



ACTIAM Beleggingsfondsen II Halfjaarbericht 2021

Verlengd boekjaar: 1 september 2020 tot
en met 30 juni 2021



PERSONALIA

DIRECTIE ACTIAM N.V.

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

DIRECTIE ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller
H.S.R. Veelaert (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
De Entree 95 / Alpha Tower
1101 BH Amsterdam
Bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen: ACTIAM N.V.

BEWAARDER EN CUSTODIAN

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

ACCOUNTANT

Ernst & Young Accountants LLP
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, 30 augustus 2021.



Inhoudsopgave

Definities	4
Voorwoord	5
1 Verslag van de beheerder	6
1.1 Beleggingsfilosofie van ACTIAM in het kort	7
1.2 Door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen	12
1.3 Risicomanagement	12
1.4 Juridische & Fiscale structuur ACTIAM Beleggingsfondsen II	21
1.5 Kosten en transparantie	24
1.6 DUFAS Code Vermogensbeheerders	24
1.7 Verslaglegging en overige informatie	24
1.8 Kerncijfers	25
1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	25
1.10 Marktontwikkelingen en vooruitzichten	30
1.11 Ontwikkelingen rondom het ESG-beleid	31
1.12 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	41
1.13 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	46
1.14 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	51
Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en vermogensbeheerder	56
2 Halfjaarcijfers 2021 ACTIAM Beleggingsfondsen II	57
Introductie	58
2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de halfjaarcijfers	59
2.2 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	69
2.3 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	81
2.4 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	93
3 Aanvullende informatie intern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen	105
Introductie	106
3.1 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	107
3.2 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	109
3.3 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	111
3.4 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	113
3.5 ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	116
3.6 ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	117
3.7 Euro Obligatiepool	119

Definities

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

Beheerder	De beheerder is ACTIAM N.V. (ACTIAM), statutair gevestigd te Utrecht.
Fonds	Een fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen II 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).
ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.	ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie
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); ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa; ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds; Euro Short Duration Pool; ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds (tot en met 2 juli 2021: Euro Obligatiepool).

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 1.4 Juridische & Fiscale structuur ACTIAM Beleggingsfondsen II.

Voorwoord

Wij presenteren u het halfjaarbericht 2021 van ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het halfjaarbericht gaat in op de resultaten die van 1 september 2020 tot 30 juni 2021 zijn gerealiseerd voor elk van de Fondsen die door ACTIAM ten behoeve van professionele en niet-professionele beleggers worden aangeboden. ACTIAM Beleggingsfondsen II is opgericht op 1 september 2020 en is gestructureerd als een fiscaal transparant fonds voor gemene rekening, waarbij het eerste boekjaar vanaf de oprichtingsdatum van het paraplufonds een verlengd boekjaar is.

Het unieke aanbod van beleggingsfondsen van ACTIAM heeft ook in het eerste halfjaar 2021 geleid tot succes en markterkenning. ACTIAM was bijvoorbeeld de trotse winnaar van de Gouden Stier voor het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. Verder heeft ACTIAM de 'ESG Engagement Initiative of the Year' award in ontvangst genomen voor haar op satellietbeelden gebaseerde engagementprogramma in de strijd tegen ontbossing. Deze erkenning en blijk van waardering stimuleert ACTIAM in haar missie om relevante beleggingsoplossingen te leveren, door het maximaliseren van financiële, klimaatgerelateerde en maatschappelijke resultaten op lange termijn.

De wereldwijde economieën en financiële markten staan al geruime tijd in het teken van de Covid-19-pandemie. Door de vaccinatiecampagnes en de afnemende impact van het virus, lijken de versoepelingen van de coronamaatregelen in de grootste economieën momenteel door te zetten, wat positief bijdraagt aan economische groeiperspectieven. De aanhoudende steun van overheden en centrale banken wereldwijd hebben eveneens een positief effect op de economie. De aandelenmarkten hebben hiervan kunnen profiteren, ook omdat meevallende economische cijfers, zoals betere consumenten- en ondernemersvertrouwen zich vertaalden in hogere aandelenkoersen. De focus van de financiële markten ligt de eerste helft van het jaar dan ook op de omvang van het economisch herstel en de stijgende inflatieverwachtingen. Het accommoderende beleid van centrale banken zorgt er daarbij voor dat de opgelopen inflatieverwachtingen zich vooralsnog niet vertalen in een stijging van de kapitaalmarktrente. Mede naar aanleiding van positieve beursontwikkelingen steeg de waarde van de Fondsen in het eerste halfjaar van 2021, echter bleef het rendement van de Fondsen licht achter in vergelijking met de betreffende benchmarks¹. Over de periode februari 2018, de oprichtingsdatum van de voormalige ACTIAM Duurzaam Mixfondsen die als subfondsen onderdeel vormden van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., tot en met 30 juni 2021 hebben de Fondsen een outperformance gerealiseerd ten opzichte van de betreffende benchmarks.

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

Wij danken u voor het in ons gestelde vertrouwen.

Amsterdam, 30 augustus 2021

Directie van ACTIAM N.V.

F.L. Kusse

D.G. Keiller

H.S.R. Veelaert

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



1 Verslag van de beheerder

1.1 BELEGGINGSFILOSOFIE VAN ACTIAM IN HET KORT

ACTIAM Beleggingsfondsen II bestaat uit Fondsen voor zowel particuliere als institutionele 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.

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 beoogt duurzaamheidsrisico's die verband houden met de beleggingen te reduceren.

