvuldige omgang met duurzaamheidsaspecten of ESG-aspecten van ondernemingen, overheden of instellingen waarin wordt belegd dit een negatieve invloed heeft op beoogde rendementen op beleggingen van de Fondsen en daarmee de Fondsen. ACTIAM is ervan overtuigd dat de integratie van duurzaamheidsaspecten en -risico's in het beleggingsbeleid kan leiden tot hogere rendementen op beleggingen. Naast duurzaamheidsrisico's met betrekking tot individuele ondernemingen of sectoren, houdt ACTIAM ook rekening met duurzaamheidsrisico's die kunnen spelen in specifieke landen of regio's, zoals blootstelling aan natuurrampen of maatschappelijke onrust. Door rekening te houden met duurzaamheidsrisico's en -informatie, ontstaat er een bredere kijk op de ondernemingen, overheden en instellingen waarin ACTIAM belegt en wordt de besluitvorming daaromtrent verbeterd, wat uiteindelijk kan leiden tot betere rendementen.

Ondernemingen, overheden en instellingen kunnen ook risico lopen door betrokkenheid bij controversiële thema's en praktijken. Over het algemeen leidt een verminderde betrokkenheid bij controversiële thema's en

praktijken voor entiteiten tot minder marktrisico's en lagere kapitaalkosten. Lagere kapitaalkosten gaan doorgaans gepaard met een hogere waardering van beleggingen en/ of meer rendementspotentieel. In het prospectus wordt ingegaan op specifieke duurzaamheidsrisico's en de wijze waarop ACTIAM daarmee omgaat.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Duurzaamheidsrisico	Laag	Hoog	Duurzaamheidsrisico's hebben in de verslagperiode geen materiële impact gehad op de Fondsen.	Het duurzaamheidsrisico wordt onder andere beheerst door het beleggingsuniversum minimaal viermaal per jaar en de lijst met uitgesloten 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. De uitvoering van het vermogensbeheer van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin de mixfondsen beleggen) was to 19 november 2021 uitbesteed aan Amundi Asset Management S.A. Met ingang van 19 november 2021 besteedt ACTIAM dit vermogensbeheer niet langer uit aan Amundi, en is ACTIAM het vermogensbeheer zelf gaan verrichten. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

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 informatieverzorging 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 risicomangementssystemen 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 periodieke rapportages en verantwoordingsoverleggen met de service organisaties. Assurance rapportages, zoals ISAE 3402 rapporten, worden gebruikt om vast te stellen dat de interne risicobeheersingsprocedures van de betreffende

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Uitbestedingsrisico	Laag	Hoog	Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Het uitbestedingsrisico wordt beheerst op basis van de toepassing van het uitbestedingsbeleid waarin het monitoren van gedelegeerde taken centraal staat, onder meer op basis van periodieke bijeenkomsten met de uitbestedingsrelatie en 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 van de portefeuilles als gevolg van uitsluiting

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

Indexrisico

Morgan Stanley Capital International (MSCI) en Global Property Research zijn toonaangevende leveranciers van indices aan beleggingsorganisaties. De leveranciers kunnen naar eigen inzicht besluiten hun 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	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Indexrisico	Laag	Gemiddeld	Risico's verbonden aan indexbeleggen hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen	De vrijgekomen middelen vanuit het niet beleggen in uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Ook heeft de beheerder gekozen voor een toonaangevende leverancier van indices.

COVID-19

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

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

Fondsen te beoordelen, volgt de Beheerder voortdurend de ontwikkelingen in de markt en de economie. Daarnaast wordt de opmars van nieuwe varianten van het virus nauwlettend gevolgd door ACTIAM om voor zover nodig gepaste maatregelen te kunnen treffen.

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

1.4 **VERKLARING OMTRENT BEDRIJFSVOERING**

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

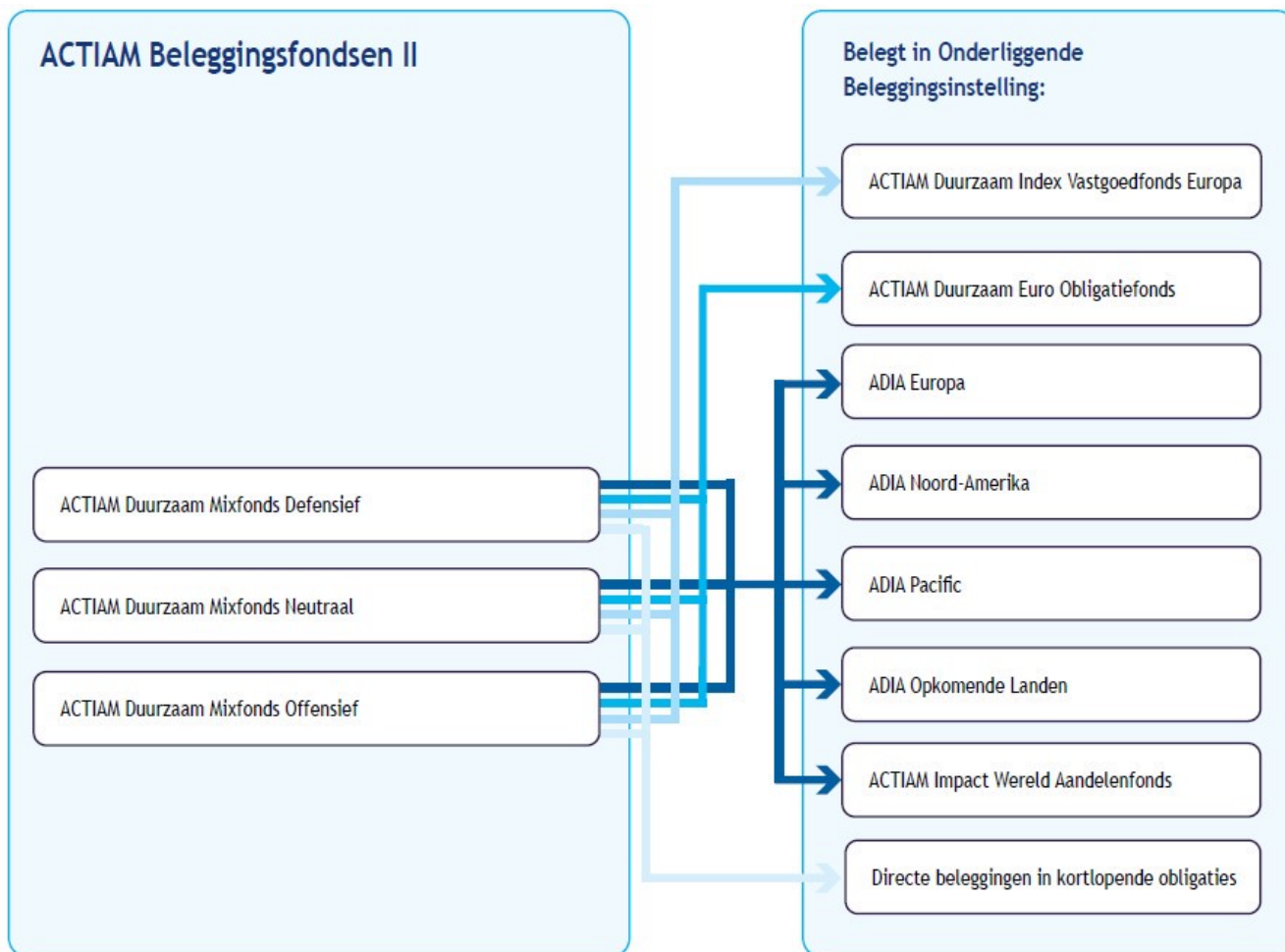
Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering die een materiële impact zal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

1.5 **JURIDISCHE & FISCALE STRUCTUUR ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN II**

Juridische structuur

ACTIAM Beleggingsfondsen II is een zogeheten paraplufonds en vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur die is opgericht op 1 september 2020. ACTIAM Beleggingsfondsen II is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series van participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd via Onderliggende Beleggingsinstellingen. Hiermee kunnen efficiencyvoordelen worden behaald. Bovendien kunnen nieuwe fondsen op betrekkelijk eenvoudige wijze worden geïntroduceerd en in de bestaande structuur worden ondergebracht, waardoor snel en efficiënt op veranderende behoeften van klanten en marktsituaties kan worden ingespeeld. Het beleggingsbeleid, het risicoprofiel en de kostenstructuur kunnen per Fonds verschillen. Voorafgaand aan de introductie van een fonds stellen de Beheerder en juridisch eigenaar van de beleggingsfondsen de fondsspecificaties vast. Vanaf de introductie van een fonds gelden de fondsspecificaties zoals opgenomen in het betreffende supplement in het prospectus. Het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen II inclusief de Voorwaarden van Beheer en de specificaties van de Fondsen zijn kosteloos op te vragen bij de Beheerder of op de webpagina actiam.com in te zien.

In de volgende afbeelding is de beleggingsstructuur van ACTIAM Beleggingsfondsen II weergegeven per 31 december 2021. Per 1 september 2020 zijn de Fondsen ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief ondergebracht in ACTIAM Beleggingsfondsen II, waardoor deze geen onderdeel meer uitmaken van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie. Deze wijzigingen worden in [paragraaf 1.9](#) nader toegelicht.



Vanaf 2 juli 2021 is de tenaamstelling van Euro Obligatiepool gewijzigd naar ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds.

Fiscale structuur

Bij de introductie van ACTIAM Beleggingsfondsen II op 1 september 2020 werd qua fiscale status in eerste instantie geopteerd voor een 'fiscaal transparante' fondsstructuur. Dit betekent dat alle activa en passiva van de Fondsen alsmede alle winsten en/of verliezen van de Fondsen voor belastingdoeleinden direct aan de participanten worden toegerekend voor wat betreft hun pro rata participatie in het betreffende Fonds. In die situatie zijn alle relevante belastingen, indien van toepassing, waaraan de Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn onderworpen, voor rekening van de participanten in het betreffende Fonds. Een Fonds kan dan de Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting die is ingehouden op dividendontvangsten niet ten behoeve van zichzelf terugontvangen van de Nederlandse of buitenlandse fiscus. Dit recht komt toe aan de houders van de participaties.

Op 1 september 2021 werd evenwel de fiscale status van ACTIAM Beleggingsfondsen II, met terugwerkende kracht per 1 september 2020, omgezet van 'fiscaal transparant' naar een 'vrijgestelde beleggingsinstelling', afgekort VBI. Met de aanpassing van de fiscale status van het paraplufonds beoogde de Beheerder de mogelijkheden uit te breiden om participaties in de Fondsen te verhandelen. Een fiscaal transparant fonds heeft een 'besloten' karakter, hetgeen betekent dat participaties uitsluitend verhandeld kunnen worden via het Fonds, wat minder flexibiliteit geeft bij het kunnen verhandelen van participaties in het respectievelijke Fonds. De Beheerder verwachtte dat met de nieuwe fiscale fondsstructuur participaties in de Fondsen efficiënter te verhandelen zijn, daar een fonds voor gemene rekening met de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling op een groter aantal handelsplatformen kan worden aangesloten. Anders dan een fiscaal transparant fonds kent een VBI namelijk in dit kader een 'open' karakter, hetgeen betekent dat participaties niet uitsluitend via de Fondsen verhandeld kunnen worden. De reden dat de aanpassing met terugwerkende kracht van toepassing is, is omdat voor de Fondsen een fiscaal boekjaar gehanteerd dient te worden waarop de fiscale status van VBI van toepassing is. Participanten zullen hun belang in de VBI met ingang van boekjaren die eindigen na 1 september 2020 moeten waarderen op de waarde in het economische verkeer. Participanten zijn evenwel verantwoordelijk voor hun eigen



fiscale positie en doen er verstandig aan hierover hun belastingadviseur te consulteren. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.9.

Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van de Fondsen alsmede de Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen II, beschikbaar via actiam.com.

1.6 KOSTEN EN TRANSPARANTIE

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

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

Beheervergoeding en gerealiseerde lopende kosten factor (LKF)

NAAM BELEGGINGSFONDS	GEREALISEERDE LKF 01-09-2020 T/M 30-06-2021 (OP JAARBASIS)	TOTALE VERGOEDING VOLGENS PROSPECTUS 20-09-2021
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief ¹	0,40%	0,40%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal ¹	0,40%	0,40%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief ¹	0,40%	0,40%
¹ Per 1 september 2020 wordt er door het Fonds belegd in onder andere ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa en de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen. Bij deze fondsen wordt reeds beheervergoeding ingehouden. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van de ACTIAM Duurzaam Mixfondsen houdt hier rekening mee, zodat de totale LKF 0,40% blijft.		

1.7 VERSLAGLEGGING EN OVERIGE INFORMATIE

Jaarverslag

Binnen zes maanden na afloop van elk boekjaar verschijnt het jaarverslag van ACTIAM Beleggingsfondsen II. Binnen negen weken na afloop van het eerste halfjaar van elk boekjaar wordt een halfjaarbericht gepubliceerd. Het boekjaar van een Fonds is gelijk aan het kalenderjaar, waarbij het eerste boekjaar vanaf de oprichtingsdatum van de Fondsen een verlengd boekjaar is. Rekening houdend met dat ACTIAM Beleggingsfondsen II is opgericht op 1 september 2020 en de activiteiten van de ACTIAM Duurzaam Mixfondsen, welke tot dat moment deel uitmaakten van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., zijn voortgezet middels nieuw opgerichte Fondsen die, onder dezelfde tenaamstelling, onderdeel uitmaken van ACTIAM Beleggingsfondsen II, wordt in dit jaarverslag daar ook de nodige aandacht aan besteed. Daar waar cijfermatige informatie wordt verstrekt die betrekking heeft op de voormalige ACTIAM Duurzaam Mixfondsen wordt daar melding van gemaakt. Informatie over de voormalige ACTIAM Duurzaam Mixfondsen is tevens te vinden in het (half)jaarverslag van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., dat verkrijgbaar is via de website van ACTIAM (www.actiam.com).

In dit jaarverslag heeft het verslag van de beheerder betrekking op de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021. Deze verslagperiode wijkt af van die van de jaarrekening (1 september 2020 tot en met 31 december 2021). Hiertoe is gekozen om de opzet en de periode van de verslaglegging van het verslag van de beheerder zoveel mogelijk gelijk te houden aan dat van de voormalige ACTIAM Duurzaam Mixfondsen (die voor 1 september 2020 onderdeel vormden van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.). Voor informatie over de periode 1 september 2020 tot en met 31 december 2020 wordt verwezen naar het intern opgestelde jaarbericht 2020.

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

Going concern

Het jaarverslag van ACTIAM Beleggingsfondsen II wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van ACTIAM Beleggingsfondsen II geanalyseerd en geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Jaarvergadering

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

1.8 KERNCIJFERS

Ontwikkeling Fondsen ACTIAM Beleggingsfondsen II periode 1 september 2020 tot en met 31 december 2021

In onderstaande tabel is het totaal fondsvermogen ultimo verslagperiode opgenomen.

Fondsvermogen per 31 december 2021 (in € 1.000)

NAAM FONDS	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2021 ¹
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	45.861
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	77.922
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	34.545
Totaal	158.328
1 De bedragen zijn in duizenden euro's.	

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

Rendement boekjaar 2021 op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK ¹
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief ²	4,95%	5,03%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal ²	11,15%	11,52%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief ²	17,65%	18,34%
1 De benchmark van het Fonds kan worden teruggevonden in het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen II en in bijlage 1 van dit jaarverslag.		
2 De rendementen hebben betrekking op geheel 2021. Voor de rendementen van 2020 wordt verwezen naar het intern opgestelde jaarbericht 2020, te vinden op www.actiam.com .		

Rendement vanaf oprichting op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK ¹
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief ²	4,46%	4,22%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal ²	7,25%	6,72%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief ²	9,99%	9,03%
1 De benchmark van het Fonds kan worden teruggevonden in het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen II en in bijlage 1 van dit jaarverslag.		
2 Dit betreft de rendementen inclusief de periode waarbij het Fonds nog deel uitmaakte van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.		

1.9 BEHEERONTWIKKELINGEN IN DE VERSLAGPERIODE

Overname ACTIAM door Cardano Group

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

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

terwijl tevens Cardano's toonaangevende expertise op het gebied van beleggingsadvies en risicobeheer kan worden benut.

Samenstelling van de directie

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

Op het moment van publicatie van dit jaarverslag bestaat de vierhoofdige directie van ACTIAM derhalve uit de heren H.H.J.G. Naus (CEO), M.C. Strijbos (CFRO) en J. Sunderman (COO) en mevrouw H.S.R. Veelaert (CIO). De directieleden beschikken over uitgebreide ervaring en expertise in de vermogens- en fondsbeheerindustrie op zowel uitvoerend als bestuurlijk niveau. Voorafgaand aan de benoeming van de directieleden heeft de AFM de statutaire directieleden en de samenstelling van de directie van ACTIAM goedgekeurd. Verder zal er tijdens de participantenvergadering die op 14 april 2022 zal plaatsvinden decharge worden verleend aan de directieleden van 2021.

Samenstelling Raad van Toezicht

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

Voortzetting ACTIAM Duurzaam Mixfondsen binnen een nieuwe paraplu

Op 1 september 2020 zijn de activiteiten van ACTIAM Duurzaam Mixfondsen Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfondsen Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfondsen Offensief, welke tot dat moment deel uitmaakten van het paraplu fonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., voortgezet middels nieuw opgerichte Fondsen die onder dezelfde tenaamstelling deel uitmaken van de per 1 september 2020 opgerichte paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat hiervan is dat de mixfondsen in de hoedanigheid van subfondsen van ACTIAM beleggingsfondsen N.V. in liquidatie zijn opgehouden te bestaan. Als gevolg van deze transactie nemen de beleggers in de voormalige mixfondsen derhalve vanaf 1 september 2020 deel in de Fondsen die onderdeel uitmaken van ACTIAM Beleggingsfondsen II.

De Fondsen hebben evenals de voormalige mixfondsen een beursnotering aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services, waarbij ook de kostenstructuur ongewijzigd is gebleven.

Beleggingsbeleid

In vergelijking met de voormalige mixfondsen die deel uitmaakten van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. voeren de Fondsen een in enige mate duurzamer beleggingsbeleid.

Het belangrijkste onderscheid in beleggingsbeleid heeft betrekking op de categorie "beursgenoteerde aandelen". Voor 1 september 2020 belegden de voormalige mixfondsen, ieder met een eigen weging, in Euro Aandelenpool, Amerika Aandelenpool, Azië Aandelenpool en Global Emerging Markets Pool ('aandelenpools'). Deze aandelenpools hadden ieder een eigen beleggingsbeleid, benchmark en rendementsdoelstelling, waarbij elke van de pools actief werd beheerd door een afzonderlijke vermogensbeheerder.

Vanaf 1 september 2020 zijn de aandelenbeleggingen vormgegeven door enerzijds voor circa 50% te beleggen in een door ACTIAM beheerde zogeheten 'impact' aandelenstrategie, via ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, en anderzijds door voor circa 50% te beleggen in een combinatie van vier door ACTIAM beheerde duurzame indexfondsen, te weten ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (hierna: de Indexfondsen).

Met deze aanpassing werd het beleggingsbeleid voor de beleggingscategorie "beursgenoteerde aandelen" verder verduurzaamd, ermee rekening houdend dat strengere duurzaamheidscriteria van toepassing zijn. Bij het ten uitvoer brengen van het beleggingsbeleid via de belegging in de indexfondsen wordt rekening gehouden met de ESG-score en de water- en koolstofdioxidevoetafdruk van ondernemingen waarin wordt belegd. Voor het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds geldt bovendien dat dit beleggingsfonds actief bijdraagt aan het realiseren van de 'Sustainable Development Goals' zoals geformuleerd door de Verenigde Naties.

Wijziging voorwaarden per 30 april 2021 respectievelijk 2 juli 2021

De voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief wijzigden op respectievelijk 30 april 2021 en 2 juli 2021. De wijzigingen betroffen (i) een aanpassing van de wijze waarop wordt belegd in de categorie 'kortlopende obligaties', (ii) aanpassingen op het niveau van de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de Fondsen en (iii) een aanpassing van het beleggingsbeleid met het oog op het beschermen van de fiscale status van Onderliggende Beleggingsinstellingen die de status hadden van een fiscale beleggingsinstelling.

Directe beleggingen in kortlopende obligaties

Tot 30 april konden de Fondsen voor een gedeelte beleggen in in euro luidende vastrentende waarden met een relatief korte resterende looptijd, een laag kredietrisico profiel en een laag liquiditeitsrisico. Deze beleggingen vonden plaats via de door ACTIAM beheerde beleggingsinstelling, Euro Short Duration Pool. Het beleggingsbeleid van de Fondsen wijzigde in die zin dat vanaf 30 april 2021 de beleggingen in deze beleggingscategorie niet meer plaatsvinden via Euro Short Duration Pool, maar dat direct wordt belegd in deze categorie. De beleggingsrestricties zoals die van toepassing waren op de rating (kredietwaardigheid) en looptijd van individuele vermogenstitels zijn hierbij eveneens gewijzigd. Zo werd de maximale resterende looptijd van kortlopende obligaties verlaagd van 3 jaar naar 2 jaar en werd de minimaal vereiste rating van individuele debiteuren, verhoogd van A- naar A+. De aanscherping van de betreffende restricties vond plaats omdat beleggingen door de Fondsen in de categorie 'kortlopende obligaties' in mindere mate gespreid zijn dan het geval was binnen Euro Short Duration Pool.

De beleggingsdoelstelling, het duurzaamheidsbeleid, de overige beleggingsrestricties en de benchmarks van de Fondsen bleven verder ongewijzigd naar aanleiding van deze wijziging.

Aanpassingen op het niveau van de Onderliggende Beleggingsinstelling Euro Obligatiepool

Tot 2 juli 2021 belegden de Fondsen indirect, via de door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling Euro Obligatiepool, in in euro luidende obligaties en andere vastrentende schuldbewijzen.

Vanaf 2 juli 2021 wijzigde de tenaamstelling van Euro Obligatiepool naar ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. De voorwaarden van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling werden daarbij aangepast zodat de participaties, onder meer door verhandeling via Euronext Fund Service, ook aan niet-professionele beleggers konden worden aangeboden. Daarnaast heeft dit fonds de fiscale status verkregen van vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI). In lijn met de overige Onderliggende Beleggingsinstellingen is ten aanzien van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds een Raad van Toezicht aangesteld. De Raad van Toezicht houdt toezicht op het beleid van de Beheerder en op de algemene gang van zaken.

In verband met de beursnotering zijn op 2 juli 2021 de participaties die de Fondsen aanhielden in de Euro Obligatiepool middels een participatiesplitsing als volgt aangepast:

EURO OBLIGATIEPOOL	ACTIAM DUURZAAM EURO OBLIGATIEFONDS ¹
1 participatie	2,644620 participaties
1 Euro Obligatiepool onder de nieuwe tenaamstelling.	

De wijziging van de tenaamstelling, de openstelling voor niet-professionele beleggers en de aanpassing van de verhandelbaarheid, hadden geen invloed op het beleggingsbeleid, of op het duurzaamheidsbeleid.

Aanpassingen op het niveau van de Onderliggende Beleggingsinstellingen ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds

De Onderliggende Beleggingsinstellingen ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa en ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds maakten als subfondsen tot 2 juli 2021 deel uit van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie. Vanaf 2 juli werden de activiteiten van ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa en ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds voortgezet middels nieuw opgerichte fondsen voor gemene rekening. De voorgenoemde

Onderliggende Beleggingsinstellingen maken als zodanig deel uit van de fondsparaplu ACTIAM Beleggingsfondsen I.

Voorts zijn per 2 juli 2021 de activiteiten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific voortgezet middels nieuw opgerichte fondsen voor gemene rekening binnen de nieuw opgerichte paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen I. ACTIAM Beleggingsfondsen I is een paraplufonds en vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur die is opgericht op 2 juli 2021 voor een onbepaalde tijd. De fondsen die onderdeel uitmaken van deze paraplu kennen een FBI-status.

De Beheerder heeft deze wijzigingen doorgevoerd ten behoeve van meer eenvoud en efficiency en onderlinge consistentie tussen de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Wijziging fiscale status ACTIAM Beleggingsfondsen II

Zoals aangegeven in [paragraaf 1.5](#) zijn de voorwaarden van ACTIAM Beleggingsfondsen II met terugwerkende kracht per 1 september 2020 gewijzigd ten aanzien van de fiscale status. Ter uitbreiding van de mogelijkheden om participaties in de Fondsen te verhandelen, heeft de Beheerder besloten om de fiscale status van het paraplufonds te wijzigen van een status als ‘fiscaal transparant’ fonds naar een status als ‘vrijgestelde beleggingsinstelling’. Een fiscaal transparant fonds heeft een ‘besloten’ karakter, hetgeen betekent dat participaties uitsluitend verhandeld kunnen worden via het Fonds, wat minder flexibiliteit geeft bij het kunnen verhandelen van participaties in het respectievelijke Fonds. Het paraplufonds is per 1 september 2020, derhalve met terugwerkende kracht, omgezet naar een vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI). De reden dat de aanpassing met terugwerkende kracht van toepassing is, is omdat voor de Fondsen een fiscaal boekjaar gehanteerd dient te worden waarop de fiscale status van VBI van toepassing is. Het paraplufonds kent een verlengd boekjaar van 1 september 2020 tot en met 31 december 2021, zoals beschreven in de Voorwaarden van Beheer.

De beheerder heeft tot de aanpassing van de fiscale status van het paraplufonds besloten aangezien zij verwachtte dat met deze fiscale fondsstructuur participaties in de Fondsen efficiënter te verhandelen zijn, daar een fonds voor gemene rekening met de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling op een groter aantal handelsplatformen kan worden aangesloten. Anders dan een fiscaal transparant fonds kent een VBI namelijk een ‘open’ karakter, hetgeen betekent dat participaties niet uitsluitend via de Fondsen verhandeld kunnen worden.

De veranderde fiscale status heeft voor de Fondsen geen wezenlijke gevolgen ten aanzien van het verwachte rendement van de Fondsen of het rendement risicoprofiel.

Wijziging fiscale status ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen per 1 september 2021

Om vergelijkbare overwegingen als welke gelden voor ACTIAM Beleggingsfondsen II is de fiscale status van de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen eveneens gewijzigd van een fiscaal transparante status naar een status als VBI.

Beëindiging uitbesteding vermogensbeheer ADIA Opkomende Landen

Met ingang van 19 november 2021 wijzigden de voorwaarden van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. De wijziging zag op het voornemen van ACTIAM om het vermogensbeheer van aandelenbeleggingen in opkomende landen niet langer uit te besteden. Omdat ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief beleggen in het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, is deze wijziging tevens van invloed op de Fondsen.

Tot 19 november 2021 was de uitvoering van het vermogensbeheer van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen door ACTIAM uitbesteed aan Amundi Asset Management S.A. (Amundi). Met ingang van 19 november 2021 besteedt ACTIAM dit vermogensbeheer niet langer uit aan Amundi, en is ACTIAM het vermogensbeheer zelf gaan verrichten.

Het besluit om de vermogensbeheeractiviteiten voor aandelenbeleggingen in opkomende landen niet langer uit te besteden, is onder meer genomen in het licht van de (toekomstige) ontwikkelingen op het gebied van de uitvoering van het duurzame beleggingsbeleid alsmede de daaraan verbonden wet- en regelgeving. ACTIAM beoogde, door zelf verantwoordelijk te zijn voor de samenstelling van de aandelenbeleggingsportefeuille in opkomende landen, met een hogere snelheid en efficiëntie mutaties aan te kunnen brengen en een toekomstbestendige inrichting van de beheerorganisatie te bewerkstelligen. Dit met het oog op het kunnen blijven behalen van zowel de financiële rendementsdoelstelling als de (toekomstige) duurzaamheidsdoelen van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, en derhalve van de Fondsen. Tevens verwachtte

de Beheerder de tracking error van de beleggingsportefeuille van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen verder te kunnen verlagen.

Op- en afslagen

De op- en afslagen die worden gehanteerd ten aanzien van de intrinsieke waarde van een Fonds, zijn bedoeld om de kosten te dekken van de transacties die de beheerder in de onderliggende beleggingsportefeuille moet verrichten als gevolg van in- of uitstroom van gelden bij het Fonds. De op- en afslagen komen geheel ten goede aan de Fondsen. Door de op- en afslag te hanteren kunnen de Fondsen de aan- en verkoopkosten (transactiekosten) van de onderliggende beleggingen voldoen zonder de zittende participanten in de Fondsen te benadelen. Een Fonds berekent een opslag als het Fonds per saldo aandelen uitgeeft en een afslag als het Fonds per saldo aandelen inkoop.

ACTIAM evalueert jaarlijks de hoogte van de op- en afslagen van de Fondsen. Uit de verrichte evaluatie bleek dat de gemiddeld gemaakte transactiekosten voor verkoop van onderliggende beleggingen voor een van de Fondsen afwijkt van de op dat moment geldende hoogte van de betreffende op- en afslag. Voor de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen II gelden met ingang van 1 september 2021 de volgende op- en afslagen:

	OP- EN AFSLAGEN VANAF 1 SEPTEMBER 2021	OP- EN AFSLAGEN TOT 1 SEPTEMBER 2021
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	Opslag 0,125% Afslag 0,10%	Opslag 0,125% Afslag 0,10%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	Opslag 0,125% Afslag 0,10%	Opslag 0,15% Afslag 0,10%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	Opslag 0,15% Afslag 0,10%	Opslag 0,15% Afslag 0,10%

Inwerkingtreding Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Op 10 maart 2021 is de SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) in werking getreden en dit heeft geleid tot een aanpassing van de voorwaarden. Daarbij is meer informatie over duurzaamheid van de Fondsen opgenomen in het prospectus. Aan het begin van 2022 zijn in dit kader de voorwaarden andermaal aangepast in overeenstemming met aanvullende vereisten vanuit SFDR en de Taxonomieverordening. In dit licht wordt ook meer informatie over duurzaamheid van de Fondsen opgenomen in de (half)jaarverslagen, een en ander in overeenstemming met vereisten conform de RTS (Regulatory Technical Standards). Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.11](#).

Gebeurtenissen na balansdatum

Verdere verduurzaming Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds

Op 1 april 2022 zullen de voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds wijzigen. De wijziging ziet op het beleggingsbeleid van de Onderliggende Beleggingsinstelling verder te verduurzamen door hoofdzakelijk te gaan beleggen in duurzame bedrijfsobligaties, derhalve zal niet langer of slechts voor een beperkt deel in staatsobligaties worden belegd. In dit kader zal het kredietrisicoprofiel van de Onderliggende Beleggingsinstelling worden verhoogd. Om aan te sluiten bij het gewijzigde beleggingsbeleid zal daarbij de benchmark van de Onderliggende Beleggingsinstelling worden aangepast naar Markit iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates.

In het licht van de door te voeren wijzigingen is het voornemen om de beheervergoeding van de Onderliggende Beleggingsinstelling te verlagen en de naam van de Onderliggende Beleggingsinstelling te wijzigen in ACTIAM Impact Euro Credit Fund.

Als gevolg van de wijziging van het beleggingsbeleid zal de samenstelling van de beleggingsportefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstelling afwijken van de huidige beleggingsportefeuille.

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

Publicatie prospectus

Op 20 september 2021 is het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen II geactualiseerd.

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP is benoemd als externe accountant van ACTIAM Beleggingsfondsen II voor de controle van de jaarrekening met een verlengde boekjaar: 1 september 2020 tot en met 31 december 2021.

ECONOMIE EN FINANCIËLE MARKTEN

Economie

Volgens vele analisten zou 2021 het post-coronajaar worden, helaas bleek dit door onder meer diverse coronavarianten niet het geval.³ Positief is wel dat de economie en dan met name de consument heeft leren omgaan met het virus en de lockdowns. Inflatie blijft een van de belangrijkste factoren voor de Amerikaanse economie. Wereldwijd hebben overheden diverse steunmaatregelen genomen om de economie te stimuleren en de werkloosheid te beperken. Het jaar 2022 zal leren welk economisch beleid het beste heeft gewerkt. In de Verenigde Staten werden de werknemers ontslagen maar direct gecompenseerd, terwijl in Europa de werkgevers gecompenseerd werden om de werknemers in dienst te houden. In de Verenigde Staten zijn de verhoogde werkloosheidsuitkeringen gestopt, wat de werklozen gaat stimuleren weer aan het werk te gaan. Daarnaast werd de kinderbijslag met ingang van januari 2021 gestaakt. Hiervan profiteerden maar liefst 35 miljoen Amerikanen en dat drukt meteen de economische groei. In het Build Back Better-plan van Joe Biden, een wetgevend kader voorgesteld door de Amerikaanse president voorafgaand aan zijn inauguratie, was het permanent maken van de kinderbijslag een belangrijk onderdeel. Interne verdeeldheid van de Democraten houdt het plan voorsnog tegen. Aan de andere kant heeft de gemiddelde Amerikaan tijdens de coronacrisis flink wat meer spaargeld opgebouwd. Het fenomeen dat veel ouderen in de coronatijd eerder met pensioen zijn gegaan, heeft flinke invloed op de verhoudingen op de Amerikaanse arbeidsmarkt. Deze ontwikkeling heeft zelfs een naam gekregen, zogenoemd ‘the Great Resignation’. Ook zeggen Amerikanen makkelijker hun baan op nu de arbeidsmarkt zo krap is. Beide ontwikkelingen zorgen voor extra loondruk en hierdoor zijn de eerste tekenen van een loon- prijsstijging zichtbaar.

Vastrentende markten

De koersen van de 10-jarige Duitse staatsobligaties daalden in 2021 met ruim 2.0%. De negatieve rentecoupon komt daar nog bovenop, zodat er totaal een verlies van 2,5% resteert. Daarmee is 2021 het grootste verliesjaar sinds 2000 voor Duitse staatsobligaties. Het geeft een scenario weer wat we wellicht de komende jaren nog wel meer kunnen verwachten. Per saldo steeg de effectieve rente op Duitse obligaties met 39 basispunten naar 0,18% negatief. De rente van de Amerikaanse evenknie steeg van 0,91% naar 1,51%, een stijging van 60 basispunten. Het grootste gedeelte van deze stijging vond in het eerste kwartaal van het jaar plaats. De belangrijkste verklaring achter deze rentestijging is de explosieve toename van de inflatie. Van de grote centrale banken voelt met name de Amerikaanse Fed de maatschappelijke en politieke druk om te reageren. Dit is begrijpelijk, aangezien de Verenigde Staten niet een dergelijk hoge inflatie heeft gezien sinds 1982 (in november 2021 stegen de consumentenprijzen met 6,8% op jaarbasis). Toen stond de rente van Amerikaanse staatsobligaties op 13%. Vandaar dat het opkoopprogramma versneld afgebouwd gaat worden. In het aangekondigde tempo stopt de Fed in maart met het opkopen van obligaties. De financiële markten gaan ervan uit dat het daarna niet lang zal duren voordat de rente ook verhoogd gaat worden. De ECB heeft in december haar pad uitgetekend voor normalisatie van het obligatie-opkoopprogramma. Wel gaf ze in haar speech aan dat de rente in 2022 waarschijnlijk niet verhoogd wordt. De financiële markten denken daar anders over en hebben al wel een kwartje (0,25%) verhoging ingeprijsd.

Aandelenmarkten

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

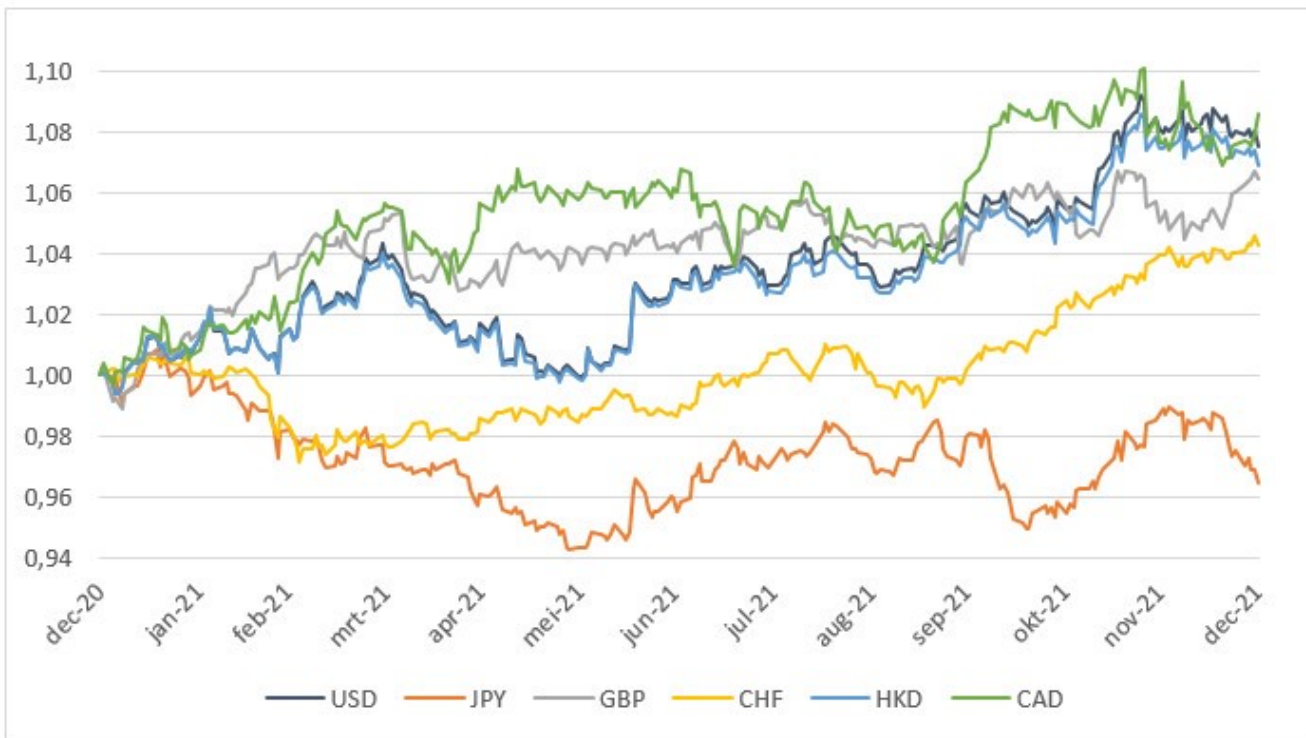
³ ACTIAM Beleggingsfondsen II is opgericht op 1 september 2020, waarbij het eerste boekjaar vanaf de oprichtingsdatum van het paraplufonds een verlengd boekjaar is. Voor informatie voor wat betreft economische ontwikkelingen en de financiële markten over 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 wordt verwezen naar het intern opgestelde jaarbericht 2020.

defensief behaalden wel positieve rendementen, maar bleven duidelijk achter in vergelijking met het marktgemiddelde.

Valuta's

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

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



Een stijgende lijn toont een stijging van de waarde van de betreffende valuta ten opzichte van de waarde van de euro. Bijvoorbeeld, de waarde van de Amerikaanse dollar steeg ten opzichte van de euro gedurende 2021.

VOORUITZICHTEN

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

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

In februari 2022 escaleerden de spanningen tussen Rusland en de Westerse landen. Zo mobiliseerde Rusland troepen op de grens van Oekraïne om vervolgens het land binnen te vallen. Naast de mogelijke humanitaire crisis, kunnen de toegenomen geopolitieke spanningen ook verstrekkende gevolgen hebben op de wereldwijde

economie, financiële markten en grondstoffenprijzen. De Fondsen hebben, via de Onderliggende Beleggingsinstelling ADIA Opkomende Landen, een zeer beperkt indirect belang in Russische ondernemingen en geen belang in ondernemingen uit Oekraïne. Ten tijde van de inval bedroeg de totale positie van de Onderliggende Beleggingsinstelling ADIA Opkomende Landen in Russische aandelen ongeveer 1% van het totale fondsvermogen. ADIA Opkomende Landen had geen beleggingen in ondernemingen die op de recent uitgebreide sanctielijsten voorkomen. Volgend op de inval van Russische troepen in Oekraïne heeft ACTIAM de Russische ondernemingen in ADIA Opkomende Landen opnieuw beoordeeld, waarbij vanuit het duurzaamheidsbeleid geen aanleiding was deze aandelen te verkopen.

Voor informatie over de ontwikkelingen in de economie en de financiële markten over 2020 wordt verwezen naar het jaarbericht 2020.

1.11 ONTWIKKELINGEN RONDOM HET ESG-BELEID

INNOVATIEPRIJS VOOR ACTIAM'S ENGAGEMENTPROGRAMMA TEGEN ONTBOSSING

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

VOORTGANG OP DOELSTELLINGEN

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

SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURE REGULATION EN EU TAXONOMIE

In maart 2021 is fase 1 van de *Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFDR) van kracht geworden. De SFDR heeft als doel om transparantie over de mate van duurzaamheid van beleggingsoplossingen te verbeteren. In onderstaand hoofdstuk wordt uitgelegd hoe het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid is opgezet en hoe de transparantievereisten van de SFDR in het beleid en in dit jaarverslag zijn opgenomen. Uit hoofde van vereisten vanuit de SFDR dienen beheerders van beleggingsinstellingen voor de onder beheer staande beleggingsinstellingen aan te geven in welke mate zij duurzaamheid integreren, waarbij de beleggingsinstellingen een duurzaamheidsclassificatie toegewezen krijgen. Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid is zo opgezet dat alle beleggingsfondsen ecologische en sociale kenmerken promoten (art.8). Veel van de door ACTIAM aangeboden fondsen hebben tevens duurzame beleggingen als doel (art.9). Op basis van de SFDR-classificatie vallen de ACTIAM Duurzaam Mixfondsen onder de categorie artikel 8.

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

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

- **Preventie en bestrijding van verontreiniging:** geen bijdrage aan de productie van afval in 2050;
- **Bevordering van goede leefomstandigheden:** beleg alleen in entiteiten die beogen bij te dragen aan de gemeenschappen waarin zij opereren;
- **Bevordering van goede werkomstandigheden:** beleg alleen in entiteiten die beogen bij te dragen aan het welzijn van haar medewerkers en sociaal onrecht en ongelijkheid zo veel mogelijk beheersen; en
- **Goed bestuur:** beleg alleen in entiteiten die praktijken op het gebied van goed bestuur volgen.

EU Taxonomie

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

GOVERNANCE

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

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

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

STRATEGIE

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

Stap 1: Fundamentele Beleggingsbeginselen

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

- **Mens:** Ondernemingen, overheden en instellingen hebben de maatschappelijke verantwoordelijkheid om universele mensenrechten en arbeidsrechten te respecteren. Deze beginselen zijn gebaseerd op een reeks internationale conventies en afspraken, waaronder de Principles for Responsible Investment (PRI), Global Compact (UNGC) van de Verenigde Naties, de UN Guiding Principles on Business & Human Rights en de OESO richtlijnen voor multinationale Ondernemingen. Ook belegt ACTIAM in beginsel niet in de productie, ontwikkeling, verkoop of distributie van controversiële wapens en aanverwante producten en niet in de verkoop van wapens aan burgers of de verkoop van militair materieel aan militaire regimes.

- **Maatschappij:** ACTIAM belegt niet in ondernemingen, overheden en instellingen waarvoor de EU of VN sancties hebben afgekondigd, die systematisch zijn betrokken bij fraude, corruptie of belastingontwijking, of die schade toebrengen aan de volksgezondheid, zoals bedrijven die significant zijn betrokken bij tabak, pornografie of gokken. Ondernemingen, overheden en instellingen die niet aan deze beginselen voldoen, vertonen onaanvaardbaar gedrag en worden als gevolg uitgesloten van het beleggingsuniversum.
- **Milieu:** Ondernemingen, overheden en instellingen worden geacht verantwoord om te gaan met het milieu. ACTIAM belegt niet in activiteiten die ernstige schade toebrengen aan het milieu of aan het klimaat.

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

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

Wanneer er wordt besloten om een onderneming uit te sluiten en er al wordt belegd in deze onderneming, zal deze belegging met inachtneming van een bepaalde termijn worden verkocht. Dit kan ook gelden voor ondernemingen die niet direct betrokken zijn bij schendingen van de principes, maar wier gedrag of activiteiten ernstige ethische vragen oproepen.

Stap 2: Duurzaamheidsrisico's

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

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

- **Gebruik van fossiele brandstoffen:** Beheersing van het gebruik van fossiele brandstoffen. Dit heeft onder meer invloed op de klimaatverandering, luchtvervuiling, de beschikbaarheid van energie en gezondheid.
- **Watergebruik:** Beheersing van het gebruik van zoet water in gebieden waar water schaars is. Dit heeft onder meer invloed op de beschikbaarheid van water, waterkwaliteit, gezondheid en voedselproductie.
- **Landgebruik:** Het beheer van landgebruik, in het bijzonder voor landbouwdoeleinden en mijnbouw. Dit heeft invloed op de klimaatverandering, verlies van biodiversiteit en waterstromen, maar ook op lokale gemeenschappen en maatschappelijke ongelijkheid.
- **Beheer van chemisch afval:** Het beheer van giftige stoffen, chemische stoffen met een lange levensduur, gevaarlijk afval en plastic. Dit heeft invloed op het milieu en de volksgezondheid.
- **Beheer van sociaal kapitaal:** Activiteiten om het bestaansrecht (de zogenaamde *license to operate*) te behouden. Dit heeft onder meer invloed op mensenrechten, verhoudingen binnen gemeenschappen, sociale gelijkheid en de toegang tot en betaalbaarheid van bijvoorbeeld gezondheidszorg en financiering.
- **Beheer van menselijk kapitaal:** Activiteiten met betrekking tot arbeidsrechten en vakbondsrechten en arbeidsomstandigheden. Deze hebben invloed op onderwijsmogelijkheden en op inkomens- en genderongelijkheid.
- **Gedrag en integriteit van organisaties:** Handelingen om een ethisch ondernemingsklimaat te creëren. Deze hebben invloed op lokale gemeenschappen, sociale rechtvaardigheid en arbeidsomstandigheden. Voor ondernemingen betreft dit hun eigen organisatie-model, maar ook de manier waarop zij met andere ondernemingen in de keten omgaan.

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

Stap 3: Positieve impact

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

RISICOBEBEER

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

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

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

Deze benadering wordt toegepast op alle entiteiten en voor investeringen in alle beleggingscategorieën. Hiertoe zet ACTIAM de volgende instrumenten in:

Toepassing van engagement

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

dichter bij het aanvaardbare beleggingsuniversum van ACTIAM komen. In 2021 heeft ACTIAM individueel engagement gevoerd met 221 ondernemingen en collectief engagement met 497 ondernemingen.