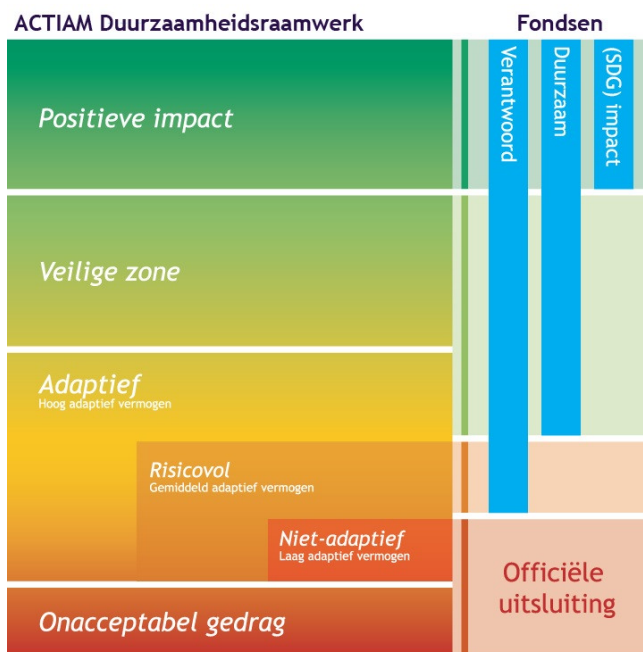
UITGANGSPUNTEN DUURZAAM BELEGGINGSBELEID

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 ESG-uitgangspunten, zoals vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.² 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 SFDR.

Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid beschrijft de algemene criteria op basis waarvan ACTIAM iedere onderneming, overheid of instelling waarin kan worden belegd toetst of zij op een respectvolle manier omgaan met milieu, mensen en maatschappij. Deze criteria beogen te waarborgen dat ten aanzien van de duurzame en op impact gebaseerde beleggingsstrategieën van ACTIAM alleen in entiteiten wordt geïnvesteerd die geen ernstige afbreuk doen aan het bereiken van de duurzaamheidsdoelen, die praktijken op het gebied van goed bestuur volgen en die bijdragen aan het behalen van de duurzaamheidsdoelen en de financiële doelstellingen van de duurzame ACTIAM-fondsen. Alle belegbare ondernemingen, overheden en instellingen worden hiertoe ingedeeld in zes categorieën, welke bepalen in welke beleggingsproposities zij passen:

² ESG staat voor Environmental, Social en Governance

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 een selectiecomité ingericht. Dit selectiecomité besluit welke ondernemingen, overheden en instellingen van belegging zijn of worden uitgesloten. De uitvoering van het stembeleid vindt plaats via een daarin gespecialiseerde derde partij.

UITSLUITINGENBELEID EN GEBRUIKMAKING VAN ESG-SCORES

Alle ondernemingen, overheden en instellingen waarin ACTIAM investeert 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 belegd in ondernemingen die schade toebrengen aan de volksgezondheid, zoals bedrijven die tabak, pornografie of gok- en loterijspellen produceren. ACTIAM belegt ook niet in bedrijven en landen die zich schuldig maken aan ernstige misstanden op het gebied van dierenwelzijn.

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

Bij het toepassen van de Algemene Uitsluitingscriteria wordt naast de bestaande situatie bij ondernemingen, overheden en instellingen, tevens beoordeeld wat de potentie en intenties zijn om hierin verandering aan te brengen en zich voor te bereiden op de maatschappelijke transitie die gaande zijn. Hierbij wordt gekeken naar

de mate waarin bedrijven zich voorbereiden op maatschappelijke veranderingen zoals bijvoorbeeld de energietransitie of de toenemende maatschappelijke aandacht voor arbeidsrechten, cybersecurity en ontbossing. De potentie en intentie om te veranderen wordt door ACTIAM aangeduid als het 'adaptieve vermogen'. Bedrijven bij wie het vermogen of de wil ontbreken om zich aan te passen worden ten behoeve van cliënten uitgesloten van belegging.

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

STEMBELEID OP AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN

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

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

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

Voor een 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 Beleggingsfondsen II onderschrijft de richtlijnen voor transparantie van duurzame beleggingsfondsen van het European Sustainable and Responsible Investment Forum (Eurosif).

1.2 **DOOR ACTIAM BEHEERDE BELEGGINGSINSTELLINGEN**

ACTIAM is statutair gevestigd te Utrecht en houdt kantoor in Amsterdam. ACTIAM is een 100% deelneming van Athora Netherlands N.V. (Athora Netherlands). Voor de volgende beleggingsinstellingen is ACTIAM per 30 juni 2021 ‘beheerder van een beleggingsinstelling’ (Beheerder), ook wel Alternative Investment Fund Manager genoemd (AIFM):

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

Per 2 juli 2021 zijn ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, Euro Obligatiepool, Euro Aandelenpool, Euro Vastgoedfondsenpool en Global Equity Impact Pool opgehouden te bestaan. Per dezelfde 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 subfondsen zijn voortgezet. ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld en ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds zijn in dit kader voortgezet als zelfstandige nieuw opgezette fondsen voor gemene rekening, terwijl bovengenoemde pools als zodanig zijn opgehouden te bestaan. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar het halfjaarbericht van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie.

1.3 **RISICOMANAGEMENT**

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

Het risicomanagement van ACTIAM is gebaseerd op het ‘three lines of defense model’. Dit houdt in dat er drie verdedigingslijnes te onderscheiden zijn. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden. De betreffende drie verdedigingslijnes ondersteunen elkaar en versterken elkaar. De eerste lijn is de lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheerstaken met als doel de risico’s te beheersen in de operationele processen. De tweede lijn wordt gevormd door stafafdelingen binnen ACTIAM 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.

De structuur en organisatie van risicomangement 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 risicomangementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's. In hoofdstuk 2 in de toelichting op de halfjaarcijfers 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.

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

Marktrisico Vastgoedaandelen

Voor vastgoedaandelen 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 nog niet ondertekend in het eerste half jaar van 2021. Omdat de EU daarnaast nog geen uitspraak heeft gedaan over het erkennen van de Britse wet- en regelgeving als 'equivalent' kunnen financiële diensten niet grensoverschrijdend geleverd worden.

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

Kredietrisico

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

Credit spreadrisico

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

De mate van verhandelbaarheid van de aandelen 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 1.11](#) tot en met [paragraaf 1.13](#)).