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

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

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

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

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

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

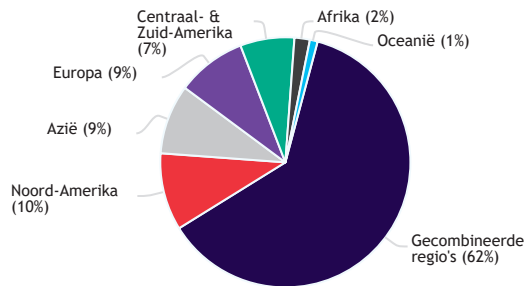
Moderne slavernij: ACTIAM is betrokken bij een engagement onder leiding van Sustainalytics over het onderwerp 'moderne slavernij'. Het engagement is gevoerd met ongeveer twintig ondernemingen uit de kleding- en bouwsector. Het doel van het engagement is om ondernemingen te stimuleren strategieën te ontwikkelen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

gecompenseerd. Ondernemingen zullen tijdens het engagement worden geëvalueerd op zes key performance indicators (KPI's) op deze onderwerpen.

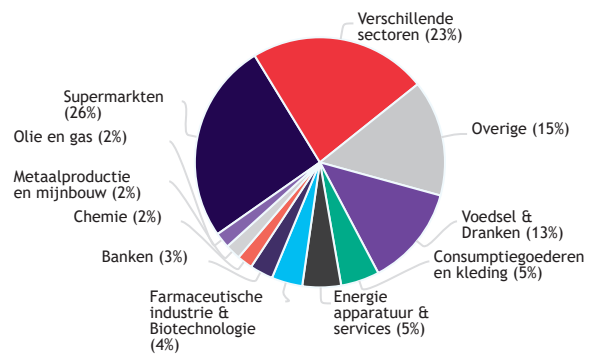
Handel in controversiële wapens: In 2021 is ACTIAM een engagement gestart met General Electric (GE) vanwege hun betrokkenheid bij mensenrechtenschendingen en omstrede wapenhandel. Onderzoek naar wapenhandel met Saudi Arabië, gepubliceerd door PAX, gaf aanleiding voor ACTIAM om met GE te bespreken hoe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

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

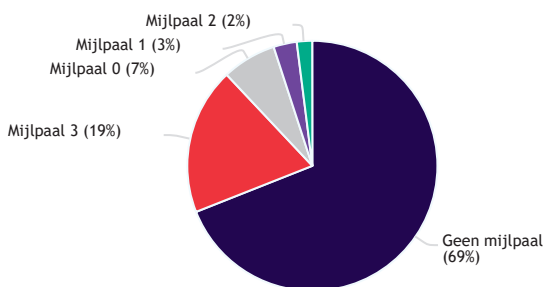
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR REGIO



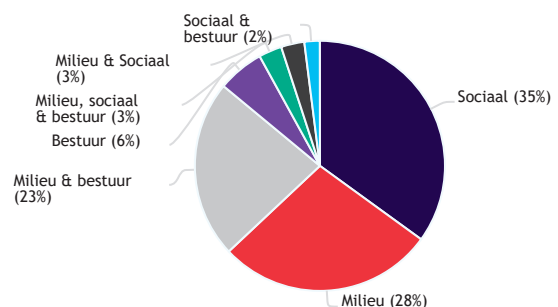
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR SECTOR



VERDELING ENGAGEMENTS NAAR MIJLPAAL



VERDELING ENGAGEMENTS NAAR ESG THEMA



Verdeling engagements naar mijlpaal

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

Aandeelhoudersvergaderingen

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

ACTIAM heeft beginselen van het 'International Corporate Governance Network' (ICGN) geadopteerd als overkoepelende richtlijnen voor goed bestuur. De ICGN-beginselen worden internationaal erkend als 'best

practices' en weerspiegelen en onderschrijven de OESO 'Principles of Corporate Governance'. Op basis van deze richtlijnen heeft ACTIAM een algemeen stembeleid ontwikkeld voor typische onderwerpen op de agenda van de aandeelhoudersvergaderingen. Aangezien aandeelhoudersvoorstellen zich niet alleen richten op governance-onderwerpen maar ook op sociale, milieu- en ethische kwesties, zijn ook de specifieke thema's uit het ESG-beleid van ACTIAM in het stembeleid opgenomen.

Europa

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

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

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

Noord-Amerika

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

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

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

Azië-Pacific

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

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

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 opvallende trend in deze regio's is dat diversiteit in navolging van andere markten steeds vaker op de agenda van aandeelhoudersvergaderingen is terug te vinden. Bij het Chinese Shennan Circuits, een producent van printplaten waar het bestuur uitsluitend uit mannen bestaat, was de bezorgdheid over genderdiversiteit aanleiding voor ACTIAM om tegen de benoeming van nieuwe mannelijke bestuursleden te stemmen. Bij de Koreaanse bedrijven Amorepacific (cosmetica), Hyundai Glovis (logistiek), Kakao (technologie) en Yuhan (farmacie) stemde ACTIAM tegen benoemingen vanwege een (zeer) beperkte diversiteit in de raad van bestuur.

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.

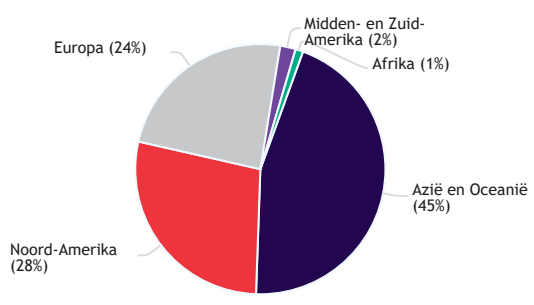


REGIO	EUROPA			NOORD-AMERIKA
		ACTIAM DUURZAAM EUROPEES AANDELENFONDS	ACTIAM DUURZAAM INDEX VASTGOED-FONDS EUROPA	
ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	ADIA EUROPA			ADIA NOORD-AMERIKA
Aantal vergaderingen waar is gestemd	415	12	20	516
Stemmen voor het bestuur	222	9	18	65
Stemmen tegen het bestuur	193	3	2	451
Totaal aantal voorstellen	7.368	175	202	6.179
Stemmen voor	6.895	171	200	5.385
Stemmen tegen	464	4	2	784
Stemonthoudingen	9	0	0	10
Totaal aantal bestuursvoorstellen	7.289	175	202	5.929
Stemmen voor	6.855	171	200	5.167
Stemmen tegen	425	4	2	753
Stemonthoudingen	9	0	0	9
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	79	0	0	250
Stemmen voor	40	0	0	218
Stemmen tegen	39	0	0	31
Stemonthoudingen	0	0	0	1

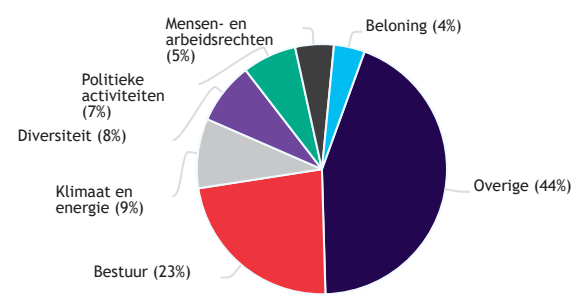
REGIO	AZIË-PACIFIC	OPKOMENDE LANDEN	WERELD
	ADIA PACIFIC	ADIA OPKOMENDE LANDEN	ACTIAM IMPACT WERELD AANDELENFONDS
Aantal vergaderingen waar is gestemd	353	912	21
Stemmen voor het bestuur	197	474	12
Stemmen tegen het bestuur	156	438	9
Totaal aantal voorstellen	3.680	7.980	283
Stemmen voor	3.404	6.798	270
Stemmen tegen	276	1.127	13
Stemonthoudingen	0	55	0
Totaal aantal bestuursvoorstellen	3.665	7.979	270
Stemmen voor	3.395	6.797	257
Stemmen tegen	270	1.127	13
Stemonthoudingen	0	55	0
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	15	1	13
Stemmen voor	9	1	13
Stemmen tegen	6	0	0
Stemonthoudingen	0	0	0

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

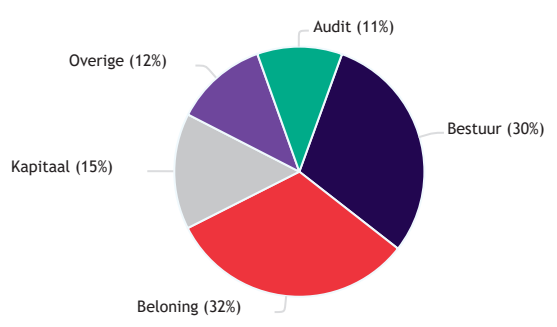
STEMMEN VERDELING NAAR REGIO



GESTEUNDE AANDEELHOUDERSVOORSTELLEN PER ONDERWERP



STEMMEN TEGEN BESTUURSVORSTELLEN



Uitsluitingen

In 2021 is het totale aantal ondernemingen dat is uitgesloten wegens het niet naleven van de Fundamentele Beleggingsbeginselen verder toegenomen. In totaal zijn 41 nieuwe ondernemingen uitgesloten en 20 ondernemingen weer opnieuw opgenomen in het belegbare universum. Verder zijn Jordanië, Kirgizstan, Niger, Burkina Faso en Zambia in 2021 uitgesloten omdat deze landen als 'not free' worden aangemerkt door Freedom House of vallen onder het aangescherpte beleid aangaande staatsobligaties. Daarentegen is Mauritanië weer opgenomen in het belegbaar universum.

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

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

INDICATOREN EN DOELSTELLINGEN

ACTIAM heeft een aantal duurzaamheidsdoelen geformuleerd om de noodzakelijke transitie naar een duurzame samenleving te ondersteunen. In lijn met de SFDR en TCFD, rapporteert ACTIAM over de duurzaamheidsimpact van haar financiële producten. Ten einde te monitoren of de financiële producten de juiste ontwikkeling laten zien op weg naar het bereiken van de verschillende duurzaamheidsdoelen, wordt hieronder de CO₂- en watervoetafdruk van de ACTIAM fondsen gepresenteerd. Tevens wordt gerapporteerd hoe groot de klimaatrisico's

zijn van de ACTIAM fondsen en welke stappen worden gezet om deze risico's te mitigeren. Tenslotte wordt gerapporteerd over de investeringen in duurzame obligaties in 2021 en hoe groot de bijdrage van de ACTIAM fondsen is aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (SDG's).⁴

CO₂-uitstoot

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

Als er geen recente data⁵ beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een issuer wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een issuer te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per unit omzet. Dit representeert de broeikasgasemissies van de sector dat gerelateerd kan worden aan productie. Deze sector output wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de issuer om tot een geschatte CO₂-uitstoot te komen.

CO ₂ -UITSTOOT PER FONDS - SCOPE 1&2	FONDS-VERMOGEN PER 31-12-2021	GERAPPORTEERD	GESCHAT ¹	TOTAAL (SCOPE 1 & 2)	INTENSITEIT (SCOPE 1 & 2)
FONDSNAAM	EUR X 1000	%	%	TON CO ₂ E	TON CO ₂ E PER € MLN
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	46.000	81%	19%	1.200	26
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	78.000	80%	20%	2.400	31
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	35.000	79%	21%	1.300	37

¹ Wanneer gerapporteerde CO₂-data niet beschikbaar is, worden scope 1 & 2 emissies geschat. Deze schatting wordt gedaan door de externe dataleverancier MSCI op basis van actuele en historische gegevens op bedrijfsniveau en op sectorniveau.

ONTWIKKELING VAN CO ₂ -UITSTOOT PER FONDS - SCOPE 1&2	VERSCHIL T.O.V. 2020	VERSCHIL T.O.V. BENCHMARK 2021
FONDSNAAM	%	%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	-27%	-29%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	-22%	-31%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	-18%	-32%

CO ₂ -UITSTOOT PER FONDS - SCOPE 3	FONDS-VERMOGEN PER 31-12-2021	TOTAAL (SCOPE 3) ¹	INTENSITEIT SCOPE 3
FONDSNAAM	EUR X 1000	TON CO ₂ E	TON CO ₂ E PER € MLN
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	46.000	6.900	150
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	78.000	13.900	173
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	35.000	7.200	206

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

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

⁴ Nog niet voor alle duurzaamheidsdoelen van ACTIAM zijn geschikte indicatoren voorhanden om voortgang op een consistente manier te meten. Daarom neemt ACTIAM deel aan werkgroepen op het gebied van ontbossing, biodiversiteit, plastic vervuiling, leefbaar loon en de SDGs om meetmethoden voor de overgebleven doelen te ontwikkelen. Vooruitlopend op deze indicatoren beoordeelt ACTIAM voor alle ondernemingen aan de hand van de huidige duurzaamheidsprestaties maar ook de plannen, doelen en investeringen van ondernemingen, welke stappen zij zetten om de transitie verder vorm te geven. ACTIAM heeft een methode ontwikkeld waarmee wordt beoordeelt of een onderneming naar verwachting een minimale, gemiddelde of hoge bijdrage leveren aan de doelstellingen. Achteraf wordt gemonitord of deze verwachte bijdrage ook uitkomt.

⁵ Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

Water

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

WATEROETAFDRUK	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2021	WAARVAN RELEVANT ¹	GERAPPORTEERD ²	GESCHAT ³
FONDSNAAM	EUR X 1000	EUR X 1000	%	%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	46.000	3.800	33%	17%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	78.000	8.600	33%	14%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	35.000	4.800	34%	12%

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

WATEROETAFDRUK	GEEN DATA	TOTAAL SCHAARS WATERGEBRUIK	INTENSITEIT VAN SCHAARS WATERGEBRUIK
FONDSNAAM	%	DUIZEND LITER	DUIZEND LITER PER € MLN
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	50%	270	6
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	53%	560	7
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	54%	290	8

ONTWIKKELING WATEROETAFDRUK	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2021	WAARVAN RELEVANT ¹	VERSCHIL T.O.V. 2020	VERSCHIL T.O.V. BENCHMARK 2021
FONDSNAAM	EUR X 1000	EUR X 1000	%	%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	46.000	3.800	-53	-47
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	78.000	8.600	-57	-55
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	35.000	4.800	-60	-60

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

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

Klimaatrisico's

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

Klimaatrisico's worden meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. De berekeningen van de klimaatrisico's worden uitgevoerd door ACTIAM op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI. Hierbij worden de klimaatrisico's per bedrijf doorgerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in de portefeuille. ACTIAM berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)⁶ voor elke onderneming en vervolgens voor de portefeuille. Deze risicowaarde is een inschatting van de kosten die een onderneming moet maken, oftewel de impact op de waardering, onder de scenario's dat de

opwarming van de aarde wordt beperkt tot 1.5°C, 2°C of 3°C, waarvan het 1.5 graden Celsius scenario hieronder per portefeuille is weergegeven. ACTIAM tracht hierbij een onderscheid te maken in (i) de kosten/baten door strengere klimaatregelgeving, (ii) de kosten/baten door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.⁷

KLIMAATRISICO'S PER FONDS	TOTALE RISICOWAARDE		GERELATEERD AAN REGELGEVING	
	FONDS	BENCHMARK	FONDS	BENCHMARK
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	-5,4%	-8,5%	-5,8%	-5,2%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	-6,2%	-9,2%	-6,3%	-5,2%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	-6,7%	-9,5%	-6,6%	-5,2%

KLIMAATRISICO'S PER FONDS	GERELATEERD AAN TECHNOLOGIE		GERELATEERD AAN KLIMAATIMPACT	
	FONDS	BENCHMARK	FONDS	BENCHMARK
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	5,2%	2,6%	-4,5%	-5,9%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	6,1%	2,8%	-5,6%	-6,7%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	6,6%	2,9%	-6,2%	-7,1%

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

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

Het is niet eenvoudig de verandering van klimaatrisico's van ACTIAM fondsen tussen 2020 en 2021 te vergelijken. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's in 2021 een paar procentpunt hoger dan in 2020. Deze stijging komt met namen door de stijging van de fysieke risico's. Gemiddeld genomen zijn deze voor de ACTIAM fondsen in 2021 gestegen, ondanks de maatregelen die ACTIAM heeft genomen. Aan de ene kant komt dat door een te langzame mondiale transitie naar een koolstofarme samenleving waardoor klimaatverandering steeds sneller gaat. Aan de andere kant komt er ook steeds meer informatie beschikbaar om voor verschillende klimaatscenario's de fysieke risico's te schatten. De schattingen worden beter waardoor de verschillen tussen 2020 en 2021 deels worden veroorzaakt door methodologische verbeteringen.

De risico's gerelateerd aan wetgeving zijn gemiddeld genomen wel gedaald voor alle fondsen. Wetgeving wordt steeds strikter, maar het aantal ondernemingen dat klimaatbeleid voert en klimaatdoelen formuleert is in 2021 ook aanzienlijk gestegen. ACTIAM volgt het verloop van de klimaatrisico's nauwgezet. Ondernemingen die hoge risico's lopen worden via engagement aangesproken op hun risico's en, als dat niet leidt tot voldoende actie, uiteindelijk mogelijkwijs uitgesloten van beleggingen. Tevens wordt gevolgd of de ondernemingen in portfolio voldoende snel de transitie naar een koolstof-arme manier van produceren maken en of zij doelen formuleren en beleid ontwikkelen om de overstap te maken bijvoorbeeld naar hernieuwbare energie. Op deze wijze wordt beoordeeld of ondernemingen hun risico's voldoende mitigeren.

⁶ De Value at Risk meet de waarde van een onderneming die onder druk staat onder een bepaald klimaatscenario. MSCI gebruikt het AIM CGE model om, onder de aanname dat koolstofprijzen worden ingevoerd die ondernemingen aanzetten te voldoen aan een bepaalde stijging van de mondiale temperatuur, te berekenen in hoeverre een onderneming risico's loopt door striktere wetgeving, kansen heeft omdat zij technologieën ontwikkelt die nodig zijn voor de energietransitie, of risico's loopt door de fysieke effecten van klimaatverandering.

⁷ Merk op dat de totale klimaatrisico's gebaseerd zijn op de ondernemingen waarvoor risico-inschattingen beschikbaar zijn. Voor overheden en supranationals zijn bijvoorbeeld geen schattingen van de klimaatrisico's beschikbaar omdat de modellen daarvoor nog niet geschikt zijn. Ook zijn nog niet voor alle ondernemingen voorhanden. De risico-inschatting voor het Duurzaam Euro Obligatiefonds zijn dus enkel gebaseerd op de klimaatrisico's van de bedrijfsobligaties.

Positieve impact

ACTIAM streeft ernaar om, naast het uitsluiten van onacceptabel gedrag en het mitigeren van duurzaamheidsrisico's, een positieve impact te creëren via haar beleggingen. ACTIAM creëert deze impact onder andere door het beleggen in duurzame obligaties en het investeren in ondernemingen die een bijdrage leveren aan de voor ACTIAM geselecteerde duurzame ontwikkelingsdoelen.

Duurzame obligaties

Duurzame obligaties passen bij de ambitie van ACTIAM om zo breed mogelijk bij te dragen aan de financiering van duurzame activiteiten. In 2021 investeerde ACTIAM daarom opnieuw in leningen van ondernemingen in zowel de financiële als niet-financiële sector.

Onderstaand zijn een aantal voorbeelden uitgelicht van duurzame obligaties waarin ACTIAM heeft geïnvesteerd:

- In het derde kwartaal van 2021 is er geïnvesteerd in de Sustainability-Linked Bond van Woolworths Group Limited. De retailer heeft een obligatie uitgegeven om haar financieringen voor de lange termijn op een lijn te plaatsen met haar duurzaamheidsstrategie. Deze strategie is gericht op drie pijlers, te weten: People, Planet en Product, waarbij de obligatie een bijdrage beoogt te leveren aan de middelste pijler (Planet). De ambitie in deze pijler is om in 2050 meer uitstoot te verwijderen uit de atmosfeer dan waar de onderneming verantwoordelijk is qua output. Er is daarbij gekozen om een Kritieke Prestatie Indicator (KPI) te ontwikkelen voor het absolute niveau van broeikasgasemissies (scope 1 en 2) in lijn met het Science Based Targets initiative (SBTi). SBTi heeft gevalideerd dat dit doel consistent is met de bijdrage die Woolworths Group behoort te leveren om te voldoen aan doelstellingen van Parijs om de klimaatverandering te beperken tot 1,5 graden Celsius. Deze ambities sluiten goed aan bij het reductiepad van ACTIAM en daarom is er verheugd gereageerd op deze obligatie.
- Ook in het laatste kwartaal werd er een Sustainability Linked bond aangekocht: KPN. De Sustainability Linked Bond (SLB) van KPN heeft als belangrijkste prestatie-indicator (KPI) reductie van de CO2 uitstoot in haar waardeketen (scope 3). Scope 3 omvat uitstoot van activiteiten in de upstream waardeketen, zoals de productiefase van producten, diensten en apparatuur bij leveranciers, en van activiteiten downstream, zoals uitstoot tijdens de gebruiksfase, inclusief recycling en verwijdering van de producten, diensten en apparatuur. De obligatie past goed in de aangescherpte doelstelling van KPN om een netto nul uitstoot van de waardeketen te bereiken voor 2040. Dit doel gaat verder dan de oorspronkelijke, door de Science Based Targets initiative (SBTi) geverifieerde, toezegging van KPN om de scope 3-emissies te verminderen met 50% voor 2040 en consistent te blijven met een scenario van 1,5 graden Celsius. ACTIAM is dan ook verheugd om te kunnen investeren in deze obligatie.

Bijdrage aan Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's)

Het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds is één van de fondsen die ACTIAM beheert dat zich specifiek richt op het investeren in ondernemingen die bijdragen aan de Sustainable Development Goals (SDG's). Door de producten of services die ondernemingen leveren kunnen zij bijvoorbeeld bijdragen aan doelstellingen zoals: minder honger, betere gezondheid of schoner water.

De onderstaande tabel bevat een overzicht van de door het Fonds gefinancierde bijdrage aan de SDG's. Het Fonds heeft voor de meeste SDG's een hogere absolute bijdrage dan de Benchmark. Van dat belegd vermogen gaat het grootste gedeelte naar ondernemingen die bijdragen aan goede gezondheid en welzijn (SDG 3), schoon water en sanitatie (SDG 6) en betaalbare en duurzame energie (SDG 7).



Fondsvermogen van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds geïnvesteerd in holdings die bijdragen aan de SDG's.⁸

	FONDS (%)	BENCHMARK (%)	FONDS (EUR X 1000)	BENCHMARK (EUR X 1000)
SDG 1 & 2 Geen armoede of honger	2,4%	10,7%	266.222	999.557
SDG 3 Goede gezondheid en welzijn	12,3%	12,5%	1.093.678	1.140.826
SDG 4 Kwaliteitsonderwijs	2,7%	0,2%	6.800	782
SDG 6 Schoon water en sanitatie	17,1%	15,7%	726.984	367.101
SDG 7 Betaalbare en duurzame energie	46,6%	46,4%	2.720.560	2.696.570
SDG 8 Fatsoenlijke banen en economische groei	10,9%	7,2%	58.421	81.455
SDG 11 Duurzame steden en gemeenschappen	3,5%	1,6%	4.947	7.991
SDG 14 Leven in het water	4,4%	5,7%	14.533	44.896

1.12 BELONINGSBELEID

In deze paragraaf worden het groepsbeloningsbeleid van Athora Netherlands ('Groepsbeloningsbeleid') en, meer in het bijzonder, het beloningsbeleid van ACTIAM beschreven en wordt uiteengezet hoe dit beleid in de praktijk wordt gebracht. Vanwege de overdracht van alle aandelen in ACTIAM N.V. door Athora Netherlands N.V. aan Cardano Risk Management B.V. ('Cardano Risk Management') op 1 januari 2022, valt het beloningsbeleid van ACTIAM thans onder het beloningsbeleid van de Cardano Risk Management. In deze paragraaf ligt de focus op het verslagjaar 2021 en wordt informatie gegeven over het groepsbeloningsbeleid van Athora Netherlands zoals dat voor ACTIAM in heel 2021 heeft gegolden.

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

ACTIAM hanteert een zorgvuldig, gecontroleerd en duurzaam beloningsbeleid dat aansluit op haar bedrijfs- en risicobeheerstrategie, risicoprofiel, doelstellingen en risicobeheerpraktijk. Het beloningsbeleid strookt met en draagt bij aan een sterk en effectief risicobeheer en spoort niet aan tot het nemen van risico's die in strijd zijn

⁸ 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.

met het beleid en de risicobereidheid van ACTIAM. Een van de basisbeginselen van het beloningsbeleid is dat het werknemers van ACTIAM niet aanzet tot het nemen van meer risico's dan verantwoord wordt geacht met het oog op een optimale behartiging van de belangen van klanten en beleggers in de door ACTIAM beheerde fondsen.

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

ACTIAM is zich bewust van haar positie in de maatschappij als geheel, van de cruciale rol die de financiële sector daarin speelt en van het opwekken van vertrouwen binnen de maatschappij. Als zodanig beschikt ACTIAM, als onderdeel van Athora Netherlands, over een sterke governance die ervoor zorgt dat de wijze waarop werknemers worden beloond aansluit bij de belangen van alle stakeholders. In dit verband richt ACTIAM zich vooral op een vaste beloning en niet op een variabele beloning. Om adequaat opgeleid personeel te kunnen werven en behouden voor werkzaamheden op het gebied van het verrichten van transacties en het uitvoeren van overige vermogensbeheeractiviteiten, achten zowel de relevante organen binnen ACTIAM als de ondernemingsraad het van belang aan bepaalde werknemerscategorieën een variabele beloning te bieden.

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

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

GOVERNANCE

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

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

Controlfuncties

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

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

Geïdentificeerde medewerkers (Identified Staff)

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

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

Naast bepaalde specifieke vereisten die gelden voor de variabele beloning binnen ACTIAM zijn de bepalingen van het Groepsbeloningsbeleid, de cao en het beleid van ACTIAM inzake variabele beloningen zowel van toepassing op Identified Staff als op werknemers die niet worden beschouwd als Identified Staff.

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

De directie van ACTIAM besliste over het in dienst nemen van kandidaten en over de beloning van de werknemers van ACTIAM. Als onderdeel van de selectieprocedure van nieuwe kandidaten voor de directie van ACTIAM en hogere leidinggevenden of controlfuncties (*identified staff*), werden zij eerst voorgesteld aan de WGR en vervolgens aan de raad van bestuur en de belonings- en nominatiecommissie van de raad van commissarissen van Athora Netherlands ('ReNomCo'). De ReNomCo verleende in dit kader zijn goedkeuring aan de jaarlijkse toewijzing van variabele beloningen. Als gevolg van de overname van ACTIAM door Cardano Risk Management zal de governance worden aangepast in 2022.

EMOLUMENTEN

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

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

Vaste beloning

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

Functies worden voor elke werknemer onafhankelijk geëvalueerd, en uit de uitkomst van die evaluatie volgt een bepaalde salarisschaal die op de desbetreffende werknemer wordt toegepast.

Pensioen

Alle werknemers van ACTIAM nemen deel aan de pensioenregeling van Athora Netherlands. De huidige regeling is een collectieve beschikbarepremieregeling (Collective Defined Contribution; 'CDC') die is gebaseerd op een pensioenopbouw inclusief werknemersbijdrage van 4,5%. De regeling geldt voor de toepassing van IAS 19 als beschikbarepremieregeling. De premies worden door Athora Netherlands en werknemers betaald als respectievelijk werkgevers- en werknemersbijdragen. Voor werknemers die na 31 december 2017 in dienst zijn getreden en van wie het salaris hoger is dan het maximale pensioengevende salaris voor pensioenopbouw wordt een vergoeding toegepast voor het verlies aan pensioenopbouw. De vergoeding bestaat uit een definitieve aanvullende uitkering zo lang een maximum wordt gesteld aan het pensioengevend salaris. De jaarlijkse vergoeding bedraagt 16,35% van het vaste bruto pensioengevende jaarsalaris (volgens de cao van 2017) verminderd met het maximale bedrag voor pensioenopbouw als bedoeld in artikel 18ga van de Wet op de loonbelasting 1964 (2015: € 100.000 bruto; 2021: € 112.189 bruto). De definitieve aanvullende betaling is niet pensioengevend en wordt niet meegeteld in de berekening van ontslagvergoedingen, waaronder begrepen de transitievergoeding, of in andere salariscomponenten of uitkeringen. ACTIAM keert geen discretionaire pensioenen uit.

Variabele beloning en prestatiedoelen

De variabele beloning over 2021 was gebaseerd op het behalen van vooraf bepaalde prestatiedoelen door de desbetreffende werknemers. De prestatiecyclus begint met het bepalen van de prestatiedoelstellingen voor het boekjaar. De gestelde prestatiedoelstellingen sluiten aan bij de doelstellingen van de onderneming en de missie en visie van ACTIAM. Onder de variabele beloningsregelingen worden voor de prestatieperiode duidelijke en meetbare key performance indicators ('KPIs') gedefinieerd. De toekenning van variabele beloning is afhankelijk van het bereiken van deze KPIs. De KPIs hebben betrekking op zowel financiële doelen (met een maximum van 50% aan financiële doelen) als niet-financiële doelen. De belangrijkste KPIs hebben betrekking op kwaliteit van ACTIAM's commerciële en financiële resultaten, ESG doelen, de beleggingsprestatie, de kwaliteit van de bedrijfsvoering en risicobeheer. De ACTIAM ESG-doelstellingen stimuleren portefeuillemanagers om beleggingen te selecteren in entiteiten die hun duurzaamheidsrisico's beter beheren en/of profiteren van duurzaamheid gerelateerde kansen.

In het eerste kwartaal van 2021 zijn KPIs vastgesteld voor geheel ACTIAM, de verschillende afdelingen en de afzonderlijke individuen. Voorbeelden van vastgestelde KPIs zijn: kostenbeheer, groei, ESG doelstellingen, klanttevredenheid, leiderschap (betrokkenheid van werknemers, intern op elkaar afstemmen met betrekking tot de uitvoering van de strategie en aantrekkelijk werkgeverschap), risico & controle, solvabiliteitsratio, compliance, exploitatievergunning en persoonlijke doelen. Meer dan 50% van de KPIs zijn niet-financiële KPIs. Naast de KPIs zijn er competenties voor persoonlijke ontwikkeling vastgesteld waaraan de werknemers zich dienen te houden. Deze persoonlijke ontwikkelingsvaardigheden (maximaal drie) zijn geselecteerd uit het hele scala aan bedrijfswaarden, met twee algemene vaardigheden, namelijk voortdurend gericht zijn op verbetering en scherp blijven, en één persoonlijke vaardigheid, namelijk het ontwikkelen van eigen talenten.

Algemene uitgangspunten KPIs

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

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

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

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

Naast het proces om te komen tot KPIs, hebben medewerkers ook afspraken gemaakt over welk gedrag zij willen ontwikkelen (de competenties), hetgeen persoonlijke ontwikkeling mogelijk maakt en stimuleert. Deze aandachtspunten voor persoonlijke ontwikkeling werden per werknemer vastgesteld en werden voor wat betreft 2021 gekozen uit de uiteenlopende waarden van Athora Netherlands, met als de twee belangrijkste competenties: resultaat- en klantgerichtheid.

Toekenning variabele beloning

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

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

Het uitgestelde deel van de variabele beloning zowel in cash als het in aandelenrendement gebaseerde component wordt drie jaar later toegekend, mits aan de voorwaarden is voldaan. Voor de op aandelenrendement gebaseerde component geldt aansluitend een lock-up van een jaar. Voor vermogensbeheerders wordt 3-jaars 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.

De variabele beloning bij ACTIAM is nimmer hoger dan 50% van het vaste jaarsalaris voor senior vermogensbeheerders en uitsluitend in geval van langdurige prestaties, waarbij een lager maximum geldt voor andere functies.

Hold back & claw back

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

Tekenbonus & retentiebonus

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

Overige voordelen

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

Ontslagvergoeding

Indien en voor zover een werknemer recht heeft op een ontslagvergoeding, zal deze gelijk zijn aan de transitievergoeding in de zin van artikel 7:673 BW, tenzij (i) de desbetreffende werknemer kan profiteren van een andere regeling die uitdrukkelijk is overeengekomen in een toepasselijk sociaal plan of (ii) de directie van

ACTIAM en de Raad van Bestuur van Athora Netherlands of, waar het een vergoeding voor de directie of de Identified Staff medewerkers van ACTIAM betreft, de ReNomCo anders hebben/heeft bepaald, en de vergoeding is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van Athora Netherlands. Er is geen ontslagvergoeding verschuldigd indien een overeenkomst op initiatief van de werknemer wordt beëindigd, in geval van ernstige verwijtbare handelingen of nalatigheid aan de zijde van de werknemer, of in geval van verzuim aan de zijde van Athora Netherlands indien de desbetreffende werknemer als dagelijks-beleidsbepaler wordt gezien. Ontslagvergoedingen aan dagelijks-beleidsbepalers, waaronder begrepen de directie van ACTIAM, kunnen nimmer meer bedragen dan 100% van het vaste bruto jaarsalaris.

BELONING TIJDENS DE VERSLAGPERIODE

In 2021 kende ACTIAM € 13,3 miljoen aan beloning toe aan haar werknemers (in 2020: € 15,2 miljoen). Dit bedrag valt uiteen in een bedrag van € 11,7 miljoen aan vaste beloningen en salarissen (in 2020: € 13,4 miljoen) en een bedrag van € 1,6 miljoen aan variabele beloning (in 2020: € 1,8 miljoen voor het jaar 2019).

Vaste beloning

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

Variabele beloning

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aantal medewerkers met een beloning van meer dan € 1 miljoen

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

BELONINGSBELEID UITBESTEDINGSRELATIES

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

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

⁹ <https://about.amundi.com>; Amundi Group Remuneration Policy, January 2021

1.13 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS DEFENSIEF

FONDSPROFIEL

Op 1 september 2020 zijn de activiteiten van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief (ticker: AVMD) voortgezet middels een nieuw opgerichte Fonds dat, onder dezelfde tenaamstelling, onderdeel uitmaakt van het door ACTIAM beheerde en nieuw opgerichte paraplufonds, ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat hiervan was dat ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief als subfonds van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., is opgehouden te bestaan. Per diezelfde datum maakt het Fonds, onder dezelfde tenaamstelling, onderdeel uit van ACTIAM Beleggingsfondsen II. Als gevolg hiervan nemen beleggers in de ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief vanaf 1 september 2020 deel aan een beleggingsfonds dat geen onderdeel uitmaakt van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. In vergelijking met het oude ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief voert het Fonds een in enige mate gewijzigd (duurzamer) beleggingsbeleid. Voor een nadere toelichting bij deze wijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

Het Fonds belegt, via participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen, ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds, ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika, ADIA Pacific, ADIA Opkomende Landen, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa respectievelijk in euro luidende obligaties, alsmede in beursgenoteerde wereldwijde aandelen van ondernemingen en eventueel in Europese beursgenoteerde vastgoedondernemingen. Vanaf 30 april 2021 belegt het Fonds rechtstreeks in individuele kortlopende obligaties in plaats van dat belegd wordt in de Euro Short Duration Pool. Daarnaast kan door het Fonds voor een beperkt gedeelte worden belegd in overige beleggingscategorieën, waaronder 'high yield' obligaties en 'emerging market debt'. Het Fonds voert geen eigen valutabeleid, dat gebeurt in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. In het beleggingsbeleid wordt gebruik gemaakt van ESG-scores, waarbij aan alle beleggingen van het Fonds een ESG-score wordt toegekend. Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan de samengestelde benchmark en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren. De benchmark bestaat uit: 32,5% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 32,5% iBoxx € Non Sovereign Index (TR), 25% MSCI All Countries World Index Net EUR, en 10% iBoxx € Overall AAA 1-3.

Het Fonds streeft naar een optimale verdeling van de verschillende beleggingscategorieën. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kan van de neutrale wegenen worden afgeweken. De tabel laat de toegestane afwijkingen zien.

	NEUTRALE VERDELING	MINIMAAL	MAXIMAAL	ACTUELE WEGING ULTIMO 31-12-2021
Aandelen	25%	15%	35%	27%
Vastgoed	0%	0%	10%	2%
Obligaties	65%	55%	75%	61,3%
Kortlopende obligaties	10%	0%	20%	9,7%
Overig	0%	0%	20%	0%

RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ²	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO ³	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO ¹	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO ¹
2021	45,9	5,25%	4,95%	5,03%	-	28,20	28,26
2020 ⁴	27,0	3,85%	4,14%	2,85%	-	26,87	26,85
2019	19,2	9,82%	9,64%	9,11%	0,05	26,09	26,14
2018	7,5	-1,91%	-1,60%	-1,60%	3,25	23,84	23,85
2017	4,7	2,54%	2,13%	2,19%	0,75	27,48	27,58

1 Ultimo verslagperiode.

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

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

4 De gegevens van voor 1 september 2020 hebben betrekking op gegevens van een voorganger van het Fonds. Op 1 september 2020 zijn de activiteiten van het Fonds, welke tot dat moment deel uitmaakte van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., voortgezet middels het nieuw opgerichte Fonds die onderdeel uitmaakt van de paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II.

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

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief steeg in 2021 aan waarde.¹⁰ De koerswinsten op de aandelen- en vastgoedmarkten zijn hieraan te danken. De aandelenkoersen stegen vrijwel elke maand in het afgelopen jaar. Veel aandelenindices sloten het jaar af op recordhoogtes. De sterke ontwikkeling van de bedrijfswinsten was de belangrijkste reden voor het optimisme. Punten van zorg, zoals angst voor inflatie, angst voor afbouw van verruimingsprogramma's, angst voor hogere kapitaalmarktrentes, matige economische cijfers en een hernieuwde toename van coronabesmettingen, hielden de aandelenmarkten amper tegen. Vastgoedaandelen stegen minder sterk in waarde, de financiële positie van winkelvastgoed hebben door de lockdowns een ferme tik gekregen. De categorie obligaties moest in deze periode een verlies incasseren, als gevolg van het opgelopen renteniveau. Hier speelde de snel opgelopen inflatie een negatieve rol. De licht lagere creditspreads boden enig tegenwicht. Het rendement van euro obligaties kortlopend was negatief als gevolg van de negatieve effectieve rentes van de leningen in portefeuille.

Het actief beleggingsbeleid voegde in 2021 extra rendement toe. De outperformance van het Fonds is met name te danken aan de relatieve prestatie van de beleggingscategorie Euro obligaties. Het rendement van aandelen bleef helaas achter in vergelijking met de benchmark. De tactische asset allocatie had door de overwogen posities in aandelen, vastgoed en obligaties kortlopend versus obligaties wel een duidelijk positief effect op het fondsrendement.

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

PORTEFEUILLEBELEID

In het kader van tactische allocatie wordt enerzijds een actief allocatiebeleid gevoerd over beleggingscategorieën en anderzijds, voor wat betreft beleggingen in aandelen, een allocatiebeleid over aandelen in verschillende regio's.¹¹

Allocatiebeleid over beleggingscategorieën

De allocatie naar beleggingscategorieën startte het jaar met een overwogen positie in kort lopende obligaties versus obligaties. De lage kapitaalmarktrente en de economische herstelfase zijn vooral negatief voor obligaties. Kortlopende obligaties vormden een goed alternatief, omdat deze beleggingscategorie een stuk minder rentegevoelig is dankzij de korte gemiddelde looptijd (duratie) van de leningen. Eind februari 2021 werd er winst genomen op deze actieve positie. Eind mei 2021 werd de neutrale positie van aandelen ten koste van obligaties naar een licht overwogen positie gebracht. De gestegen bedrijfswinsten maken de waarderingen voor aandelen aantrekkelijk, terwijl de risico's de afbouw van obligatieaankoopprogramma's door centrale banken en de problemen rond het haperen van de toeleveringsketens meer en meer bij beleggers onderkend worden. Sinds eind september 2021 neemt ook vastgoed op basis van de investeringscyclus en waardering een overwogen positie in ten koste van obligaties. De argumenten voor de onderwogen positie van de beleggingscategorie obligaties zijn de lage spreadvergoeding versus het risico van een hogere kapitaalmarktrentes en de fase van de investeringscyclus.

Regionaal allocatiebeleid

Binnen de beleggingscategorie aandelen namen de regio's gedurende het jaar afwisselend overwogen of onderwogen posities in, afhankelijk van relatieve waarderingen, winstmomentum en kwalitatieve argumenten. Eind december 2021 nam de regio Europa een overwogen positie in ten koste van de regio's Emerging Markets en Pacific. Globaal waren dit ook de actieve regioposities gedurende het jaar. De fondsbeheerder vindt Europa de meest aantrekkelijk regio. Het economisch herstel loopt hier achter in vergelijking met de Verenigde Staten, gelijk aan de aandelenmarkten. Bovendien is vooralsnog het aanhoudende stimulerende beleid van de ECB positief voor Europese bedrijven. Een hogere kapitaalmarktrente kan daarnaast steun bieden aan grote Europese financiële instellingen en waarde aandelen. Voor Emerging Markets en Pacific zijn onderwogen vanwege een zwak

¹⁰ Voor het rendementsontwikkeling van het Fondsen over 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 wordt verwezen naar het intern opgestelde jaarbericht 2020.

¹¹ Voor het portefeuillebeleid over 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 wordt verwezen naar het intern opgestelde jaarbericht 2020. De gegevens van voor 1 september 2020 hebben betrekking op gegevens van de voorganger van het Fonds. Op 1 september 2020 zijn de activiteiten van het Fonds, welke tot dat moment deel uitmaakte van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., voortgezet middels het nieuw opgerichte Fonds die onderdeel uitmaakt van de paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II.

winstmomentum en relatief onaantrekkelijke waardering. Noord-Amerika is neutraal gepositioneerd. De voors (met name winstgroei) en tegens (met name de waardering) houden elkaar per saldo in evenwicht.

De beleggingscategorie Euro obligaties kortlopend belegt in vastrentende waarden luidend in euro met een relatief korte resterende looptijd, een laag kredietrisicoprofiel en een laag liquiditeitsrisico. Het portefeuillebeleid zoals dat is gevoerd binnen de beleggingscategorie Euro obligaties sluit aan bij dat van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. Voor de beleggingscategorie aandelen sluit het portefeuillebeleid aan bij ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika, ADIA Pacific en ADIA Opkomende Landen.

Voor meer informatie over het portefeuillebeleid van de genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar respectievelijk het jaarverslag ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds, ACTIAM Beleggingsfondsen I en ADIA Opkomende Landen.

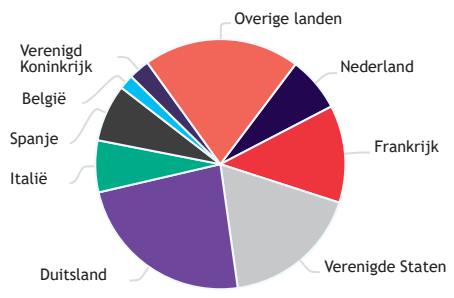
RISICIBEHEER

Het rendement van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief kan als gevolg van het innemen van over- en onderwegingen ten opzichte van de strategische asset mix afwijken van de benchmark. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet.

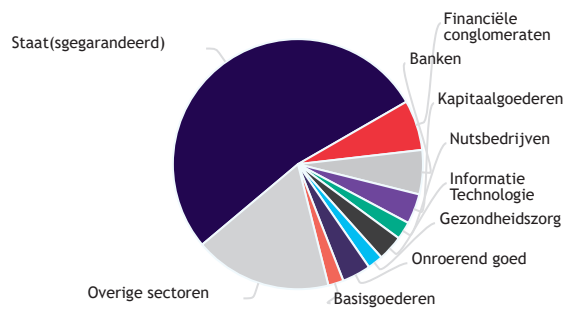
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Laag	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2021: 4,9% (ultimo 2020: 5,0%). De VaR ² ultimo 2021 is 10,8% (ultimo 2020: 10,1%).	Actieve monitoring en maandelijks rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Laag	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <u>paragraaf 1.10</u> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2021.	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).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ van de beleggingen van het Fonds in obligaties ultimo 2021: 3,4 (ultimo 2020: 3,6). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van de Onderliggende Beleggingsinstellingen maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Hoog	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2021 is A (ultimo 2020: A-).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde asset categorieën en regio's.	Gemiddeld	Gemiddeld	Voor meer informatie met betrekking tot de beleggingen wordt verwezen naar de jaarverslagen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.	De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Gemiddeld	Tracking error ⁴ ultimo 2021 is: 0,7% (ultimo 2020: 0,5%).	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. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds. Op 1 september 2020 zijn de activiteiten van het Fonds, welke tot dat moment deel uitmaakte van het paraplu fonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., voortgezet middels het nieuw opgerichte Fonds die onderdeel uitmaakt van de paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de VaR van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van dagelijkse rendementen horende bij de voorganger van het Fonds. Op 1 september 2020 zijn de activiteiten van het Fonds, welke tot dat moment deel uitmaakte van het paraplu fonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., voortgezet middels het nieuw opgerichte Fonds die onderdeel uitmaakt van de paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II.
- 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 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. Bij het berekenen van de tracking error van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds. Op 1 september 2020 zijn de activiteiten van het Fonds, welke tot dat moment deel uitmaakte van het paraplu fonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., voortgezet middels het nieuw opgerichte Fonds die onderdeel uitmaakt van de paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II.

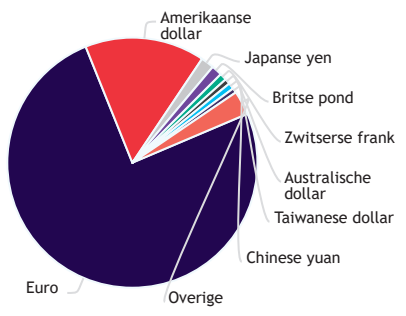
LANDENVERDELING



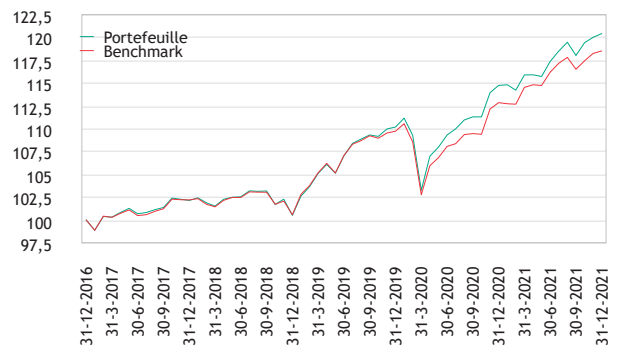
SECTOREN



VALUTA'S



GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



1.14 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS NEUTRAAL

FONDSPROFIEL

Op 1 september 2020 zijn de activiteiten van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal (ticker: AVMN) voortgezet middels een nieuw opgerichte Fonds dat, onder dezelfde tenaamstelling, onderdeel uitmaakt van het door ACTIAM beheerde en nieuw opgerichte paraplufonds, ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat hiervan was dat ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal als subfonds van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., is opgehouden te bestaan. Per diezelfde datum maakt het Fonds, onder dezelfde tenaamstelling, onderdeel uit van ACTIAM Beleggingsfondsen II. Als gevolg hiervan nemen beleggers in de ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal vanaf 1 september 2020 deel aan een beleggingsfonds dat geen onderdeel uitmaakt van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. In vergelijking met het oude ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal voert het Fonds een in enige mate gewijzigd (duurzamer) beleggingsbeleid. Voor een nadere toelichting bij deze wijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

Het Fonds belegt, via participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen, ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds, ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika, ADIA Pacific, ADIA Opkomende Landen, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa respectievelijk in euro luidende obligaties, alsmede in beursgenoteerde wereldwijde aandelen van ondernemingen en in Europese beursgenoteerde vastgoedondernemingen. Vanaf 30 april 2021 belegt het Fonds rechtstreeks in individuele kortlopende obligaties in plaats van dat belegd wordt in de Euro Short Duration Pool. Daarnaast kan door het Fonds voor een beperkt gedeelte worden belegd in overige beleggingscategorieën, waaronder 'high yield' obligaties en 'emerging market debt'. Het Fonds voert geen eigen valutabeleid, dat gebeurt in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. In het beleggingsbeleid wordt gebruik gemaakt van ESG-scores, waarbij aan alle beleggingen van het Fonds een ESG-score wordt toegekend. Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan de samengestelde benchmark en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren. De samengestelde benchmark bestaat uit: 22,5% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 22,5% iBoxx € Non Sovereign Index (TR), 45% MSCI All Countries World Index Net EUR, 5% iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR) en 5% GPR Sustainable Real Estate Index Europe.