NIET-FINANCIËLE RISICO'S

Fiscaal en juridisch risico

De juridische en fiscale behandeling van ACTIAM Beleggingsfondsen II kan buiten de macht van de paraplu of de Beheerder veranderen, met nadelige consequenties voor ACTIAM Beleggingsfondsen II 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).

Beoogde fiscale wijziging per 1 september 2021

Per 1 september 2021 opteert ACTIAM Beleggingsfondsen II met terugwerkende kracht vanaf 1 september 2020 voor de fiscale status van 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 halfjaarcijfers in de paragraaf Fiscale aspecten.

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

Compliance risico

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

Integriteitsrisico

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

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

Operationeel risico

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

Procesrisico

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

Systeemrisico

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

Cybercriminaliteitsrisico

Een specifiek operationeel risico is het cybercriminaliteitsrisico, waarbij het ransomware risico de laatste tijd steeds prominenter wordt. Bestrijding van cybercriminaliteit is een topprioriteit voor ACTIAM. In de eerste helft van 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, scherper toezien op beveiliging bij leveranciers en het gezamenlijk optrekken voor wat betreft dit risico met andere verzekeraars. Juist ook op het gebied van ransomware zijn extra maatregelen getroffen.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Operationeel risico	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	ACTIAM's internal control framework wordt jaarlijks extern getoetst in het kader van ISAE 3402 type II verklaring.

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) is uitbesteed aan Amundi Asset Management S.A.

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

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

ACTIAM heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de 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 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 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 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) is een toonaangevende leverancier van indices aan beleggingsorganisaties. MSCI kan naar eigen inzicht besluiten haar indexregels te wijzigen, wat een negatief effect kan hebben op het vermogen van de Beheerder om de index te repliceren. Als de wijzigingen in de indexregels ernstige negatieve materiële gevolgen voor de Fondsen of de Beheerder hebben, kan de Beheerder de participanten voorstellen om over te gaan naar een andere index voor de Fondsen.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
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, voor Athora Netherlands en haar dochterondernemingen, waaronder ACTIAM, de klanten van ACTIAM en andere belanghebbenden, waaronder werknemers en leveranciers.

De COVID-19 uitbraak heeft geleid tot extra volatiliteit en onzekerheid op de financiële markten, waarin onder andere rentes en aandelenmarkten hevige schommelingen lieten zien. Zowel de Nederlandse overheid als andere overheden en centrale banken wereldwijd reageerden met omvangrijke hulppakketten en verdere kwantitatieve verruiming. Het is op het moment van publicatie van het halfjaarbericht nog onduidelijk hoe lang en hoe diep het effect van de maatregelen ter bestrijding van het virus op de economie gaat zijn. Door de vaccinatiecampagnes en de afnemende impact van het virus, lijken de versoepelingen van de coronamaatregelen echter in de grootste economieën door te zetten.

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 de nieuwe delta-variant van het virus nauwlettend gevolgd door ACTIAM om voor zover nodig gepaste maatregelen te kunnen treffen.

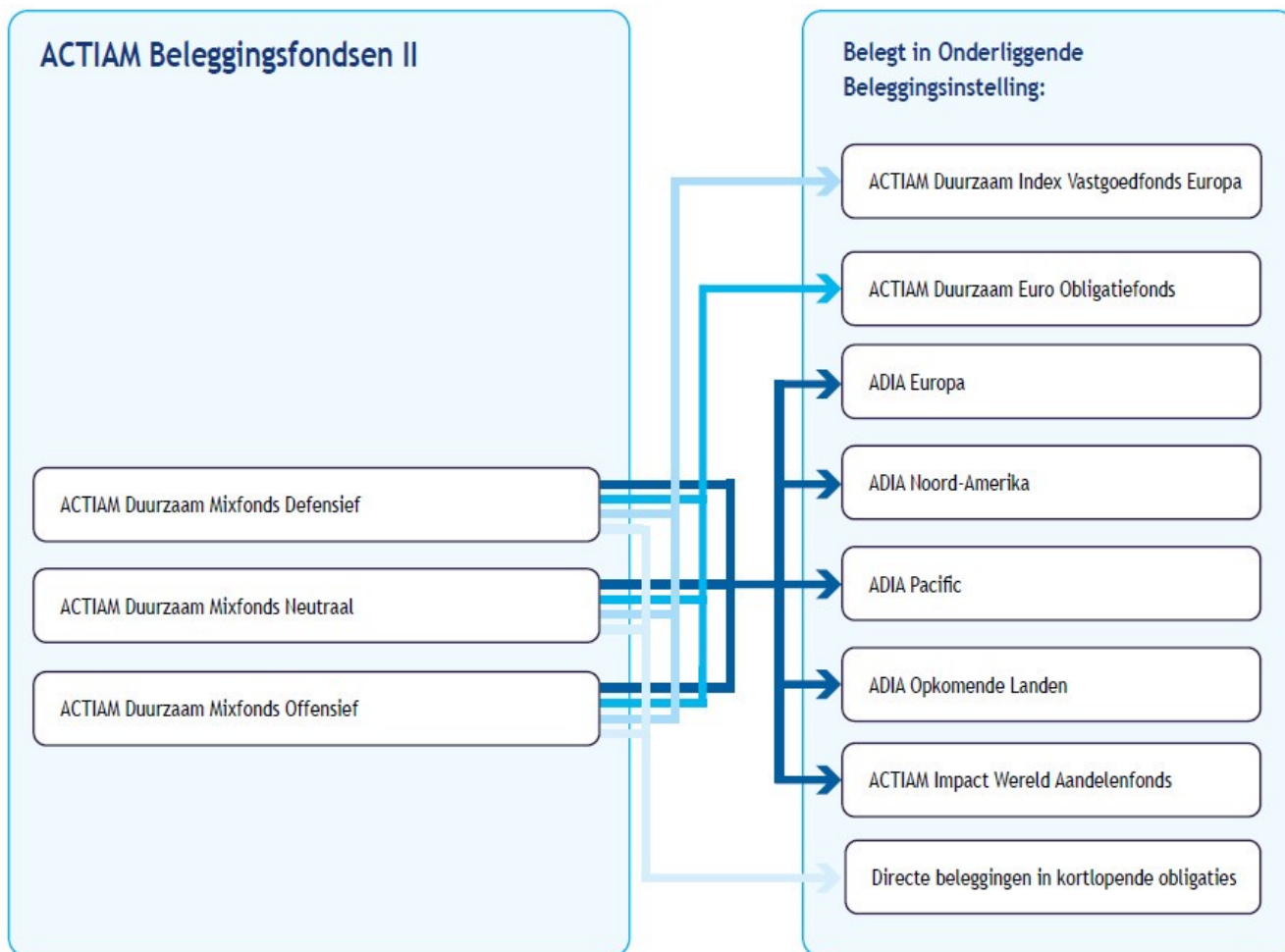
ACTIAM heeft haar bedrijfscontinuïteitsplannen ingezet om de veiligheid en het welzijn van haar medewerkers te bevorderen. Sinds 16 maart 2020 werkten bijna alle ACTIAM-medewerkers vanuit huis en is sinds juni 2021 begonnen met het Hybride-werken, waarbij de werknemers de mogelijkheid hebben om zowel vanuit huis als vanuit kantoor te werken. Daarbij zijn er maatregelen getroffen om de besmettingskans bij medewerkers tot een minimum te beperken. Tot op de datum van publicatie van het halfjaarbericht heeft de COVID-19 uitbraak en de overgang naar thuiswerken en Hybride-werken geen materiële impact gehad op de bedrijfsvoering van ACTIAM.