Het Fonds streeft naar een optimale verdeling van de verschillende beleggingscategorieën. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kan van de neutrale wegenen worden afgeweken. De tabel laat de toegestane afwijkingen zien.

	NEUTRALE VERDELING	MINIMAAL	MAXIMAAL	ACTUELE WEGING PER 30-12-2021
Aandelen	45%	35%	55%	46,9%
Vastgoed	5%	0%	15%	7,1%
Obligaties	45%	35%	55%	41,1%
Kortlopende obligaties	5%	0%	15%	4,9%
Overig	0%	0%	20%	0%

RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ²	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO ³	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO ¹	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO ¹
2021	77,9	11,71%	11,15%	11,52%	-	29,48	29,57
2020 ⁴	44,1	4,20%	4,38%	2,58%	0,10	26,52	26,47
2019	32,1	16,71%	16,26%	15,08%	0,10	25,93	25,92
2018	16,0	-3,56%	-2,72%	-3,19%	7,60	22,39	22,30
2017	12,6	5,91%	5,45%	5,05%	0,80	30,64	30,78

1 Ultimo verslagperiode.

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

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

4 De gegevens van voor 1 september 2020 hebben betrekking op gegevens van een voorganger van het Fonds. Op 1 september 2020 zijn de activiteiten van het Fonds, welke tot dat moment deel uitmaakte van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., voortgezet middels het nieuw opgerichte Fonds die onderdeel uitmaakt van de paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II.

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

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal steeg in 2021 aan waarde.¹² De koerswinsten op de aandelen- en vastgoedmarkten zijn hieraan te danken. De aandelenkoersen stegen vrijwel elke maand in het afgelopen jaar. Veel aandelenindices sloten het jaar af op recordhoogtes. De sterke ontwikkeling van de bedrijfswinsten was de belangrijkste reden voor het optimisme. Punten van zorg, zoals angst voor inflatie, angst voor afbouw van verruimingsprogramma's, angst voor hogere kapitaalmarktrentes, matige economische cijfers en een hernieuwde toename van coronabesmettingen, hielden de aandelenmarkten amper tegen. Vastgoedaandelen stegen minder sterk in waarde, de financiële positie van winkelvastgoed hebben door de lockdowns een ferme tik gekregen. De categorie obligaties moest in deze periode een verlies incasseren, als gevolg van het opgelopen renteniveau. Hier speelde de snel opgelopen inflatie een negatieve rol. De licht lagere creditspreads boden enig tegenwicht. Het rendement van euro obligaties kortlopend was negatief als gevolg van de negatieve effectieve rentes van de leningen in portefeuille.

Het actief beleggingsbeleid had in 2021 per saldo een minimaal positief effect op het fondsrendement. De beleggingscategorieën Euro obligaties en Vastgoed Europa behaalden weliswaar outperformances, maar het rendement van aandelen bleef achter in vergelijking met de benchmark. De tactische asset allocatie had door de overwogen posities in aandelen, vastgoed en obligaties kortlopend versus obligaties wel een duidelijk positief effect op het fondsrendement

Voor een nadere toelichting op de rendementen van de beleggingscategorieën Euro obligaties en Europese vastgoedaandelen wordt verwezen naar respectievelijk het jaarverslag van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds en ACTIAM Beleggingsfondsen I.

PORTEFEUILLEBELEID

In het kader van tactische allocatie wordt enerzijds een actief allocatiebeleid gevoerd over beleggingscategorieën en anderzijds, voor wat betreft beleggingen in aandelen, een allocatiebeleid over aandelen in verschillende regio's.¹³

Allocatiebeleid over beleggingscategorieën

De allocatie naar beleggingscategorieën startte het jaar met een overwogen positie in kort lopende obligaties versus obligaties. De lage kapitaalmarktrente en de economische herstelfase zijn vooral negatief voor obligaties. Kortlopende obligaties vormden een goed alternatief, omdat deze beleggingscategorie een stuk minder

¹² Voor het rendementsontwikkeling van het Fonds over 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 wordt verwezen naar het intern opgestelde jaarbericht 2020.

¹³ Voor het portefeuillebeleid over 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 wordt verwezen naar het intern opgestelde jaarbericht 2020. De gegevens van voor 1 september 2020 hebben betrekking op gegevens van de voorganger van het Fonds. Op 1 september 2020 zijn de activiteiten van het Fonds, welke tot dat moment deel uitmaakte van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., voortgezet middels het nieuw opgerichte Fonds die onderdeel uitmaakt van de paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II.

rentegevoelig is dankzij de korte gemiddelde looptijd (duratie) van de leningen. Eind februari 2021 werd er winst genomen op deze actieve positie. Eind mei 2021 werd de neutrale positie van aandelen ten koste van obligaties naar een licht overwogen positie gebracht. De gestegen bedrijfswinsten maken de waarderingen voor aandelen aantrekkelijk, terwijl de risico's de afbouw van obligatieaankoopprogramma's door centrale banken en de problemen rond het haperen van de toeleveringsketens meer en meer bij beleggers onderkend worden. Sinds eind september 2021 neemt ook vastgoed op basis van de investeringscyclus en waardering een overwogen positie in ten koste van obligaties. De argumenten voor de onderwogen positie van de beleggingscategorie obligaties zijn de lage spreadvergoeding versus het risico van een hogere kapitaalmarktrentes en de fase van de investeringscyclus.

Regionaal allocatiebeleid

Binnen de beleggingscategorie aandelen namen de regio's gedurende het jaar afwisselend overwogen of onderwogen posities in, afhankelijk van relatieve waarderingen, winstmomentum en kwalitatieve argumenten. Eind december 2021 neemt de regio Europa een overwogen positie in ten koste van de regio's Emerging Markets en Pacific. Globaal waren dit ook de actieve regioposities gedurende het jaar. De fondsbeheerder vindt Europa de meest aantrekkelijk regio. Het economisch herstel loopt hier achter in vergelijking met de Verenigde Staten, gelijk aan de aandelenmarkten. Bovendien is vooralsnog het aanhoudende stimulerende beleid van de ECB positief voor Europese bedrijven. Een hogere kapitaalmarktrente kan daarnaast steun bieden aan grote Europese financiële instellingen en waarde aandelen. Voor Emerging Markets en Pacific zijn onderwogen vanwege een zwak winstmomentum en relatief onaantrekkelijke waardering. Noord-Amerika is neutraal gepositioneerd. De voors (met name winstgroei) en tegens (met name de waardering) houden elkaar per saldo in evenwicht.

De beleggingscategorie Euro obligaties kortlopend belegt in vastrentende waarden luidend in euro met een relatief korte resterende looptijd, een laag kredietrisicoprofiel en een laag liquiditeitsrisico. Het portefeuillebeleid zoals dat is gevoerd binnen de beleggingscategorieën Euro obligaties en Europees vastgoed sluit aan bij dat van respectievelijk ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa. Voor de beleggingscategorie aandelen sluit het portefeuillebeleid aan bij ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika, ADIA Pacific en ADIA Opkomende Landen.

Voor meer informatie over het portefeuillebeleid van de genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar respectievelijk het jaarverslag van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds, ACTIAM Beleggingsfondsen I en ADIA Opkomende Landen.

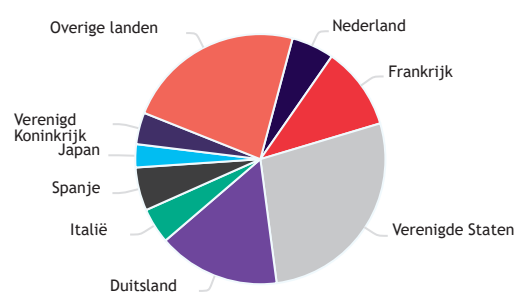
RISICIBEHEER

Het rendement van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal kan als gevolg van het innemen van over- en onderwegingen ten opzichte van de strategische asset mix afwijken van de benchmark. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet.

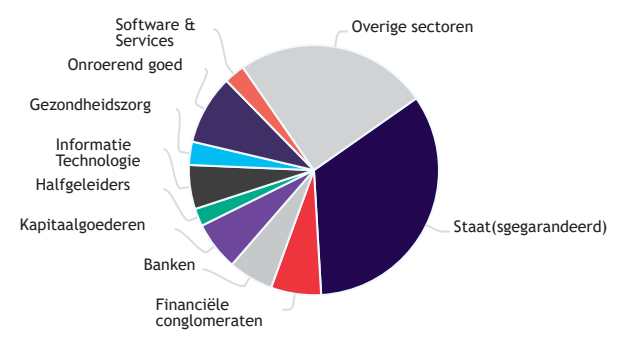
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Gemiddeld	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2021: 8,2% (ultimo 2020: 8,5%). De VaR ² ultimo 2021 is 20,5% (ultimo 2020: 19,9%).	Actieve 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 <u>paragraaf 1.10</u> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2021.	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 ³ van de beleggingen van het Fonds in obligaties ultimo 2021: 2,3 (ultimo 2020: 2,4). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van de Onderliggende Beleggingsinstellingen maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Laag	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2021 A (ultimo 2020: A-).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde asset categorieën en regio's.	Laag	Gemiddeld	Voor meer informatie met betrekking tot de beleggingen wordt verwezen naar de jaarverslagen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.	De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Gemiddeld	Tracking error ⁴ ultimo 2021 is: 1,0% (ultimo 2020: 0,9%).	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. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds. Op 1 september 2020 zijn de activiteiten van het Fonds, welke tot dat moment deel uitmaakte van het paraplu fonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., voortgezet middels het nieuw opgerichte Fonds die onderdeel uitmaakt van de paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de VaR van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van dagelijkse rendementen horende bij de voorganger van het Fonds. Op 1 september 2020 zijn de activiteiten van het Fonds, welke tot dat moment deel uitmaakte van het paraplu fonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., voortgezet middels het nieuw opgerichte Fonds die onderdeel uitmaakt van de paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II.
- 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 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. Bij het berekenen van de tracking error van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds. Op 1 september 2020 zijn de activiteiten van het Fonds, welke tot dat moment deel uitmaakte van het paraplu fonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., voortgezet middels het nieuw opgerichte Fonds die onderdeel uitmaakt van de paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II.

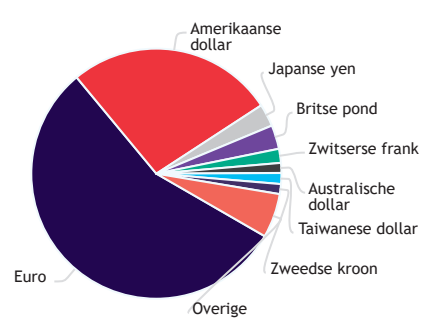
LANDENVERDELING



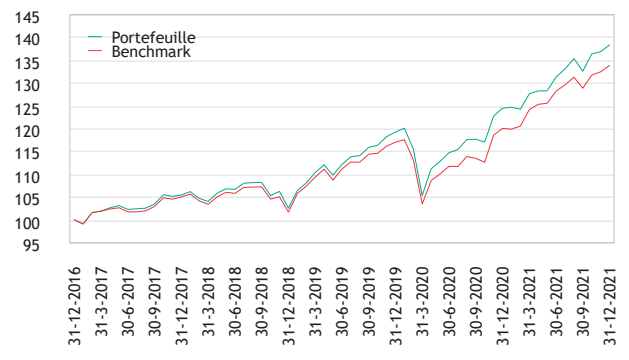
SECTOREN



VALUTA'S



GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



1.15 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS OFFENSIEF

FONDSPROFIEL

Op 1 september 2020 zijn de activiteiten van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief (ticker: AVMO) voortgezet middels een nieuw opgerichte Fonds dat, onder dezelfde tenaamstelling, onderdeel uitmaakt van het door ACTIAM beheerde en nieuw opgerichte paraplufonds, ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat hiervan was dat ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief als subfonds van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., is opgehouden te bestaan. Per diezelfde datum maakt het Fonds, onder dezelfde tenaamstelling, onderdeel uit van ACTIAM Beleggingsfondsen II. Als gevolg hiervan nemen beleggers in de ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief vanaf 1 september 2020 deel aan een beleggingsfonds dat geen onderdeel uitmaakt van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. In vergelijking met het oude ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief voert het Fonds een in enige mate gewijzigd (duurzamer) beleggingsbeleid. Voor een nadere toelichting bij deze wijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

Het Fonds belegt, via participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika, ADIA Pacific, ADIA Opkomende Landen, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa en ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds hoofdzakelijk in beursgenoteerde wereldwijde aandelen van ondernemingen en aandelen van Europese beursgenoteerde vastgoedondernemingen, alsmede in euro luidende obligaties. Daarnaast kan door het Fonds voor een beperkt gedeelte worden belegd in kortlopende obligaties en overige beleggingscategorieën, waaronder 'high yield' obligaties en 'emerging market debt'. Het Fonds voert geen eigen valutabeleid, dat gebeurt in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. In het beleggingsbeleid wordt gebruik gemaakt van ESG-scores, waarbij aan alle beleggingen van het Fonds een ESG-score wordt toegekend. Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan de samengestelde benchmark en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren. De samengestelde benchmark bestaat uit: 12,5% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 12,5% iBoxx € Non Sovereign Index (TR), 65% MSCI All Countries World Index Net EUR en 10% GPR Sustainable Real Estate Index Europe.

Het Fonds streeft naar een optimale verdeling van de verschillende beleggingscategorieën. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kan van de neutrale wegenen worden afgeweken. De tabel laat de toegestane afwijkingen zien.

	NEUTRALE VERDELING	MINIMAAL	MAXIMAAL	ACTUELE WEGING PER 30-12-2021
Aandelen	65%	55%	75%	66,8%
Vastgoed	10%	0%	20%	12,2%
Obligaties	25%	15%	35%	21%
Kortlopende obligaties	0%	0%	10%	0%
Overig	0%	0%	20%	0%

RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ²	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO ³	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO ¹	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO ¹
2021	34,5	18,21%	17,65%	18,34%	-	26,25	26,29
2020 ⁴	19,4	4,35%	4,88%	1,94%	0,15	22,31	22,24
2019	14,2	23,59%	23,08%	21,27%	0,10	21,85	21,89
2018	6,6	-4,49%	-3,72%	-4,84%	15,40	17,84	17,80
2017	4,7	9,37%	9,08%	8,20%	0,85	34,01	34,20

1 Ultimo verslagperiode.

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

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

4 De gegevens van voor 1 september 2020 hebben betrekking op gegevens van een voorganger van het Fonds. Op 1 september 2020 zijn de activiteiten van het Fonds, welke tot dat moment deel uitmaakte van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., voortgezet middels het nieuw opgerichte Fonds die onderdeel uitmaakt van de paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II.

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

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief steeg in 2021 aan waarde.¹⁴ De koerswinsten op de aandelen- en vastgoedmarkten zijn hieraan te danken. De aandelenkoersen stegen vrijwel elke maand in het afgelopen jaar. Veel aandelenindices sloten het jaar af op recordhoogtes. De sterke ontwikkeling van de bedrijfswinsten was de belangrijkste reden voor het optimisme. Punten van zorg, zoals angst voor inflatie, angst voor afbouw van verruimingsprogramma's, angst voor hogere kapitaalmarktrentes, matige economische cijfers en een hernieuwde toename van coronabesmettingen, hielden de aandelenmarkten amper tegen. Vastgoedaandelen stegen minder sterk in waarde, de financiële positie van winkelvastgoed hebben door de lockdowns een ferme tik gekregen. De categorie obligaties moest in deze periode een verlies incasseren, als gevolg van het opgelopen renteniveau. Hier speelde de snel opgelopen inflatie een negatieve rol. De licht lagere creditspreads boden enig tegenwicht.

Het actief beleggingsbeleid had in 2021 per saldo een negatief effect op het fondsrendement. De beleggingscategorieën Euro obligaties en Vastgoed Europa behaalden weliswaar outperformances, maar het rendement van aandelen bleef achter in vergelijking met de benchmark. De tactische asset allocatie had door de overwogen posities in aandelen en vastgoed versus obligaties wel een duidelijk positief effect op het fondsrendement.

Voor een nadere toelichting op de rendementen van de beleggingscategorieën euro obligaties en Europese vastgoedaandelen wordt verwezen naar respectievelijk het jaarverslag van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds en ACTIAM Beleggingsfondsen I.

PORTEFEUILLEBELEID

In het kader van tactische allocatie wordt enerzijds een actief allocatiebeleid gevoerd over beleggingscategorieën en anderzijds, voor wat betreft beleggingen in aandelen, een allocatiebeleid over aandelen in verschillende regio's.¹⁵

Allocatiebeleid over beleggingscategorieën

De allocatie naar beleggingscategorieën startte het jaar met een neutrale positie. In april werd de neutrale positie van vastgoed ten koste van obligaties naar licht overwogen gebracht. Eind mei 2021 werd de overwogen positie van vastgoed overgenomen door de categorie aandelen. De gestegen bedrijfswinsten maken de waarderingen voor aandelen aantrekkelijk, terwijl de risico's de afbouw van obligatieaankoopprogramma's door centrale banken en de problemen rond het haperen van de toeleveringsketens meer en meer bij beleggers onderkend worden. Sinds eind september 2021 neemt vastgoed op basis van de investeringscyclus en waardering een overwogen positie in ten koste van obligaties. De argumenten voor de onderwogen positie van de beleggingscategorie obligaties zijn de lage spreadvergoeding versus het risico van een hogere kapitaalmarktrentes en de fase van de investeringscyclus.

Regionaal allocatiebeleid

Binnen de beleggingscategorie aandelen namen de regio's gedurende het jaar afwisselend overwogen of onderwogen posities in, afhankelijk van relatieve waarderingen, winstmomentum en kwalitatieve argumenten. Eind december 2021 neemt de regio Europa een overwogen positie in ten koste van de regio's Emerging Markets en Pacific. Globaal waren dit ook de actieve regioposities gedurende het jaar. De fondsbeheerder vindt Europa de meest aantrekkelijk regio. Het economisch herstel loopt hier achter in vergelijking met de Verenigde Staten, gelijk aan de aandelenmarkten. Bovendien is vooralsnog het aanhoudende stimulerende beleid van de ECB positief voor Europese bedrijven. Een hogere kapitaalmarktrente kan daarnaast steun bieden aan grote Europese financiële instellingen en waarde aandelen. Voor Emerging Markets en Pacific zijn onderwogen vanwege een zwak winstmomentum en relatief onaantrekkelijke waardering. Noord-Amerika is neutraal gepositioneerd. De voors (met name winstgroei) en tegens (met name de waardering) houden elkaar per saldo in evenwicht.

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

¹⁴ Voor het rendementsontwikkeling van het Fondsen over 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 wordt verwezen naar het intern opgestelde jaarbericht 2020.

¹⁵ Voor het portefeuillebeleid over 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 wordt verwezen naar het intern opgestelde jaarbericht 2020. De gegevens van voor 1 september 2020 hebben betrekking op gegevens van de voorganger van het Fonds. Op 1 september 2020 zijn de activiteiten van het Fonds, welke tot dat moment deel uitmaakte van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., voortgezet middels het nieuw opgerichte Fonds die onderdeel uitmaakt van de paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II.



Vastgoedfonds Europa. Voor de beleggingscategorie aandelen sluit het portefeuillebeleid aan bij ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika, ADIA Pacific en ADIA Opkomende Landen.

Voor meer informatie over het portefeuillebeleid van de genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar respectievelijk het jaarverslag van, ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds, ACTIAM Beleggingsfondsen I en ADIA Opkomende Landen.

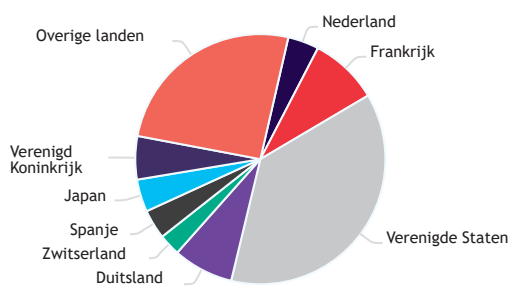
RISICIBEHEER

Het rendement van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief kan als gevolg van het innemen van over- en onderwegingen ten opzichte van de strategische asset mix afwijken van de benchmark. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet.

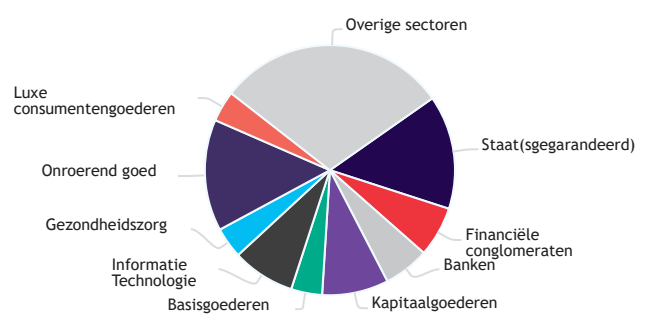
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2021: 11,6% (ultimo 2020: 12,1%). De VaR ² ultimo 2021 is 30,2% (ultimo 2020: 29,5%).	Actieve monitoring 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 <u>paragraaf 1.10</u> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2021.	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).	Laag	Laag	Modified duration ³ van de beleggingen van het Fonds in obligaties ultimo 2021: 1,1 (ultimo 2020: 1,2). 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 Onderliggende Beleggingsinstellingen maximaal 1 te laten afwijken 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.	Laag	Gemiddeld	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2021: A (ultimo 2020: A-).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde asset categorieën en regio's.	Gemiddeld	Gemiddeld	Voor meer informatie met betrekking tot de beleggingen wordt verwezen naar de jaarverslagen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.	De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Gemiddeld	Gemiddeld	Tracking error ⁴ ultimo 2021: 1,4% (ultimo 2020: 1,3%).	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. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds. Op 1 september 2020 zijn de activiteiten van het Fonds, welke tot dat moment deel uitmaakte van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., voortgezet middels het nieuw opgerichte Fonds die onderdeel uitmaakt van de paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de VaR van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van dagelijkse rendementen horende bij de voorganger van het Fonds. Op 1 september 2020 zijn de activiteiten van het Fonds, welke tot dat moment deel uitmaakte van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., voortgezet middels het nieuw opgerichte Fonds die onderdeel uitmaakt van de paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II.
- 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 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. Bij het berekenen van de tracking error van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds. Op 1 september 2020 zijn de activiteiten van het Fonds, welke tot dat moment deel uitmaakte van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., voortgezet middels het nieuw opgerichte Fonds die onderdeel uitmaakt van de paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II.

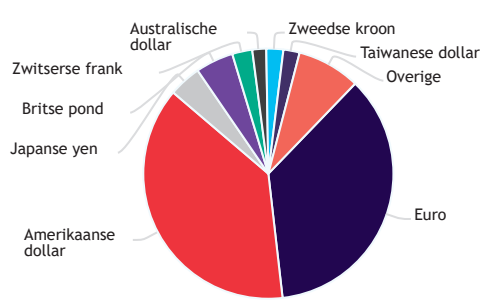
LANDENVERDELING



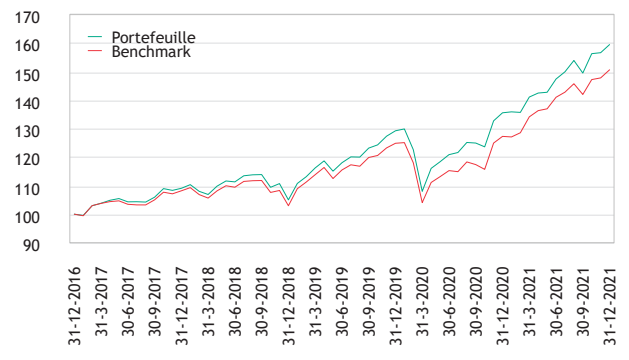
SECTOREN



VALUTA'S



GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



Rotterdam, 4 maart 2022

Directie van ACTIAM N.V.

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

BIJLAGE 1: OVERZICHT BELEGGINGSSTRATEGIE EN VERMOGENSBEHEERDER

BELEGGINGSFONDS	STRATEGIE	BENCHMARK	PORTEFEUILLEBEHEERDER
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	Euro obligaties, actief (65%)	50% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 50% iBoxx € Non Sovereign Index (TR)	ACTIAM
	Kortlopende euro obligaties, actief (10%)	iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR)	ACTIAM
	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen, passief (0%)	GPR Sustainable Real Estate Index Europe	ACTIAM
	Wereldwijde aandelen, actief en passief (25%)	MSCI All Country World Index Net EUR	ACTIAM
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	Euro obligaties, actief (45%),	50% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 50% iBoxx € Non Sovereign Index (TR)	ACTIAM
	Kortlopende euro obligaties, actief (5%)	iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR)	ACTIAM
	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen, passief (5%)	GPR Sustainable Real Estate Index Europe	ACTIAM
	Wereldwijde aandelen, actief en passief (45%)	MSCI All Country World Index Net EUR	ACTIAM
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	Euro obligaties, actief (25%)	50% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 50% iBoxx € Non Sovereign Index (TR)	ACTIAM
	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen, passief (10%)	GPR Sustainable Real Estate Index Europe	ACTIAM
	Wereldwijde aandelen, actief en passief (65%)	MSCI All Country World Index Net EUR	ACTIAM
	Regio en asset allocatie	MSCI Europe Index Net EUR, MSCI North America Index Net EUR, MSCI Pacific Index Net EUR en MSCI Emerging Markets Index Net EUR	ACTIAM Amundi ¹

¹ Met ingang van 19 november 2021 besteedt ACTIAM het vermogensbeheer van ADIA Opkomende Landen niet langer uit aan Amundi, en is ACTIAM het vermogensbeheer zelf gaan verrichten.

Een beschrijving van de beleggingsstrategieën vindt u op actiam.com.

BIJLAGE 2: FONDSMANAGERS ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN II

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

Beleggen in eigen Fondsen

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

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

FONDSMANAGERS	REGIO / ASSET CATEGORIE	BIJ HUIDIGE ASSET MANAGER (ACTIAM) SINDS	IN ASSET MANAGEMENT INDUSTRIE SINDS
Hilde Veelaert	Europese, Amerikaanse en Aziatische Aandelen	2003	1994
Caspar Sniijders	Europese, Amerikaanse, Aziatische Aandelen en Aandelen Opkomende Landen	2017	2016
Hicham Lalaoui El Mouttalibi	Europese, Amerikaanse, Aziatische Aandelen en Aandelen Opkomende Landen	2016	2013
Caspar Sniijders	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen	2017	2016
Pim Burggraeve	Euro Obligaties	2002	1995
Mehdi Abdi	Euro Obligaties en Kortlopende Obligaties	2011	2007
Navied Sawari	Kortlopende Obligaties	2015	2013
Remko Foss ¹	Multi-Asset	2011	1997
Aart Vollmuller ¹	Multi-Asset	2018	2004
Hans Slomp	Wereldwijde aandelen	1986	1986

¹ Portefeuillebeheerders verantwoordelijk voor de strategische en tactische asset- en regioallocatie.

Hilde Veelaert

Relevante werkervaring

- 2020 - heden: Chief Investment Officer (CIO)
- 2003 - heden: Sinds 2005 Senior Portfolio Manager voor het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds. In 2011 benoemd tot Hoofd Aandelen en daarmee verantwoordelijke voor de resultaten, beleggingsprocessen, klantencontacten van het aandelen team.
- 1999 - 2002: AXA Investment Managers, Portfolio Manager in het team Europese Aandelen met locatie Den Haag en Parijs.
- 1994 - 1999: AXA Bank België, Portfolio Manager Wereldwijde Aandelen en gestructureerde aandelenfondsen

Relevante opleidingen

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

Caspar Sniijders

Relevante werkervaring

- 2017 - heden: ACTIAM Portfolio Manager Global Equities en verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling van de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen (voorheen: ACTIAM Responsible Index Funds Equity), de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de ADIA Wereld
- 2016 - 2017: PGGM - stagiair verantwoord beleggen

Relevante opleidingen

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

Hicham Lalaoui El Mouttalibi

Relevante werkervaring

- Vanaf juli 2020 - heden: ACTIAM - Portfoliomanager Equities en verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling van de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen (voorheen: ACTIAM Responsible Index Funds Equity), de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de ADIA Wereld
- 2016 - 2020: ACTIAM - Valuation Manager

- 2013 - 2016: PwC Nederland - Risk Analyst

Relevante opleidingen

- CFA level 2, momenteel level 3 kandidaat
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder
- Vrije Universiteit Amsterdam - Master Finance Honours Programme Quantitative Finance
- Vrije Universiteit Amsterdam - Master Econometrics and Mathematical Economics
- Vrije Universiteit Amsterdam - Bachelor Econometrie en Operationele Research

Pim Burggraave

Relevante werkervaring

- 2002 - heden ACTIAM. Senior Portfolio Manager Fixed Income. Focus op portfolio construction, fixed income strategieën, asset allocation
- 1999 - 2001 Axa Investment Managers Den Haag
- 1995 - 1998 Ippa Bank / Royale Belge

Relevante opleidingen

- Universiteit van Antwerpen, master in Toegepaste Economische Wetenschappen
- Financieel analist ABAF (EFFAS)
- DSI Geregistreerd Vermogensbeheerder

Mehdi Abdi

Relevante werkervaring

- Mei 2020 - heden: Head of Fixed Income & Multi Asset
- 2011 - Mei 2020: ACTIAM. Gestart als Senior Portfolio Manager Fixed Income. Tussen 2018 - 2019 Lead Portfolio manager Actiam Duurzaam Euro Obligatiefonds.
- 2007 - 2011: Allianz Global Investors, Portfolio Manager Fixed income

Relevante opleidingen

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

Navied Sawari

Relevante werkervaring

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

Relevante opleidingen

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

Remko Foss

Relevante werkervaring

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

Relevante opleidingen

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

Aart Vollmuller

Relevante werkervaring

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

Relevante opleidingen

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

Hans Slomp

Relevante werkervaring

- Oktober 2021 - heden: ACTIAM, Senior Portfolio Manager Global Equity Impact Strategy
- 2008 - 2021: ACTIAM, Senior Portfolio Manager ASN Duurzaam Aandelen Fonds
- 1998 - 2007: ACTIAM, Senior Portfolio Manager responsible for European Portfolios, responsible for several sectors
- 1995 - 1997: ACTIAM, Senior Portfolio Manager ASN Duurzaam Aandelen Fonds
- 1993 - 1994: ACTIAM, Analyst Sustainable Research for ASN Sustainable Equity Fund

Relevante opleidingen

- Hogeschool van Amsterdam - Bachelor Economics
- Vereniging van Beleggings Analisten; Master of Science Investment Management, Financial- and Investment Analyst (RBA)
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder



2 Jaarrekening 2021
ACTIAM Beleggingsfondsen II

INTRODUCTIE

Algemeen

Indien er wordt gesproken over jaarrekening wordt bedoeld de periode 1 september 2020 tot en met 31 december 2021.

Ontwikkelingen

Op 1 september 2020 wijzigden de voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief. Met ingang van 1 september 2020 zijn de activiteiten van ACTIAM Duurzaam Mixfondsen, welke tot dat moment deel uitmaakten van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., voortgezet middels nieuw opgerichte Fondsen die, onder dezelfde tenaamstelling, onderdeel uitmaken van de per 1 september 2020 opgerichte paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het beleggingsbeleid dat de nieuw opgerichte Mixfondsen voeren, verschilt in enige mate van het beleggingsbeleid van de voormalige ACTIAM Duurzaam Mixfondsen. Het resultaat hiervan was dat de voormalige Mixfondsen zijn opgehouden te bestaan. Als gevolg hiervan nemen beleggers in de voormalige Mixfondsen vanaf 1 september 2020 deel aan beleggingsfondsen die geen onderdeel uitmaken van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie.

Op 1 september 2021 is de fiscale status van het paraplufonds, met terugwerkende kracht per 1 september 2020, omgezet naar een vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI). De nieuw opgerichte Mixfondsen waarin de ACTIAM Duurzaam Mixfondsen zijn voortgezet hebben dezelfde tenaamstelling en zijn toegankelijk gesteld voor zowel professionele als niet-professionele beleggers en behouden een beursnotering aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services.

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

ALGEMEEN

Inleiding

Ten aanzien van de Fondsen is het geen wettelijk vereiste om een jaarrekening op 'paraplu-niveau' op te nemen en biedt de optelsom van de afzonderlijk Fondsen - gezien de juridische structuur - de participanten geen relevante additionele informatie. Derhalve bevat het verlengd jaarverslag 2021 enkel de afzonderlijke jaarrekeningen van de Fondsen, opgenomen in de hoofdstukken 2.2 tot en met 2.4.

Achtergrond

ACTIAM Beleggingsfondsen II is opgericht op 1 september 2020. Op 1 september 2020 wijzigden de voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief. Met ingang van 1 september 2020 zijn de activiteiten van ACTIAM Duurzaam Mixfondsen, welke tot dat moment deel uitmaakten van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., voortgezet middels nieuw opgerichte Fondsen die, onder dezelfde tenaamstelling, onderdeel uitmaken van de per 1 september 2020 opgerichte paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II.

De fiscale status is vanaf 1 september 2021, met terugwerkende kracht per 1 september 2020, omgezet van een fiscaal transparant fonds voor gemene rekening naar een vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI). De nieuw opgerichte Fondsen hebben dezelfde tenaamstelling en zijn toegankelijk gesteld voor zowel professionele als niet-professionele beleggers en behouden een beursnotering aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services.

Het beleggingsbeleid dat de nieuw opgerichte Fondsen voeren verschilt in enige mate van het beleggingsbeleid van de voormalige ACTIAM Duurzaam Mixfondsen. Het resultaat hiervan is dat de mixfondsen in de hoedanigheid van subfondsen van ACTIAM beleggingsfondsen N.V. zijn opgehouden te bestaan. Als gevolg hiervan nemen de beleggers in de voormalige mixfondsen vanaf 1 september 2020 deel in de Fondsen die onderdeel uitmaken van ACTIAM Beleggingsfondsen II.

Elk Fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Voor alle Fondsen geldt dat het beleggingsbeleid met name is gericht op het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. 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 in de afzonderlijke jaarrekeningen van de Fondsen. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de participaties in het betreffende Fonds. Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) is er sprake van afgescheiden vermogens tussen de verschillende Fondsen.

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 (RJ), in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. De jaarrekeningen van de Fondsen zijn opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel. 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.

ACTIAM N.V. (ACTIAM), die het beheer voert over het Fonds, is per 1 januari 2022 een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V.. Op 3 januari 2022 heeft Athora Netherlands N.V. de verkoop van ACTIAM aan Cardano Risk Management B.V. afgerond.

Bewaarder

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 Fondsen. BNP Paribas Securities Services S.C.A., Amsterdam branch is aangesteld als bewaarder en custodian.

ALGEMENE GRONDSLAGEN

Verslagperiode

De verslagperiode van de Fondsen - opgenomen in hoofdstuk 2.2 tot en met 2.4 - heeft betrekking op de periode van 1 september 2020 tot en met 31 december 2021. Paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen II is opgericht op 1 september 2020 en heeft derhalve een verlengd boekjaar, hetgeen ook in het prospectus is vermeld.

De voortzetting van de voormalig Mixfondsen per 1 september 2020 middels nieuw opgerichte Fondsen is verwerkt volgens carry-over accounting waarbij de overname werd verwerkt op het moment van overname. Er is voor gekozen om geen vergelijkende cijfers op te nemen aangezien er in diverse (half)jaarverslagen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. informatie beschikbaar is over 2019 en 2020 over de voormalig Mixfondsen.

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.

Bij de Mixfondsen komen alleen euro's voor.

Valutakoersen ten opzichte van de euro

VALUTA	31-12-2021
Amerikaanse dollar	1,1859
Australische dollar	1,5796
Britse pond	0,8584
Canadese dollar	1,4685
Chileense peso	863,4656
Chinese yuan	7,6626
Deense kroon	7,4362
Euro	1,0000
Filipijnse peso	57,8897
Hongkong dollar	9,2095
Indonesische roepia	17.195,5500
Japanse yen	131,6230
Keniaanse shilling	127,9586
Nieuw-Zeelandse dollar	1,6972
Noorse kroon	10,2049
Singaporese dollar	1,5941
Taiwanese dollar	33,0421
Thaise baht	38,0081
Tsjechische kroon	25,5070
Zuid-Afrikaanse rand	16,9332
Zuid-Koreaanse won	1.335,5013
Zweedse kroon	10,1420
Zwitserse frank	1,0962

Opname van een actief of verplichting

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

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

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

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

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

Verantwoording van baten en lasten

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

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Algemeen

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

Gebruik van schattingen

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

Financiële instrumenten

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

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

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

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

Beleggingen

De beleggingen staan ter vrije beschikking van de Fondsen of Onderliggende Beleggingsinstellingen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen niet van toepassing of niet toegestaan.

Bepaling reële waarde beleggingen

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

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

Op basis van deze verscheidenheid en gradaties in 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 en Onderliggende Beleggingsinstellingen bestaan volledig uit beleggingen in categorie 1.

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

Aandelen

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

Vastrentende waarden

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

Derivaten

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

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

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

Valutatermijncontracten

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

Futures

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

Deposito's

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

Callgelden

Callgelden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen

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

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

Vorderingen en schulden

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

Fondsvermogen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Bij de uitgifte en inkoop van participaties van de Fondsen wordt de intrinsieke waarde van de participaties verhoogd met een opslag respectievelijk verlaagd met een afslag om tot de uitgifte- respectievelijk inkoopprijs te komen. Deze op- en afslagen dienen met name ter dekking van transactiekosten die worden gemaakt. De op- en afslagen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de post 'In rekening gebrachte op- en afslagen' en komen geheel ten goede aan het betreffende Fonds.

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

Participaties als fondsvermogen

Participatiehouders van het desbetreffende Fonds hebben het recht om hun participaties terug te verkopen aan het desbetreffende Fonds en de participaties van het desbetreffende Fonds hebben daarmee een kenmerk van vreemd vermogen. De participaties van het desbetreffende Fonds worden echter in de jaarrekeningen 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 desbetreffende Fonds; en
- de participaties zijn achtergesteld ten opzichte van alle andere verplichtingen van het desbetreffende Fonds.

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

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

Beleggingsresultaten

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

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

Transactiekosten

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

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

Aan de aan- en verkopen, door de Fondsen, van participaties in door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn geen transactiekosten verbonden. Echter ten aanzien van de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen is wel sprake van een op- of afslag bij aan- of verkoop van participaties, maar dit is onderdeel van de transactieprijs die door de Fondsen wordt betaald ter verkrijging van de participaties en wordt als zodanig niet separaat geadministreerd door 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

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

De beheer- en servicevergoeding worden dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van de Fondsen. Dit gebeurt naar rato van de in het prospectus genoemde percentages op jaarbasis en het vermogen van elk afzonderlijk Fonds per dagultimo. De Beheerder brengt vervolgens aan het eind van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde beheer- en servicevergoeding in rekening bij het Fonds.

Lopende kosten factor (LKF)

De lopende kosten factor (LKF) van een Fonds omvat alle kosten die in een verslagperiode ten laste van het Fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. De lopende kosten factor wordt uitgedrukt in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen van het desbetreffende Fonds. Het gemiddeld fondsvermogen is berekend op basis van de frequentie van het afgeven van de intrinsieke waarde. Alle afgegeven intrinsieke waarden gedurende de verslagperiode worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven intrinsieke waarden.

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

Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

GRONDSLAGEN VOOR HET KASSTROOMOVERZICHT

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

GRONDSLAGEN VOOR DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

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

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

FISCALE ASPECTEN

Vennootschapsbelasting

De Fondsen opteren voor de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI, hetgeen geldt met terugwerkende kracht vanaf 1 september 2020, omdat de VBI status uitsluitend met ingang van een boekjaar kan ingaan) zoals bedoeld in artikel 6a van de Wet Vpb en zijn daardoor volledig vrijgesteld van vennootschapsbelasting. Op een VBI rust geen fiscale verplichting om de winst jaarlijks uit te keren.

Een deel van de Onderliggende Beleggingsinstellingen (ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa) hebben de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals dit nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat deze Onderliggende Beleggingsinstellingen geen vennootschapsbelasting verschuldigd zijn (0%-tarief) indien aan de in de wet en het besluit genoemde voorwaarden wordt voldaan. Wordt niet aan de voorwaarden voldaan, dan vervalt de status van fiscale beleggingsinstelling. Op grond van deze voorwaarden worden eisen gesteld op het gebied van de participantenstructuur van desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Een ander deel van de Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn als vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI) vormgegeven (ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen). De fiscale aspecten van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen komen overeen met de fiscale aspecten van de Fondsen zoals hierboven beschreven.

Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van de Fondsen wordt verwezen naar het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen II, beschikbaar via actiam.com.

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

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

De Fondsen zelf keren in beginsel geen dividend uit, rekening houdend met de structuur als vrijgestelde beleggingsinstelling waarvoor geen zogeheten doorstootverplichting geldt. De Fondsen zijn vrijgesteld van de inhouding van dividendbelasting op uitkeringen aan Participanten.

FINANCIËLE RISICO'S EN BEHEERSINGSMATREGELEN

De activiteiten van de Fondsen opgenomen in hoofdstuk 2.2 tot en met 2.4 kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's bestaan voornamelijk uit marktrisico, renterisico, valutarisico, concentratierisico, actief rendementsrisico, inflatierisico, 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 balans van het betreffende Fonds of in de aanvullende informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling (hoofdstuk 3) waarin het betreffende Fonds (een deel) van haar vermogen belegt, 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 of Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt belegd. Voor de segmentatie van de beleggingen wordt verwezen naar de informatie zoals die is opgenomen in de jaarrekening van de Fondsen en de aanvullende informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van renteontwikkelingen. Door middel van de beleggingen in vastrentende waarden via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin belegd wordt, staan de Fondsen ultimo verslagperiode bloot aan renterisico.

Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. Door middel van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin belegd wordt staan de Fondsen ultimo verslagperiode bloot aan valutarisico.

De valutaposities van de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden vermeld in de aanvullende informatie van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. Voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen is een valuta- en sectorenverdeling van de beleggingen opgenomen in de aanvullende informatie.

Actief rendementsrisico

In hoofdstuk 1 is voor de Fondsen de tracking error opgenomen. De mate waarin het rendement van een Fonds afwijkt van de benchmark wordt weergegeven door de tracking error.

Kredietrisico

Er wordt een kredietrisico gelopen van maximaal het totaal van de vorderingen en liquide middelen. Tevens beleggen het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief en Neutraal direct in vastrentende waarden waardoor ook hier kredietrisico over wordt gelopen. Het kredietrisico voor de Fondsen wordt opgenomen onder de toelichting op de jaarrekening van de Fondsen.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen, lopen eveneens een kredietrisico op het totaal van de vorderingen, liquide middelen en vastrentende waarden (Euro Obligatiefonds).

Credit spreadrisico

Tevens kunnen de Fondsen een credit spreadrisico (specifieke vorm van kredietrisico) lopen op eventuele beleggingen in vastrentende waarden via de Onderliggende Beleggingsinstellingen. De koersen van vastrentende waarden kunnen fluctueren als gevolg van fluctuaties in de kredietrisicopremies die hierop van toepassing zijn. Voor een uitgebreide toelichting ten aanzien van dit risico wordt verwezen naar hoofdstuk 1.3 Risicomanagement.

Tegenpartijrisico

Ultimo verslagperiode hebben de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen waar de Fondsen in beleggen geen tegenpartijrisico uit hoofde van afgeleide financiële instrumenten.

Uitbestedingsrisico

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

Risico in- en uitlenen van effecten (securities lending)

In de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen, vindt geen securities lending plaats. Derhalve is er geen sprake van een risico verbonden aan het in- en uitlenen van effecten.

COVID-19

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

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

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

ACCOUNTANTSKOSTEN

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

De accountantskosten die over 2021 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder hebben betrekking op de controle van het jaarverslag 2021. De totale kosten voor deze diensten bedragen € 43.725 ex. 21% BTW. Daarnaast betroffen de accountantskosten bij de controle van het prospectus gedurende de verslagperiode € 6.500 ex. 21% BTW. De accountant heeft geen andere diensten verleend dan hierboven benoemd.

2.2 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS DEFENSIEF

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021 ²
Beleggingen	1	
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		41.248
Aandelen		-
Obligaties		4.413
Totaal beleggingen		45.661
Vorderingen	2	254
Overige activa		
Liquide middelen	3	209
Kortlopende schulden	4	263
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		200
Activa min kortlopende schulden		45.861
Fondsvermogen	5	
Gestort kapitaal		43.464
Overige reserves		-125
Onverdeeld resultaat		2.522
Totaal fondsvermogen		45.861

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

2 Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief is opgericht op 1 september 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-09-2020 T/M 31-12-2021 ¹
Bedrijfsopbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen		
<i>Rente obligaties</i>		1
<i>Dividend participaties</i>		101
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	314
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	2.167
In rekening gebrachte op- en afslagen		33
Som der bedrijfsopbrengsten		2.616
Bedrijfslasten	8	
Beheervergoeding		93
Overige bedrijfslasten		1
Som der bedrijfslasten		94
Resultaat		2.522

1 Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief is opgericht op 1 september 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-09-2020 T/M 31-12-2021 ¹
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat	2.522
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	2.522
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-314
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.167
Aankoop van beleggingen	-87.196
Verkoop van beleggingen	44.016
Mutaties in activa en passiva:	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	263
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-42.877
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van participaties	46.584
Inkoop van participaties	-3.245
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-253
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	43.086
Totaal nettokasstroomen	209
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Mutatie liquide middelen	209
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	209

¹ Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief is opgericht op 1 september 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

INTRODUCTIE

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

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

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.1 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.1 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.1 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.1 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.1 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Voor de ontwikkelingen gedurende de verslagperiode wordt verwezen naar paragraaf 1.10 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode.