1.4 JURIDISCHE & FISCALE STRUCTUUR ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN II

Juridische structuur

ACTIAM Beleggingsfondsen II is een zogeheten paraplufonds vormgegeven als een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht met een open-end-structuur dat is opgericht op 1 september 2020. Het fondsvermogen wordt verdeeld over series participaties voor de verschillende Fondsen, waarbij grotendeels wordt belegd 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 30 juni 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. 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 zal evenwel de fiscale status van ACTIAM Beleggingsfondsen II, met terugwerkende kracht per 1 september 2020, worden omgezet van 'fiscaal transparant' naar een 'vrijgestelde beleggingsinstelling', afgekort VBI. Met de aanpassing van de fiscale status van het paraplufonds beoogt 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 een Fonds, wat minder flexibiliteit geeft bij het kunnen verhandelen van participaties in het respectievelijke Fonds. De Beheerder verwacht 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.

1.5 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 01-09-2020
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief ¹	0,40%	0,40%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal ²	0,40%	0,40%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief ²	0,40%	0,40%
<p>1 Per 1 september 2020 wordt er door het Fonds belegd in onder andere ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds 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.</p> <p>2 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.</p>		

1.6 DUFAS CODE VERMOGENSBEHEERDERS

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

1.7 VERSLAGLEGGING EN OVERIGE INFORMATIE

Halfjaarbericht

In dit halfjaarbericht heeft het verslag van de beheerder betrekking op de periode 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021. Deze verslagperiode wijkt af van die van de halfjaarcijfers (1 september 2020 tot en met 30 juni 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.

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 halfjaarbericht 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).

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 maandelijks ontwikkeling van het rendement van de Fondsen.

Going concern

Het halfjaarbericht 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 bijeen. Daarin worden de resultaten van ACTIAM Beleggingsfondsen II over het voorafgaande boekjaar besproken.

1.8 KERNCIJFERS

Ontwikkeling Fondsen ACTIAM Beleggingsfondsen II periode 1 september 2020 tot en met 30 juni 2021

In onderstaande tabel is het totaal fondsvermogen ultimo verslagperiode opgenomen.

Fondsvermogen per 30 juni 2021 (in € 1.000)

NAAM FONDS	FONDSVERMOGEN PER 30-06-2021 ¹
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	35.282
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	59.630
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	27.483
Totaal	122.395
¹ De bedragen zijn in duizenden.	

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 1e halfjaar 2021 op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief ¹	2,29%	2,96%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal ¹	5,48%	6,82%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief ¹	8,74%	10,78%
¹ De rendementen hebben betrekking op het eerste halfjaar 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
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief ¹	4,41%	4,23%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal ¹	7,01%	6,57%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief ¹	9,55%	8,71%
¹ Dit betreft de rendementen inclusief de periode waarbij het Fonds nog deel uitmaakte van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.		

1.9 BEHEERONTWIKKELINGEN IN DE VERSLAGPERIODE

Samenstelling van de directie

Op 30 juni 2021 bestond de directie van ACTIAM uit F.L. Kusse (Chief Executive Officer, CEO), D.G. Keiller (Chief Finance and Risk Officer, CFRO) en H.S.R. Veelaert (Chief Investment Officer, CIO). De directieleden beschikken

over uitgebreide ervaring en expertise in de vermogens- en fondsbeheerindustrie op zowel uitvoerend als bestuurlijk niveau. De AFM heeft de statutaire directieleden en de samenstelling van de directie van ACTIAM goedgekeurd. In de verslagperiode hebben wijzigingen plaatsgevonden in de directie van ACTIAM. Op 30 maart 2021 is H.S.R. Veelaert toegetreden tot de directie in de functie van Chief Investment Officer. Per 1 februari 2021 vervult D.G. Keiller, voorheen Chief Transformation Officer en Chief Risk Officer a.i., de rol van Chief Finance and Risk Officer (CFRO).

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, onderdeel 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. 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. 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 worden 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 uitsluitingscriteria 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 de Global Equity Impact Pool geldt bovendien dat deze beleggingsinstelling actief bijdraagt aan het realiseren van de 'Sustainable Development Goals' zoals geformuleerd door de Verenigde Naties.

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 afslag komt geheel ten goede aan het Fonds. Door de op- en afslag te hanteren kan het Fonds de aan- en verkoopkosten (transactiekosten) van de onderliggende beleggingen voldoen zonder de zittende participanten in het Fonds te benadelen. Het Fonds berekent een opslag als het Fonds per saldo participaties uitgeeft en een afslag als het Fonds per saldo participaties inkoopt.

ACTIAM evalueert jaarlijks de hoogte van de op- en afslagen van de Fondsen. Uit de verrichte evaluatie bleek dat de gemiddeld gemaakte transactiekosten voor verkoop van onderliggende beleggingen voor een van de Fondsen afwijkt van de op dat moment geldende hoogte van de betreffende op- en afslag. Voor de Fondsen 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%

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.

Gebeurtenissen na balansdatum

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.

Op 2 juli 2021 zijn de participaties die de Fondsen aanhielden in de Euro Obligatiepool omgewisseld naar participaties in ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds, tegen de volgende ruilverhouding:

EURO OBLIGATIEPOOL	ACTIAM DUURZAAM EURO OBLIGATIEFONDS
1 participatie	2,644620 participaties

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 Aandelenfondsen

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. Vanaf 2 juli werden de activiteiten van genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen voortgezet middels nieuw opgerichte

fondsen voor gemene rekening. Zo verkregen ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa en ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds derhalve na 2 juli een structuur als fonds voor gemene rekening. De voorgenoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen maken per 2 juli 2021 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 werd per 2 juli 2021 voor onbepaalde tijd opgericht en is vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een fiscale status als zogeheten 'fiscale beleggingsinstelling'.

De Beheerder heeft deze wijzigingen doorgevoerd ten behoeve van meer eenvoud en efficiency en onderlinge consistentie tussen de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Overige kenmerken van ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa en ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, zoals de tenaamstelling, het beleggingsbeleid, het duurzaamheidsbeleid, de verhandelbaarheid en de fiscale status bleven gelijk.

Beoogde wijziging fiscale status ACTIAM Beleggingsfondsen II

Zoals aangegeven in paragraaf 1.4 zullen per 1 september 2021 de voorwaarden van ACTIAM Beleggingsfondsen II wijzigen. 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 een Fonds, wat minder flexibiliteit geeft bij het kunnen verhandelen van participaties in het respectievelijke Fonds. Het paraplufonds zal per 1 september 2020, derhalve met terugwerkende kracht, worden omgezet naar een vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI).

De beheerder heeft tot de aanpassing van de fiscale status van het paraplufonds besloten aangezien zij verwacht 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 in dit kader een 'open' karakter, hetgeen betekent dat participaties niet uitsluitend via de Fondsen verhandeld kunnen worden.

Alhoewel de voorwaarden van het paraplufonds per 1 september 2021 zullen worden gewijzigd, vloeit uit fiscale regels voort dat de aanpassing van de fiscale status van het paraplufonds naar een VBI met ingang van 1 september 2020, derhalve met terugwerkende kracht, van toepassing zal zijn. 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. Aangezien het boekjaar van het paraplufonds loopt van 1 september 2020 tot en met 31 december 2021, zal de wijziging met terugwerkende kracht vanaf 1 september 2020 van toepassing zijn. 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.

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

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

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

Inwerkingtreding Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Op 10 maart is de SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) in werking getreden en dit heeft geleid tot een aanpassing van de voorwaarden. Dit betekent dat meer informatie over duurzaamheid van de Fondsen is opgenomen in het prospectus. Daarnaast zal ook meer informatie over duurzaamheid van de Fondsen worden opgenomen in de (half)jaarverslagen. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.11.

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

COVID-19

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

De COVID-19 uitbraak heeft 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. Dit heeft ook effect gehad op de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen II, waarbij de volatiliteit van de koersen is toegenomen. Zowel de Nederlandse overheid als andere overheden en centrale banken wereldwijd hebben gereageerd met omvangrijke hulppakketten en verdere kwantitatieve verruiming. Het is op het moment van publicatie van het halfjaarbericht nog onduidelijk hoe lang en hoe diep het effect van de maatregelen ter bestrijding van het virus op de economie gaat zijn. Door de vaccinatiecampagnes en de afnemende impact van het virus, zouden de versoepelingen van de coronamaatregelen in de grootste economieën moeten doorzetten, al is dit met de nodige onzekerheden omgeven.

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 de nieuwe delta-variant van het virus nauwlettend gevolgd door ACTIAM om voor zover nodig gepaste maatregelen te kunnen treffen.

Publicatie prospectus

Op 1 september 2020 is het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen II gepubliceerd.

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP is benoemd als externe accountant van ACTIAM Beleggingsfondsen II voor het verlende boekjaar: 1 september 2020 tot en met 31 december 2021.

ECONOMIE EN FINANCIËLE MARKTEN

Economie

Het eerste halfjaar van 2021 kenmerkte zich door hoop en opluchting.³ Hoop dat we snel uit de coronapandemie komen en opluchting dat de vaccins tot nu toe hiertegen daadwerkelijk effectief zijn. Het vasteland van Europa heeft het vaccinatieprogramma duidelijk opgevoerd en een inhaalslag gemaakt ten opzichte van het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten. Alleen de angst voor de deltavariant kan roet in het eten gooien. Door de gestegen vaccinatiegraad zijn de gevolgen een stuk beperkter dan in vergelijking met de opleving in de herfst van 2020. De Amerikaanse fiscale stimuleringsplannen van de regering Biden stuiten op veel weerstand van de Republikeinen. Het lijkt nog een moeizaam proces te worden om een overeenkomst te bereiken. In de komende kwartalen verwachten we dat Amerikaanse banenmarkt een sterk herstel zal laten zien. Nu in de Republikeinse staten de extra verhoogde werkloosheidsuitkeringen aflopen, gaan veel mensen weer aan het werk. Deze staten zijn goed voor 29% van het totale banenverlies in de Verenigde Staten. De vraag is of dat gepaard gaat met stijgende lonen en in hoeverre die stijging ook in de komende jaren doorzet. In China vielen de economische indicatoren flink tegen. Dat was onder andere te zien in het verleende krediet, die duidelijk onder de verwachting lag.

Vastrentende markten

De kapitaalmarktrente werd in deze periode naar een hoger niveau gezet. De sterk herstellende economische groeicijfers en de daarmee gepaard gaande snel aantrekkende inflatie zijn hier de oorzaak van. In Duitsland steeg de vergoeding op staatsobligaties met 46 basispunten naar 0,21% negatief. Ook de rente op Amerikaanse staatsobligaties lieten een flinke stijging zien, met 56 basispunten naar 1,47%. De rentestijging vond in de eerste drie maanden van het jaar plaats. In het tweede kwartaal viel de kapitaalmarktrente weer wat terug, met name door wat economische tegenvallers. Beleggers gingen er in eerste instantie vanuit dat de Europese Centrale Bank (ECB) haar opkoopprogramma zou normaliseren van 85 miljard euro naar 75 miljard euro. Maar via de gebruikelijke kanalen liet men doorschemeren dat het opkoopprogramma op hetzelfde niveau blijft. Een aantal kleinere centrale banken, zoals die van Tsjechië, Hongarije, het Verenigd Koninkrijk en Canada heeft de monetaire teugels wel wat aangetrokken door de rente te verhogen of de opkoopprogramma's te verkleinen. De Amerikaanse Fed en de ECB vinden het nog niet verantwoord om dat te doen, om te voorkomen dat het broze economische herstel in de knop geknakt wordt. Intussen zijn de eerste obligaties ter financiering van het Europese herstellfonds van 750 miljard euro met groot succes geplaatst.

Aandelenmarkten

Aandelenmarkten presteerden sterk en beleefden één van de beste eerste jaarhelften ooit. Aandelen wereldwijd stegen gemiddeld met 16%. De hoop op een snel en sterk economisch herstel, een continu stimulerend monetair beleid en een goede winstontwikkeling van bedrijven waren de belangrijkste drijfveren voor de hogere aandelenkoersen. Vooral Amerikaanse aandelen deden het weer goed, maar ook in Europa werden fraaie koerswinsten geboekt. Aandelen in de regio's Pacific en Emerging Markets bleven in de eerste zes maanden van het jaar hierbij achter. De koersontwikkeling van Chinese aandelen verklaart voor een groot gedeelte het mindere optreden van de regio Emerging Markets. De economische ontwikkeling in China viel tegen en de harde aanpak van de Chinese regering van beursgenoteerde bedrijven als Alibaba, Tencent en Meituan had een negatieve impact. De energiesector was met dank aan de hard opgelopen olieprijs de beste presterende sector in deze verslagperiode. De gestegen rente zorgde ervoor dat de sector financiële diensten een goede tweede plaats innam. Ook beursgenoteerde vastgoedbedrijven behaalden een hoog rendement. De heropening van de economie woog op tegen de hogere rente. De defensieve sectoren nutsbedrijven en consument defensief behaalden nog wel positieve rendementen, maar bleven duidelijk achter in vergelijking met het marktgemiddelde.

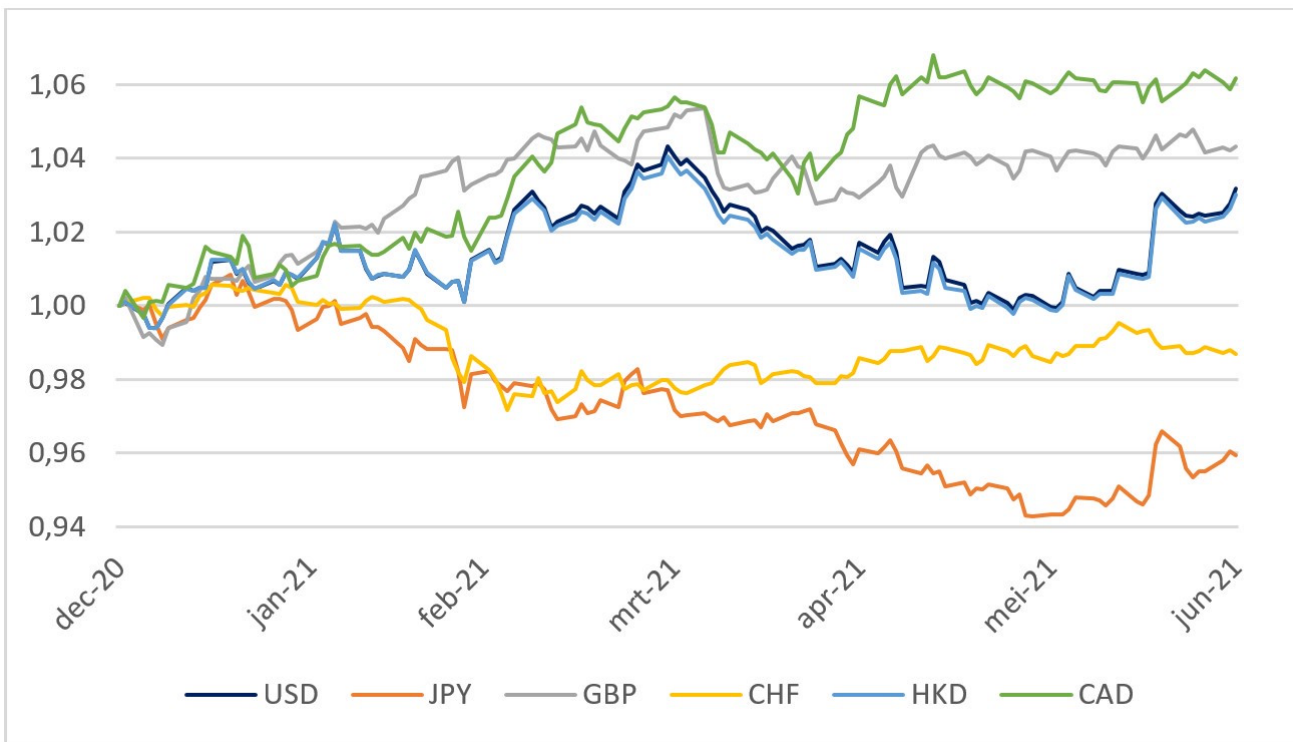
Valuta's

Het eerste halfjaar van 2021 was een interessante periode voor de valutamarkten. In het eerste kwartaal steeg de Amerikaanse dollar flink in waarde. De economie in de Verenigde Staten herstelde eerder dan de economie in Europa door de snelle uitrol van coronavaccinaties. Het effect van deze voorsprong vervaagde echter in het tweede kwartaal, op het moment dat ook in Europa het vaccinatieprogramma op volle toeren draaide. Aan het einde van het tweede kwartaal veerde de dollar weer op, dit na de vergadering van de Fed. De rente van kortlopende Amerikaanse obligaties steeg op de uitspraken van Fed-voorzitter Jay Powell en dat maakt de dollar onder meer aantrekkelijker voor (deposito)beleggers. Hij zei dat het tijd werd om "te gaan praten over het

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.

praten” over de afbouw van de obligatie-opkoopacties. Opvallend genoeg daalde als reactie op deze uitspraak de rente op Amerikaanse obligaties met een lange looptijd.

Valutaverloop ten opzichte van de euro: ultimo 2020 tot en met 30 juni 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 Canadese dollar steeg ten opzichte van de euro gedurende de eerste helft van 2021.

VOORUITZICHTEN

In de tweede helft van het jaar moet de economie en de financiële markten het waarschijnlijk met minder steun van centrale banken doen. De ECB gaat naar onze verwachting terug naar een ‘normaal’ aankoopprogramma van 75 miljard euro per maand en wellicht nog wel iets verder. De Fed kondigt naar verwachting in september het verminderen van het opkoopprogramma aan. Een verhoging van de korte rente door één van deze toonaangevende centrale banken ligt voorlopig nog niet in de lijn van de verwachtingen. De inflatiecijfers gaan echter wel met veel interesse bestudeerd worden. In het tweede halfjaar lopen de basiseffecten eruit (de vergelijkingsbasis vindt dan plaats op een hoger inflatieniveau). De grote vraag is in hoeverre de lonen gaan stijgen, de zogenaamde tweede-ronde-effecten. Beleggers verwachten wereldwijd een flinke groei van de bedrijfswinsten. Voor een positieve marktreactie moeten deze verwachtingen in ruime mate overtroffen worden.

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

Duurzaam beleggen heeft de afgelopen jaren een stormachtige groei doorgemaakt. Het was een niche-onderwerp dat inmiddels is uitgegroeid tot een onderwerp dat op de agenda staat van veel financiële instellingen, met name in Europa. Ondanks de groeiende aandacht voor duurzaamheid, is er nog een lange weg te gaan om de doelstellingen van het Parijs Klimaatakkoord te halen. Daarom is het belangrijk om te begrijpen in hoeverre financiële producten milieu- en maatschappelijke uitdagingen zoals klimaatverandering aanpakken. Heldere doelstellingen en transparantie zijn essentieel voor beleggers om financiële producten te kunnen vergelijken. In dit licht heeft ACTIAM het afgelopen halfjaar een nieuwe klimaatstrategie gepubliceerd en zijn fondsen geclassificeerd in overeenstemming met de SFDR.⁴ De duurzaamheidsdoelen van de duurzame en op impact gebaseerde beleggingsstrategieën van ACTIAM beogen in dit kader te voldoen aan artikel 9 van de SFDR.

⁴ 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 over de ontwikkelingen met betrekking tot het ESG-beleid zoals gevoerd over 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 wordt verwezen naar het intern opgestelde jaarbericht 2020.

Implementatie nieuwe klimaatstrategie

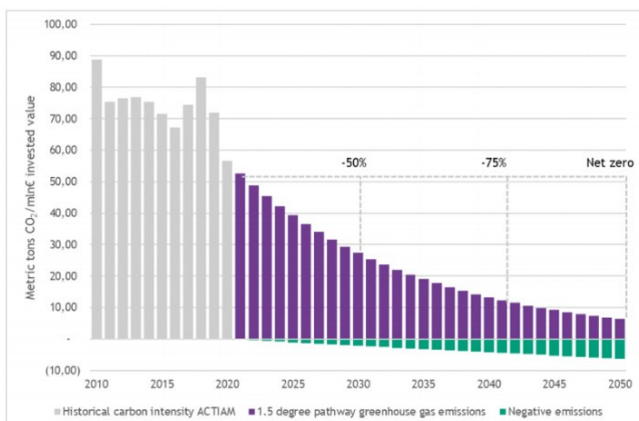
Al in 2015, net nadat het Parijs Klimaatakkoord was gesloten, formuleerde ACTIAM een lange termijn klimaatdoel in lijn met dit akkoord. Op dat moment was een tussendoel geformuleerd om in 2030 de broeikasgasemissies van de investeringen te reduceren met 30% ten opzichte van 2010. Dit tussendoel is reeds in 2020 bereikt door ACTIAM.

ACTIAM heeft de afgelopen jaren haar investeringen verder verduurzaamd door die ondernemingen te selecteren die hun broeikasgasemissies reduceren en door niet meer te investeren in sterk vervuilende ondernemingen. Daarom is het nu tijd voor nieuwe ambities, niet alleen om een pad en agenda naar klimaatneutraliteit te formuleren, maar ook om de financiële risico's te mitigeren en financiële kansen te grijpen die klimaatverandering met zich meebrengt. Met deze nieuwe ambitie past ACTIAM de laatste wetenschappelijke inzichten en de aanbevelingen toe van het 'Science Based Target Initiative' ('SBTI') over het stellen van klimaatdoelen door de financiële sector.

ACTIAM stelt zich tot doel om in 2050 een 'netto-nul' emissie van broeikasgassen te realiseren, met als uitgangspunt om de opwarming van de aarde te beperken tot maximaal 1,5°C. Om dit te bereiken ligt de focus op de volgende drie mitigatiemaatregelen: (1) Reduceren van broeikasgasemissies van de investeringen door actief aandeelhouderschap; (2) investeren in oplossingen die broeikasgasemissies reduceren, het aanbod van hernieuwbare energie vergroten of de uitstoot van broeikasgassen voorkomen of deze opvangen; en (3) niet langer investeren in ondernemingen die niet adaptief zijn en de transitie naar een 'netto-nul' samenleving niet kunnen maken.

ACTIAM heeft hiertoe twee tussendoelstellingen geformuleerd, namelijk een reductie van broeikasgasemissies met 50% en 75% in respectievelijk 2030 en 2040 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 IPCC (het 'Intergovernmental Panel on Climate Change'). De reductie van emissies zal met name komen door het verbeteren van energie efficiëntie en een ruimer aanbod van duurzame(re) bronnen van energie. Naast het reduceren van de uitstoot van broeikasgassen voor de opwekking van energie, ongeveer twee derde van alle emissies, zal ook de uitstoot van bijvoorbeeld landbouw moeten worden teruggedrongen. Bovendien is het noodzakelijk voor het behalen van de doelen dat er meer gebruik wordt gemaakt van CO₂-opvang- en opslagoplossingen. Dit betekent onder andere dat er gewerkt moet worden aan het voorkomen van ontbossing, het herstellen van veenbodems en het ontwikkelen van verbeterde landbouwmethoden.

De volgende grafiek geeft inzicht in het broeikasgasemissie-reductiepad van ACTIAM.



Om deze tussendoelstellingen te bereiken is een ambitieus plan geformuleerd om met actief aandeelhouderschap ondernemingen te stimuleren om klimaatdoelen te formuleren en de benodigde stappen te zetten. De snelheid die van ondernemingen gevraagd wordt om de transitie te maken verschilt per sector. Sommige sectoren zijn al verder en hebben de juiste technologieën beschikbaar om hun emissies te reduceren. In andere sectoren, zoals de metaal-, basisgoederen-, en cementindustrie zijn nog meer innovaties nodig om volledig zonder gebruik van fossiele brandstoffen te kunnen werken of om de overgebleven emissies volledig op te kunnen vangen. Daarnaast zullen veel ondernemingen in de olie- en gasector zichzelf opnieuw moeten uitvinden om nog levensvatbaar te kunnen zijn in de toekomst. Ondernemingen die te langzaam de transitie maken en/of die na engagement niet in staat blijken om de benodigde stappen te kunnen zetten, worden uiteindelijk niet geselecteerd in de portefeuilles van de fondsen zodat hun emissies niet toegerekend kunnen worden aan de portefeuilles die ACTIAM beheert.

Implementatie SFDR-regelgeving

In december 2019 presenteerde de Europese Commissie de Europese ‘Green Deal’. Dit is een reeks van beleidsinitiatieven waarmee Europa richting 2050 klimaatneutraal moet worden. De Commissie heeft een actieplan voor financiering van duurzame groei (‘Action Plan for Financing Sustainable Growth’) opgesteld. Dit actieplan bestaat uit een groot aantal regels en voorschriften voor de financiële sector.

Als onderdeel van het actieplan, is in maart van dit jaar de SFDR in werking getreden. De SFDR staat voor ‘Sustainable Finance Disclosure Regulation’ en omvat regels voor informatieverstrekking over duurzaamheid. Het doel hiervan is om beleggers (nog meer) bewust te maken van de duurzame impact van financiële producten. Daarnaast zullen met de SFDR rekening houdende producten beter vergelijkbaar zijn, zodat er duurzame keuzes kunnen worden gemaakt door beleggers.

Met ingang van 10 maart 2021 heeft ACTIAM de voorwaarden van haar fondsen aangepast in overeenstemming met de vereisten vanuit SFDR. Naast het aanpassen van de prospectussen van de fondsen, door het opnemen van meer informatie over duurzame doelstellingen, heeft ACTIAM als onderdeel van de SFDR een verklaring van de belangrijkste ongunstige effecten (‘Principal Adverse Impacts’ of ‘PAI’) en de SFDR-classificatie van ACTIAM-fondsen gepubliceerd op haar website. Daarnaast heeft ACTIAM het beloningsbeleid en de Fondsdocumentatie aangepast.

Beleggen in duurzame obligaties

In de eerste helft van 2021 heeft ACTIAM deelgenomen aan een divers palet van Green, Social en Sustainability Bonds, oftewel duurzame obligaties. In het eerste kwartaal kwamen onder andere Digital Realty Trust Inc, DKB Bank, CBRE Global Investors, Iberdrola, SNAM, CTP, De Volksbank, Daimler, Bank of Ireland, Ferrovie Dello Stato, Cadent en E.ON naar de markt met een duurzame obligatie waarin ACTIAM heeft belegd. In het tweede kwartaal heeft ACTIAM duurzame obligaties van Engie, Terna, CTP en van de financiële instellingen Santander, ICO, ING, AXA, Swedbank en Westpac toegevoegd aan haar portefeuille. Daarnaast werd er geïnvesteerd in duurzame obligaties van de republiek Slovenië en de financials UniCredit, Generali, AXA en de Wereldbank.

Onderstaand is een aantal voorbeelden uitgelicht van duurzame obligaties waarin ACTIAM heeft belegd:

- ACTIAM heeft belegd in de sustainability-linked obligatie geïntroduceerd door kledingconcern H&M. Voor deze lening heeft H&M drie KPI's (‘