2.2.1 TOELICHTING OP DE BALANS

Algemeen

Indien er wordt gesproken over de jaarrekening wordt bedoeld de periode 1 september 2020 tot en met 31 december 2021.

1 BELEGGINGEN

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-09-2020 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-
Overheveling van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief uit hoofde van herstructurering	22.638
Aankopen	56.482
Verkopen	-40.371
Gerealiseerde waardeveranderingen	311
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	2.188
Stand ultimo periode	41.248

Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen II in paragraaf 1.5.

	AANTAL PARTICIPATIES	INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000	BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING
	31-12-2021	31-12-2021	31-12-2021
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	1.450.832,20	27.995	36,32%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	116.546,46	6.226	7,26%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	39.712,46	3.964	0,22%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	45.045,79	1.223	0,14%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	26.795,96	909	5,28%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	14.687,16	552	0,09%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	11.630,96	379	0,11%
		INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1	
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds		19,30	
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds		53,42	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika		99,83	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa		27,14	
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa		33,94	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen		37,56	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific		32,59	

Aandelen

In € 1.000	01-09-2020 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	360
Verkopen	-362
Gerealiseerde waardeveranderingen	2
Stand ultimo periode	-

Vanaf 30 april 2021 is de participatie in de Euro Short Duration Pool vervangen door directe beleggingen in obligaties.

Obligaties

In € 1.000	01-09-2020 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	7.716
Verkopen	-3.283
Gerealiseerde waardeveranderingen	1
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-21
Stand ultimo periode	4.413

De obligaties bestaan ultimo verslagperiode uit een Duitse Staatsobligatie met een rente van 0% en een looptijd tot 10 maart 2023. De rating van deze obligatie is AAA.

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is aanvullende informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen in hoofdstuk 3.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief belegt indirect via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in aandelen en obligaties. Voor de toelichting op de waardering van de financiële instrumenten die zich in de portefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstellingen bevinden wordt verwezen naar hoofdstuk 3.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen via de Onderliggende Beleggingsinstellingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markrente. Het Fonds belegt zowel direct als indirect in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico.

Kredietrisico

Het Fonds belegt zowel direct als indirect via het Euro Obligatiefonds in vastrentende waarden en loopt derhalve kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Het kredietrisico van het Fonds bestaat uit het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode maximaal € 4,9 miljoen.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Via de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan het fonds valutarisico lopen. Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar hoofdstuk 1.3 Risicomanagement.

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten	
Te vorderen dividend-/bronbelasting	1
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1
Financieringsactiviteiten	
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	253
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	253
Totaal	254

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 LIQUIDE MIDDELEN

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

4 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten	
Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen	260
Te betalen beheervergoeding	3
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	263
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-
Totaal	263

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 FONDSVERMOGEN

In € 1.000	01-09-2020 T/M 31-12-2021
Gestort kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	-
Overheveling van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief uit hoofde van herstructurering	22.630
Uitgegeven participaties	23.954
Ingekochte participaties	-3.120
Stand ultimo periode	43.464
Overige reserves	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte participaties	-125
Stand ultimo periode	-125
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	-
Resultaat over de verslagperiode	2.522
Stand ultimo periode	2.522
Totaal fondsvermogen	45.861

Het Fonds geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.



Verloopoverzicht aantal participaties

	01-09-2020 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-
Overheveling van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief uit hoofde van herstructurering	871.046
Uitgegeven participaties	874.681
Ingekochte participaties	-119.264
Stand ultimo periode	1.626.463

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021 ¹
Intrinsieke waarde	45.861
Totaal resultaat	2.522
Aantal uitstaande participaties	1.626.463
In € 1	
Per participatie	
Intrinsieke waarde	28,20
Beurskoers	28,26
Dividend ²	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,09
Waardeveranderingen beleggingen	2,07
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,03
Som der bedrijfslasten	-0,08
Totaal resultaat³	2,11
<p>1 Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief is opgericht op 1 september 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers. De cijfers hebben betrekking op de periode 1 september 2020 tot en met 31 december 2021.</p> <p>2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.</p> <p>3 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.</p>	

2.2.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

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

In € 1.000	01-09-2020 T/M 31-12-2021
Participaties	
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	528
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-217
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal participaties	311
Aandelen	
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	2
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal aandelen	2
Obligaties	
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	1
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal obligaties	1
Totaal	314

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	01-09-2020 T/M 31-12-2021
Participaties	
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	2.400
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-212
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal participaties	2.188
Obligaties	
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-21
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal obligaties	-21
Totaal	2.167

8 BEDRIJFSLASTEN

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Onderstaande tabel toont de daadwerkelijk ingehouden beheervergoeding bij het Fonds gedurende de verslagperiode.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-09-2020 T/M 31-12-2021
Som der bedrijfslasten	93
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	33.043
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,40% ¹
¹ Dit betreft de totale LKF inclusief de ingehouden beheervergoeding bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen.	

Per 31 december 2021 belegt het Fonds in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa en Euro Obligatiefonds. Vanaf 30 april 2021 is de belegging in de Euro Short Duration Pool vervangen door een directe belegging in een obligatie en vanaf 2 juli 2021 is de belegging in de Euro Obligatiepool vervangen door een belegging in het Euro Obligatiefonds. Bij deze fondsen wordt reeds beheervergoeding ingehouden. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee, zodat de totale LKF 0,40% blijft.

Omloopfactor

Het Fonds belegt haar vermogen in het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa en Euro Obligatiefonds. Vanaf 30 april 2021 is de belegging in de Euro Short Duration Pool vervangen door een directe belegging in een obligatie.

Binnen deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen te vinden op www.actiam.com.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn nihil in de verslagperiode. De werkelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden hoofdzakelijk plaats in de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Verdere verduurzaming Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds

Op 1 april 2022 zullen de voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds wijzigen. De wijziging ziet op het beleggingsbeleid van de Onderliggende Beleggingsinstelling verder te verduurzamen door hoofdzakelijk te gaan beleggen in duurzame bedrijfsobligaties, derhalve zal niet langer of slechts voor een beperkt deel in staatsobligaties worden belegd. In dit kader zal het kredietrisicoprofiel van de Onderliggende Beleggingsinstelling worden verhoogd. Om aan te sluiten bij het gewijzigde beleggingsbeleid zal daarbij de benchmark van de Onderliggende Beleggingsinstelling worden aangepast naar Markit iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates.

In het licht van de door te voeren wijzigingen is het voornemen om de beheervergoeding van de Onderliggende Beleggingsinstelling te verlagen en de naam van de Onderliggende Beleggingsinstelling te wijzigen in ACTIAM Impact Euro Credit Fund.



Als gevolg van de wijziging van het beleggingsbeleid zal de samenstelling van de beleggingsportefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstelling afwijken van de huidige beleggingsportefeuille.

2.2.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereglementeerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) werden de entiteiten die deel uitmaakten van de groep van Athora Holdings Ltd tot 1 januari 2022 aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Vanaf 1 januari 2022 is ACTIAM een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. en worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Cardano Risk Management B.V. aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds.

In de verslagperiode zijn effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. De activiteiten van de ACTIAM Duurzaam Mixfondsen zijn, met ingang van 1 september 2020, voortgezet middels nieuw opgerichte Fondsen die, onder dezelfde tenaamstelling, onderdeel uitmaken van de per 1 september 2020 opgerichte paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II.

Op 2 juli 2021 is verder de activa en passiva van de voormalige ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en de voormalige subfondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, oftewel ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds en ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, overgedragen aan vergelijkbare en gelijknamige Fondsen binnen het nieuwe paraplu fonds ACTIAM Beleggingsfondsen I. Daarnaast vond er op diezelfde datum een overdracht van activa plaats tussen ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds, die als subfonds onderdeel uitmaakte van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie en het getransformeerde Euro Obligatiepool zoals beschreven in paragraaf 1.9, waarvan de tenaamstelling is gewijzigd naar ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds.

Deze transitie kwalificeren als een transactie met een gelieerde partij en zijn, in het kader van het verlengde boekjaar van ACTIAM Beleggingsfondsen II, met het jaarverslag 2021 gecontroleerd door een onafhankelijke accountant. Bij deze transitie is er telkens op toegezien dat deze tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van bepaalde werkzaamheden die verband houden met het beheer van het Fonds, maakt de beheerder gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten.

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 engagements- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics Holdings B.V. (Sustainalytics). De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen



opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het vermogensbeheer van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Amundi Asset Management S.A. ¹
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics
<p>¹ Met ingang van 19 november 2021 besteedt ACTIAM het vermogensbeheer van ADIA Opkomende Landen niet langer uit aan Amundi, en is ACTIAM het vermogensbeheer zelf gaan verrichten.</p>	

Winstbestemming

Het positieve resultaat over het jaar 2021 van € 2,5 miljoen wordt toegevoegd aan de overige reserves.

2.2.4 BELONING RAAD VAN TOEZICHT

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaakten van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/ of Athora Netherlands N.V., ontvingen voor hun werkzaamheden voor ACTIAM Beleggingsfondsen II over 2021 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van ACTIAM Beleggingsfondsen II fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2020: € 41.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2021 was hoger dan de totale vergoeding over 2020, hetgeen is veroorzaakt doordat tussentijds in 2020 een verhoging van de bezoldiging heeft plaatsgevonden.

In 2021 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 4 maart 2022

Directie van ACTIAM N.V.

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

2.2.5 OVERIGE GEGEVENS

1 BELANGEN DIRECTIE EN RAAD VAN TOEZICHT

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

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

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

2 CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2021 van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021;
- de winst- en verliesrekening over 2021;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

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

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

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

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

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

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Wij communiceren met de beheerder en de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 4 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

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

2.3 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS NEUTRAAL

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021 ²
Beleggingen	1	
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		73.951
Aandelen		-
Obligaties		3.788
Totaal beleggingen		77.739
Vorderingen	2	215
Overige activa		
Liquide middelen	3	265
Kortlopende schulden	4	297
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		183
Activa min kortlopende schulden		77.922
Fondsvermogen	5	
Gestort kapitaal		69.496
Overige reserves		-182
Onverdeeld resultaat		8.608
Totaal fondsvermogen		77.922

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

2 Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal is opgericht op 1 september 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-09-2020 T/M 31-12-2021 ¹
Bedrijfsopbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen		
<i>Rente obligaties</i>		1
<i>Dividend participaties</i>		320
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	654
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	7.693
In rekening gebrachte op- en afslagen		57
Som der bedrijfsopbrengsten		8.725
Bedrijfslasten	8	
Beheervergoeding		115
Overige bedrijfslasten		2
Som der bedrijfslasten		117
Resultaat		8.608

1 Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal is opgericht op 1 september 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-09-2020 T/M 31-12-2021 ¹
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat	8.608
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	8.608
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-654
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-7.693
Aankoop van beleggingen	-137.923
Verkoop van beleggingen	68.531
Mutaties in activa en passiva:	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	204
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-68.929
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van participaties	73.708
Inkoop van participaties	-4.394
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-213
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	93
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	69.194
Totaal nettokasstromen	265
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Mutatie liquide middelen	265
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	265

¹ Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal is opgericht op 1 september 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

INTRODUCTIE

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

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

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.1 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.1 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.1 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.1 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.1 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Voor de ontwikkelingen gedurende de verslagperiode wordt verwezen naar paragraaf 1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode.

2.3.1 TOELICHTING OP DE BALANS

Algemeen

Indien er wordt gesproken over de jaarrekening wordt bedoeld de periode 1 september 2020 tot en met 31 december 2021.

1 BELEGGINGEN

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-09-2020 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-
Overheveling van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal uit hoofde van herstructurering	36.042
Aankopen	92.735
Verkopen	-63.111
Gerealiseerde waardeveranderingen	575
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	7.710
Stand ultimo periode	73.951

Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen II in paragraaf 1.5.

	AANTAL PARTICIPATIES	INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000	BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING
	31-12-2021	31-12-2021	31-12-2021
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	1.657.755,92	31.987	41,49%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	343.345,67	18.341	21,38%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	117.549,36	11.735	0,66%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	162.274,23	5.507	31,99%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	133.472,46	3.623	0,41%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	43.517,79	1.635	0,27%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	34.461,87	1.123	0,33%
		INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1	
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds		19,30	
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds		53,42	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika		99,83	
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa		33,94	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa		27,14	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen		37,56	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific		32,59	

Aandelen

In € 1.000	01-09-2020 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	2.078
Verkopen	-2.157
Gerealiseerde waardeveranderingen	79
Stand ultimo periode	-

Vanaf 30 april 2021 is de participatie in de Euro Short Duration Pool vervangen door directe beleggingen in obligaties.

Obligaties

In € 1.000	01-09-2020 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	7.068
Verkopen	-3.263
Gerealiseerde waardeveranderingen	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-17
Stand ultimo periode	3.788

De obligaties bestaan ultimo verslagperiode uit een Duitse Staatsobligatie met een rente van 0% en een looptijd tot 10 maart 2023. De rating van deze obligatie is AAA.

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is aanvullende informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen in hoofdstuk 3.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt indirect via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in aandelen en obligaties. Voor de toelichting op de waardering van de financiële instrumenten die zich in de portefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstellingen bevinden wordt verwezen naar hoofdstuk 3.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen via de Onderliggende Beleggingsinstellingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt zowel direct als indirect in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico.

Kredietrisico

Het Fonds belegt zowel direct als indirect via het Euro Obligatiefonds in vastrentende waarden en loopt derhalve kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Het kredietrisico van het Fonds bestaat uit het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode maximaal € 4,3 miljoen.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Via de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan het fonds valutarisico lopen. Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar hoofdstuk 1.3 Risicomanagement.

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten	
Te vorderen dividend-/bronbelasting	2
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2
Financieringsactiviteiten	
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	213
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	213
Totaal	215

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 LIQUIDE MIDDELEN

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

4 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten	
Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen	200
Te betalen beheervergoeding	4
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	204
Financieringsactiviteiten	
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	93
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	93
Totaal	297

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 FONDSVERMOGEN

In € 1.000	01-09-2020 T/M 31-12-2021
Gestort kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	-
Overheveling van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal uit hoofde van herstructurering	36.030
Uitgegeven participaties	37.678
Ingekochte participaties	-4.212
Stand ultimo periode	69.496
Overige reserves	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte participaties	-182
Stand ultimo periode	-182
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	-
Resultaat over de verslagperiode	8.608
Stand ultimo periode	8.608
Totaal fondsvermogen	77.922

Het Fonds geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.



Verloopoverzicht aantal participaties

	01-09-2020 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-
Overheveling van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal uit hoofde van herstructurering	1.438.002
Uitgegeven participaties	1.365.304
Ingekochte participaties	-159.858
Stand ultimo periode	2.643.448

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021 ¹
Intrinsieke waarde	77.922
Totaal resultaat	8.608
Aantal uitstaande participaties	2.643.448
In € 1	
Per participatie	
Intrinsieke waarde	29,48
Beurskoers	29,57
Dividend ²	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,16
Waardeveranderingen beleggingen	4,19
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,03
Som der bedrijfslasten	-0,06
Totaal resultaat³	4,33

1 Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal is opgericht op 1 september 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers. De cijfers hebben betrekking op de periode 1 september 2020 tot en met 31 december 2021.

2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.

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

2.3.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

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

In € 1.000	01-09-2020 T/M 31-12-2021
Participaties	
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	814
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-239
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal participaties	575
Aandelen	
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	79
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal aandelen	79
Obligaties	
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	1
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-1
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal obligaties	-
Totaal	654

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	01-09-2020 T/M 31-12-2021
Participaties	
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	7.952
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-242
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal participaties	7.710
Obligaties	
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-17
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal obligaties	-17
Totaal	7.693

8 BEDRIJFSLASTEN

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Onderstaande tabel toont de daadwerkelijk ingehouden beheervergoeding bij het Fonds gedurende de verslagperiode.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-09-2020 T/M 31-12-2021
Som der bedrijfslasten	115
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	55.333
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,40% ¹
¹ Dit betreft de totale LKF inclusief de ingehouden beheervergoeding bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen.	

Per 31 december 2021 belegt het Fonds in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa en Euro Obligatiefonds. Vanaf 30 april 2021 is de belegging in de Euro Short Duration Pool vervangen door een directe belegging in een obligatie en per 2 juli 2021 is de belegging in de Euro Obligatiepool vervangen door een belegging in het Euro Obligatiefonds. Bij deze fondsen wordt reeds beheervergoeding ingehouden. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee, zodat de totale LKF 0,40% blijft.

Omloopfactor

Het Fonds belegt haar vermogen in het Euro Obligatiefonds, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa. Vanaf 30 april 2021 is de belegging in de Euro Short Duration Pool vervangen door een directe belegging in een obligatie.

Binnen deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen te vinden op www.actiam.com.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn nihil in de verslagperiode. De werkelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden hoofdzakelijk plaats in de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Verdere verduurzaming Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds

Op 1 april 2022 zullen de voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds wijzigen. De wijziging ziet op het beleggingsbeleid van de Onderliggende Beleggingsinstelling verder te verduurzamen door hoofdzakelijk te gaan beleggen in duurzame bedrijfsobligaties, derhalve zal niet langer of slechts voor een beperkt deel in staatsobligaties worden belegd. In dit kader zal het kredietrisicoprofiel van de Onderliggende Beleggingsinstelling worden verhoogd. Om aan te sluiten bij het gewijzigde beleggingsbeleid zal daarbij de benchmark van de Onderliggende Beleggingsinstelling worden aangepast naar Markit iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates.

In het licht van de door te voeren wijzigingen is het voornemen om de beheervergoeding van de Onderliggende Beleggingsinstelling te verlagen en de naam van de Onderliggende Beleggingsinstelling te wijzigen in ACTIAM Impact Euro Credit Fund.



Als gevolg van de wijziging van het beleggingsbeleid zal de samenstelling van de beleggingsportefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstelling afwijken van de huidige beleggingsportefeuille.

2.3.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereglementeerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) werden de entiteiten die deel uitmaakten van de groep van Athora Holdings Ltd tot 1 januari 2022 aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Vanaf 1 januari 2022 is ACTIAM een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. en worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Cardano Risk Management B.V. aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds.

In de verslagperiode zijn effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. De activiteiten van de ACTIAM Duurzaam Mixfondsen zijn, met ingang van 1 september 2020, voortgezet middels nieuw opgerichte Fondsen die, onder dezelfde tenaamstelling, onderdeel uitmaken van de per 1 september 2020 opgerichte paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II.

Op 2 juli 2021 is verder de activa en passiva van de voormalige ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en de voormalige subfondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, oftewel ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds en ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, overgedragen aan vergelijkbare en gelijknamige Fondsen binnen het nieuwe paraplu fonds ACTIAM Beleggingsfondsen I. Daarnaast vond er op diezelfde datum een overdracht van activa plaats tussen ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds, die als subfonds onderdeel uitmaakte van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie en het getransformeerde Euro Obligatiepool zoals beschreven in paragraaf 1.9, waarvan de tenaamstelling is gewijzigd naar ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds.

Deze transitie kwalificeren als een transactie met een gelieerde partij en zijn, in het kader van het verlengde boekjaar van ACTIAM Beleggingsfondsen II, met het jaarverslag 2021 gecontroleerd door een onafhankelijke accountant. Bij deze transitie is er telkens op toegezien dat deze tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van bepaalde werkzaamheden die verband houden met het beheer van het Fonds, maakt de beheerder gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten.

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 engagements- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics Holdings B.V. (Sustainalytics). De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen

opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het vermogensbeheer van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Amundi Asset Management S.A. ¹
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics
¹ Met ingang van 19 november 2021 besteedt ACTIAM het vermogensbeheer van ADIA Opkomende Landen niet langer uit aan Amundi, en is ACTIAM het vermogensbeheer zelf gaan verrichten.	

Winstbestemming

Het positieve resultaat over het jaar 2021 van € 8,6 miljoen wordt toegevoegd aan de overige reserves.

2.3.4 BELONING RAAD VAN TOEZICHT

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaakten van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/ of Athora Netherlands N.V., ontvingen voor hun werkzaamheden voor ACTIAM Beleggingsfondsen II over 2021 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van ACTIAM Beleggingsfondsen II fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2020: € 41.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2021 was hoger dan de totale vergoeding over 2020, hetgeen is veroorzaakt doordat tussentijds in 2020 een verhoging van de bezoldiging heeft plaatsgevonden.

In 2021 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 4 maart 2022

Directie van ACTIAM N.V.

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

2.3.5 OVERIGE GEGEVENS

1 BELANGEN DIRECTIE EN RAAD VAN TOEZICHT

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

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

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

2 CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2021 van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021;
- de winst- en verliesrekening over 2021;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

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

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

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

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

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

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Wij communiceren met de beheerder en de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 4 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

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

2.4 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS OFFENSIEF

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021 ²
Beleggingen	1	
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		34.486
Aandelen		-
Obligaties		-
Totaal beleggingen		34.486
Vorderingen	2	36
Overige activa		
Liquide middelen	3	73
Kortlopende schulden	4	50
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		59
Activa min kortlopende schulden		34.545
Fondsvermogen	5	
Gestort kapitaal		28.953
Overige reserves		-150
Onverdeeld resultaat		5.742
Totaal fondsvermogen		34.545

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

2 Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief is opgericht op 1 september 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-09-2020 T/M 31-12-2021 ¹
Bedrijfsopbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen		
<i>Dividend participaties</i>		209
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	430
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	5.111
In rekening gebrachte op- en afslagen		27
Som der bedrijfsopbrengsten		5.777
Bedrijfslasten	8	
Beheervergoeding		34
Overige bedrijfslasten		1
Som der bedrijfslasten		35
Resultaat		5.742

1 Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief is opgericht op 1 september 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-09-2020 T/M 31-12-2021 ¹
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat	5.742
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	5.742
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-430
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-5.111
Aankoop van beleggingen	-57.283
Verkoop van beleggingen	28.338
Mutaties in activa en passiva:	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-28.743
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van participaties	31.383
Inkoop van participaties	-2.580
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-35
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	48
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	28.816
Totaal nettokasstromen	73
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Mutatie liquide middelen	73
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	73

¹ Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief is opgericht op 1 september 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

INTRODUCTIE

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

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

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.1 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.1 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.1 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.1 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) hoofdstuk 2.1 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.1 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Voor de ontwikkelingen gedurende de verslagperiode wordt verwezen naar paragraaf 1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode.

2.4.1 TOELICHTING OP DE BALANS

Algemeen

Indien er wordt gesproken over de jaarrekening wordt bedoeld de periode 1 september 2020 tot en met 31 december 2021.

1 BELEGGINGEN

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-09-2020 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-
Overheveling van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal uit hoofde van herstructurering	14.749
Aankopen	40.724
Verkopen	-26.452
Gerealiseerde waardeveranderingen	354
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	5.111
Stand ultimo periode	34.486

Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen II in paragraaf 1.5.

	AANTAL PARTICIPATIES	INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000	BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING
	31-12-2021	31-12-2021	31-12-2021
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	216.943,98	11.589	13,51%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	73.962,13	7.383	0,42%
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	374.463,80	7.226	9,37%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	124.115,51	4.212	24,47%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	85.262,47	2.314	0,26%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	27.800,37	1.044	0,17%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	22.014,60	718	0,21%
		INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1	
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds		53,42	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika		99,83	
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds		19,30	
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa		33,94	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa		27,14	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen		37,56	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific		32,59	

Aandelen

In € 1.000	01-09-2020 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	1.557
Verkopen	-1.633
Gerealiseerde waardeveranderingen	76
Stand ultimo periode	-



Vanaf 30 april 2021 is de participatie in de Euro Short Duration Pool vervangen door directe beleggingen in obligaties.

Obligaties

In € 1.000	01-09-2020 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	253
Verkopen	-253
Gerealiseerde waardeveranderingen	-
Stand ultimo periode	-

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgif Wft), is aanvullende informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen in hoofdstuk 3.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief belegt indirect via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in aandelen en obligaties. Voor de toelichting op de waardering van de financiële instrumenten die zich in de portefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstellingen bevinden wordt verwezen naar hoofdstuk 3.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen via de Onderliggende Beleggingsinstellingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markrentre. Het Fonds belegt via het Euro Obligatiefonds in vastrentende waarden en staat derhalve indirect bloot aan een renterisico.

Kredietrisico

Het Fonds belegt zowel direct als indirect via het Euro Obligatiefonds in vastrentende waarden en loopt derhalve kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Het kredietrisico van het Fonds bestaat uit het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode maximaal € 0,1 miljoen.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Via de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan het fonds valutarisico lopen. Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar hoofdstuk 1.3 Risicomanagement.

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten	
Te vorderen dividend-/bronbelasting	1
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1
Financieringsactiviteiten	
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	35
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	35
Totaal	36

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 LIQUIDE MIDDELEN

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

4 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten	
Te betalen beheervergoeding	2
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2
Financieringsactiviteiten	
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	48
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	48
Totaal	50

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 FONDSVERMOGEN

In € 1.000	01-09-2020 T/M 31-12-2021
Gestort kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	-
Overheveling van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal uit hoofde van herstructurering	14.744
Uitgegeven participaties	16.639
Ingekochte participaties	-2.430
Stand ultimo periode	28.953
Overige reserves	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte participaties	-150
Stand ultimo periode	-150
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	-
Resultaat over de verslagperiode	5.742
Stand ultimo periode	5.742
Totaal fondsvermogen	34.545

Het Fonds geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.



Verloopoverzicht aantal participaties

	01-09-2020 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-
Overheveling van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief uit hoofde van herstructurering	715.819
Uitgegeven participaties	709.814
Ingekochte participaties	-109.587
Stand ultimo periode	1.316.046

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021 ¹
Intrinsieke waarde	34.545
Totaal resultaat	5.742
Aantal uitstaande participaties	1.316.046
In € 1	
Per participatie	
Intrinsieke waarde	26,25
Beurskoers	26,29
Dividend ²	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,20
Waardeveranderingen beleggingen	5,43
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,03
Som der bedrijfslasten	-0,03
Totaal resultaat³	5,63
<p>1 Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief is opgericht op 1 september 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers. De cijfers hebben betrekking op de periode 1 september 2020 tot en met 31 december 2021.</p> <p>2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.</p> <p>3 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.</p>	

2.4.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

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

In € 1.000	01-09-2020 T/M 31-12-2021
Participaties	
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	411
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-57
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal participaties	354
Aandelen	
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	76
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal aandelen	76
Totaal	430

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	01-09-2020 T/M 31-12-2021
Participaties	
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	5.167
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-56
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal participaties	5.111
Totaal	5.111

8 BEDRIJFSLASTEN

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Onderstaande tabel toont de daadwerkelijk ingehouden beheervergoeding bij het Fonds gedurende de verslagperiode.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-09-2020 T/M 31-12-2021
Som der bedrijfslasten	34
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	24.561
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,40% ¹
1 Dit betreft de totale LKF inclusief de ingehouden beheervergoeding bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen.	

Per 31 december 2021 belegt het Fonds in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa en het Euro Obligatiefonds. Vanaf 30 april 2021 is de belegging in de Euro Short Duration Pool opgeheven en per 2 juli 2021 is de belegging in de Euro Obligatiepool vervangen door een belegging in het Euro Obligatiefonds. Bij deze fondsen wordt reeds beheervergoeding ingehouden. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee, zodat de totale LKF 0,40% blijft.

Omloopfactor

Het Fonds belegt haar vermogen in het Euro Obligatiefonds, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa. Vanaf 30 april 2021 is de belegging in de Euro Short Duration Pool vervangen door een directe belegging in een obligatie.

Binnen deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen te vinden op www.actiam.com.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn nihil in de verslagperiode. De werkelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden hoofdzakelijk plaats in de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Verdere verduurzaming Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds

Op 1 april 2022 zullen de voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds wijzigen. De wijziging ziet op het beleggingsbeleid van de Onderliggende Beleggingsinstelling verder te verduurzamen door hoofdzakelijk te gaan beleggen in duurzame bedrijfsobligaties, derhalve zal niet langer of slechts voor een beperkt deel in staatsobligaties worden belegd. In dit kader zal het kredietrisicoprofiel van de Onderliggende Beleggingsinstelling worden verhoogd. Om aan te sluiten bij het gewijzigde beleggingsbeleid zal daarbij de benchmark van de Onderliggende Beleggingsinstelling worden aangepast naar Markit iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates.

In het licht van de door te voeren wijzigingen is het voornemen om de beheervergoeding van de Onderliggende Beleggingsinstelling te verlagen en de naam van de Onderliggende Beleggingsinstelling te wijzigen in ACTIAM Impact Euro Credit Fund.

Als gevolg van de wijziging van het beleggingsbeleid zal de samenstelling van de beleggingsportefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstelling afwijken van de huidige beleggingsportefeuille.

2.4.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereglementeerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) werden de entiteiten die deel uitmaakten van de groep van Athora Holdings Ltd tot 1 januari 2022 aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Vanaf 1 januari 2022 is ACTIAM een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. en worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Cardano Risk Management B.V. aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds.

In de verslagperiode zijn effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. De activiteiten van de ACTIAM Duurzaam Mixfondsen zijn, met ingang van 1 september 2020, voortgezet middels nieuw opgerichte Fondsen die, onder dezelfde tenaamstelling, onderdeel uitmaken van de per 1 september 2020 opgerichte paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II.

Op 2 juli 2021 is verder de activa en passiva van de voormalige ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en de voormalige subfondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, oftewel ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds en ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, overgedragen aan vergelijkbare en gelijknamige Fondsen binnen het nieuwe paraplu fonds ACTIAM Beleggingsfondsen I. Daarnaast vond er op diezelfde datum een overdracht van activa plaats tussen ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds, die als subfonds onderdeel uitmaakte van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie en het getransformeerde Euro Obligatiepool zoals beschreven in paragraaf 1.9, waarvan de tenaamstelling is gewijzigd naar ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds.

Deze transitie kwalificeren als een transactie met een gelieerde partij en zijn, in het kader van het verlengde boekjaar van ACTIAM Beleggingsfondsen II, met het jaarverslag 2021 gecontroleerd door een onafhankelijke accountant. Bij deze transitie is er telkens op toegezien dat deze tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van bepaalde werkzaamheden die verband houden met het beheer van het Fonds, maakt de beheerder gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten.

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 engagements- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics Holdings B.V. (Sustainalytics). De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen



opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het vermogensbeheer van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Amundi Asset Management S.A. ¹
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics
1 Met ingang van 19 november 2021 besteedt ACTIAM het vermogensbeheer van ADIA Opkomende Landen niet langer uit aan Amundi, en is ACTIAM het vermogensbeheer zelf gaan verrichten.	

Winstbestemming

Het positieve resultaat over het jaar 2021 van € 5,7 miljoen wordt toegevoegd aan de overige reserves.

2.4.4 BELONING RAAD VAN TOEZICHT

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaakten van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/ of Athora Netherlands N.V., ontvingen voor hun werkzaamheden voor ACTIAM Beleggingsfondsen II over 2021 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van ACTIAM Beleggingsfondsen II fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2020: € 41.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2021 was hoger dan de totale vergoeding over 2020, hetgeen is veroorzaakt doordat tussentijds in 2020 een verhoging van de bezoldiging heeft plaatsgevonden.

In 2021 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 4 maart 2022

Directie van ACTIAM N.V.

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

2.4.5 OVERIGE GEGEVENS

1 BELANGEN DIRECTIE EN RAAD VAN TOEZICHT

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

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

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

2 CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2021 van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021;
- de winst- en verliesrekening over 2021;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

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

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

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

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

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

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Wij communiceren met de beheerder en de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 4 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

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



3

Aanvullende informatie intern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen

INTRODUCTIE

De beleggingen van de ACTIAM Duurzaam Mixfondsen bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. Het betreft volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen:

- ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen;
- ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds;
- ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds.

In lijn met de grondslagen is de vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen in hoofdstuk 3.1 tot en met hoofdstuk 3.7.

Tot 30 april 2021 konden de Fondsen voor een gedeelte beleggen in euro luidende vastrentende waarden met een relatief korte resterende looptijd, een laag kredietrisico profiel en een laag liquiditeitsrisico. Deze beleggingen vonden plaats via de door ACTIAM beheerde beleggingsinstelling, Euro Short Duration Pool. Het beleggingsbeleid van de Fondsen wijzigde in die zin dat vanaf 30 april 2021 de beleggingen in deze beleggingscategorie niet meer plaatsvonden via Euro Short Duration Pool, maar dat direct wordt belegd in deze categorie.

Op 2 juli 2021 wijzigde de juridische structuur van ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa en ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, die tot 2 juli deel uitmaakten van de vennootschap ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie ('de Vennootschap'). Deze wijzigingen hielden verband met de ontbinding van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, waarbij het ontbindingsbesluit van de Vennootschap op 2 juli 2021 werd uitgevoerd. Op deze datum zijn de activiteiten van de voornoemde subfondsen voortgezet middels nieuw opgerichte Fondsen binnen ACTIAM Beleggingsfondsen I. ACTIAM Beleggingsfondsen I is een paraplufonds en vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur die is opgericht op 2 juli 2021 voor een onbepaalde tijd. De Fondsen kennen een FBI-status. De beleggingsportefeuilles van deze Fondsen komen overeen met de beleggingsportefeuilles waarin door de subfondsen, die onderdeel uitmaakten van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, (indirect) werd belegd. De nieuw opgerichte Fondsen, die dus onderdeel uitmaken van ACTIAM Beleggingsfondsen I, kregen dezelfde tenaamstelling en zijn net als de voormalige subfondsen toegankelijk gesteld voor zowel professionele als niet-professionele beleggers en hebben een beursnotering aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services.

In het verlengde van de omzettingen van de bovengenoemde Fondsen, die tot 2 juli 2021 onderdeel uitmaakten van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, werd er op 2 juli tevens een wijziging doorgevoerd voor wat betreft ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen). Tot 2 juli 2021 werden de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen vormgegeven als individuele fondsen voor gemene rekening. Op 2 juli 2021 zijn de activa en passiva van de voormalige ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen overgedragen aan vergelijkbare Fondsen met dezelfde tenaamstelling binnen ACTIAM Beleggingsfondsen I, die eveneens zijn vormgegeven als fondsen voor gemene rekening. Op 2 juli 2021 werden de participaties van de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen omgezet in participaties in de nieuw opgerichte Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen I.

Het ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds is feitelijk een voorzetting van Euro Obligatiepool. Zoals op 4 maart 2021 aangekondigd, is de tenaamstelling van het ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds per 2 juli 2021 gewijzigd van Euro Obligatiepool naar ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. Het ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds is tevens getransformeerd naar een beleggingsfonds waarvan de participaties niet enkel aan professionele, maar ook aan niet-professionele beleggers kunnen worden aangeboden. Daarnaast is de fiscale status van het ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds aangepast van (fiscaal transparant) besloten fonds voor gemene rekening naar een open fonds voor gemene rekening met de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI).

3.1 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS EUROPA

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.actiam.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,08%

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	31-12-2021
Totaal intrinsieke waarde	873.416
Aantal uitstaande participaties	32.179.431
Intrinsieke waarde per participatie	27,14

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

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

Valutaverdeling

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

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

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa bevinden zich geen illiquide middelen.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa belegt op een duurzame wijze in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de index, de MSCI Europe Index Net EUR, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan zowel de Algemene Uitsluitingscriteria als aan de Aanvullende Uitsluitingscriteria. ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa belegt hiertoe uitsluitend in aandelen die beursgenoteerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa en anderzijds het rendement van de index. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als de risicokarakteristieken van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria.

Het beleggingsdoel van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de index zo veel als mogelijk te benaderen.

3.2 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.actiam.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,08%

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	31-12-2021
Totaal intrinsieke waarde	1.767.003
Aantal uitstaande participaties	17.700.531
Intrinsieke waarde per participatie	99,83

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

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

Valutaverdeling

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

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika bevinden zich geen illiquide middelen.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt op een duurzame wijze in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de index, MSCI North America Index Net EUR, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan zowel de Algemene Uitsluitingscriteria als aan de Aanvullende Uitsluitingscriteria. ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt hiertoe uitsluitend in aandelen van beursgenoteerde Noord-Amerikaanse ondernemingen en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt



enerzijds een afwijking tussen het rendement van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en anderzijds het rendement van de index. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als de risicokarakteristieken van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria.

Het beleggingsdoel van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de index zo veel als mogelijk te benaderen.

3.3 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS PACIFIC

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.actiam.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,08%

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	31-12-2021
Totaal intrinsieke waarde	344.051
Aantal uitstaande participaties	10.556.170
Intrinsieke waarde per participatie	32,59

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

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

Valutaverdeling

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

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

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific bevinden zich geen illiquide middelen.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific belegt op een duurzame wijze in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de index, de MSCI Pacific Index Net EUR, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan zowel de Algemene Uitsluitingscriteria als aan de Aanvullende Uitsluitingscriteria. ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific belegt hiertoe uitsluitend in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit de Pacific (Japan, Singapore, Hong Kong, Nieuw-Zeeland en Australië) en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en anderzijds het rendement van de index. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als de risicokarakteristieken van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria.

Het beleggingsdoel van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de index zo veel als mogelijk te benaderen.

3.4 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS OPKOMENDE LANDEN

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.actiam.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,13%

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	31-12-2021
Totaal intrinsieke waarde	597.376
Aantal uitstaande participaties	15.903.818
Intrinsieke waarde per participatie	37,56

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Financiële conglomeraten	138.829	23,4	86.029	18,2
Informatie Technologie	134.357	22,6	96.378	20,6
Luxe consumentengoederen	78.522	13,2	88.309	18,8
Zakelijke dienstverlening	65.227	11,0	55.682	11,9
Basisgoederen	46.750	7,9	35.457	7,6
Niet-duurzame consumentengoederen	35.852	6,0	28.946	6,2
Kapitaalgoederen	35.684	6,0	22.262	4,7
Gezondheidszorg	22.103	3,7	23.278	5,0
Energie	12.806	2,2	13.648	2,9
Nutsbedrijven	12.615	2,1	8.263	1,8
Onroerend goed	11.529	1,9	10.727	2,3
Totaal	594.274	100,0	468.979	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Hongkong dollar	143.212	24,0	103.414	22,1
Taiwanese dollar	99.419	16,6	60.351	12,9
Zuid-Koreaanse won	76.113	12,8	63.987	13,6
Indiase roepie	70.269	11,8	42.851	9,1
Chinese yuan	25.794	4,3	23.339	5,0
Braziliaanse real	24.193	4,1	23.779	5,1
Amerikaanse dollar ¹	23.818	4,0	60.609	12,9
Saoedi-Arabische riyal	18.837	3,2	11.834	2,5
Zuid-Afrikaanse rand	18.648	3,1	16.367	3,5
Russische roebel	12.534	2,1	9.262	2,0
Mexicaanse peso	12.344	2,1	7.251	1,5
Thaise baht	12.186	2,1	7.805	1,7
Indonesische roepia	9.099	1,5	6.580	1,4
Maleisische ringgit	8.905	1,5	6.969	1,5
VAE-dirham	7.440	1,3	2.791	0,6
Poolse zloty	6.316	1,1	4.370	0,9
Filipijnse peso	3.951	0,7	3.206	0,7
Koeweitse dinar	3.606	0,6	1.347	0,3
Qatarese rial	3.424	0,6	3.558	0,8
Hongaarse forint	3.009	0,5	2.142	0,5
Colombiaanse peso	2.712	0,5	1.932	0,4
Chileense peso	2.690	0,5	2.573	0,5
Tsjechische kroon	1.796	0,3	395	0,1
Euro ¹	1.705	0,3	679	0,1
Turkse lira	1.567	0,3	1.456	0,3
Egyptisch pond	687	0,1	132	-
Totaal	594.274	100,0	468.979	100,0

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

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen bevinden zich geen illiquide middelen.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt op een duurzame wijze in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de index, de MSCI Emerging Markets Index Net EUR, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan zowel de algemene uitsluitingscriteria als aan de aanvullende uitsluitingscriteria. ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt hiertoe uitsluitend in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit opkomende landen en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen en anderzijds het rendement van de index. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als de risicokarakteristieken van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria.



Het beleggingsdoel van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de index zo veel als mogelijk te benaderen.

3.5 ACTIAM DUURZAAM INDEX VASTGOEDFONDS EUROPA

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.actiam.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,30%

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	31-12-2021
Totaal intrinsieke waarde	17.216
Aantal uitstaande aandelen	507.315
Intrinsieke waarde per aandeel	33,94

Samenstelling beleggingsportefeuille

Per 2 juli 2021 is de belegging van het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa in de Euro Vastgoedfondsenpool vervangen door directe beleggingen. In onderstaande tabel is voor de cijfers per 31 december 2020 volledig doorgekeken naar de Euro Vastgoedfondsenpool en betreft het saldo van de participaties in de Euro Vastgoedfondsenpool.

Er wordt volledig belegd in de sector vastgoed.

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Euro	10.083	58,8	6.782	60,0
Britse pond	3.455	20,2	2.272	20,1
Zweedse kroon	2.519	14,7	1.447	12,8
Zwitserse frank	929	5,4	531	4,7
Noorse kroon	158	0,9	271	2,4
Totaal	17.144	100,0	11.303	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa bevinden zich geen illiquide middelen.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa belegt in beursgenoteerde aandelen van Europese vastgoedondernemingen. Het fonds kent een passief beleggingsbeleid, waarbij het de samenstelling van de index zo goed als mogelijk repliceert. De index is samengesteld op basis van aandelen van als duurzaam gekwalificeerde vastgoedondernemingen, waarbij gebruik wordt gemaakt van duurzaamheidsinformatie die specifiek betrekking heeft op vastgoedondernemingen. De ondernemingen zijn onder meer beoordeeld op in hoeverre deze bijdragen aan de Sustainable Development Goals (SDGs) zoals opgesteld door de Verenigde Naties. De doelstelling is het behalen van een rendement dat het rendement van de index evenaart. Het fonds heeft duurzaam beleggen als doel. Het uitlenen van aandelen is niet toegestaan en het valutarisico wordt niet afgedekt.

3.6 ACTIAM IMPACT WERELD AANDELENFONDS

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.actiam.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,60%

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	31-12-2021
Totaal intrinsieke waarde	85.784
Aantal uitstaande aandelen	1.605.884
Intrinsieke waarde per aandeel	53,42

Samenstelling beleggingsportefeuille

Per 2 juli 2021 is de belegging van het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds in de Global Equity Impact Pool vervangen door directe beleggingen. In onderstaande tabel is voor de cijfers per 31 december 2020 volledig doorgekeken naar de Global Equity Impact Pool en betreft het saldo van de participaties in de Global Equity Impact Pool.

Sectorverdeling

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Kapitaalgoederen	12.842	15,1	6.274	12,2
Banken	11.543	13,6	4.680	9,1
Software & services	9.747	11,4	6.377	12,4
Halfgeleiders	8.271	9,7	4.628	9,0
Farmacie & biotechnologie	6.065	7,1	3.239	6,3
Basisgoederen	5.618	6,6	1.748	3,4
Auto's	4.499	5,3	2.880	5,6
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	4.443	5,2	5.553	10,8
Technologie	3.718	4,4	668	1,3
Verzorgingsproducten	3.356	3,9	2.211	4,3
Nutsbedrijven	2.308	2,7	3.342	6,5
Energie	2.237	2,6	3.342	6,5
Onroerend goed	2.175	2,6	1.388	2,7
Consumentenservicebedrijven	2.154	2,5	1.851	3,6
Duurzame consumptiegoederen	2.035	2,4	823	1,6
Voeding en dranken	1.518	1,8	1.131	2,2
Zakelijke dienstverlening	1.170	1,4	874	1,7
Telecommunicatiediensten	768	0,9	257	0,5
Transport	702	0,8	154	0,3
Totaal	85.169	100,0	51.420	100,0



Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Amerikaanse dollar	44.377	52,2	28.280	55,0
Euro	11.407	13,4	7.866	15,3
Japanse yen	6.980	8,2	2.931	5,7
Taiwanese dollar	3.942	4,6	1.440	2,8
Australische dollar	3.539	4,2	1.286	2,5
Chinese yuan	3.427	4,0	2.365	4,6
Britse pond	2.387	2,8	926	1,8
Zwitserse frank	2.318	2,7	1.286	2,5
Singaporese dollar	1.653	1,9	617	1,2
Deense kroon	1.379	1,6	1.543	3,0
Hongkong dollar	1.177	1,4	926	1,8
Canadese dollar	802	0,9	206	0,4
Keniaanse shilling	768	0,9	257	0,5
Noorse kroon	569	0,7	514	1,0
Zuid-Afrikaanse rand	284	0,3	154	0,3
Zuid-Koreaanse won	160	0,2	-	-
Chileense peso	-	-	309	0,6
Zweedse kroon	-	-	257	0,5
Tsjechische kroon	-	-	257	0,5
Totaal	85.169	100,0	51.420	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds bevinden zich geen illiquide middelen.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

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

3.7 ACTIAM DUURZAAM EURO OBLIGATIEFONDS

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.actiam.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Obligaties
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,35%

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	31-12-2021
Totaal intrinsieke waarde	77.089
Aantal uitstaande aandelen	3.995.046
Intrinsieke waarde per aandeel	19,30

Samenstelling beleggingsportefeuille

Op 2 juli 2021 is het ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds (subfonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie) samengevoegd met de Euro Obligatiepool, de onderliggende beleggingsinstelling waarin het ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds tot 2 juli 2021 belegde, waarbij de Euro Obligatiepool is voortgezet als een individueel fonds voor gemene rekening. De tenaamstelling van Euro Obligatiepool werd per 2 juli 2021 aangepast naar ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. De vergelijkende cijfers zijn de cijfers van de eerder vermelde Euro Obligatiepool.

Sectorverdeling

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Staat(sgegarandeerd)	53.738	70,4	1.710.513	63,6
Financiële conglomeraten	5.561	7,3	219.498	8,1
Banken	4.790	6,3	245.326	9,1
Nutsbedrijven	2.004	2,6	99.618	3,7
Auto's	1.617	2,1	34.746	1,3
Telecommunicatiediensten	1.381	1,8	69.804	2,6
Voeding en dranken	1.287	1,7	31.392	1,2
Onroerend goed	1.165	1,5	29.992	1,1
Energie	814	1,1	33.953	1,3
Technologie	708	0,9	41.202	1,5
Verzekeringen	659	0,9	51.438	1,9
Gezondheidszorg	622	0,8	36.033	1,3
Kapitaalgoederen	618	0,8	52.492	1,9
Consumentenservicebedrijven	596	0,8	20.893	0,8
Basisgoederen	516	0,7	10.751	0,4
Media	208	0,3	6.564	0,2
Totaal	76.284	100,0	2.694.215	100,0

Het ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds belegt volledig in euro's.

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van het Euro Obligatiefonds bevinden zich geen illiquide middelen.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.



Beleggingsbeleid

Het Euro Obligatiefonds 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 streeft het Fonds de lange termijn duurzaamheidsdoelstellingen.

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.

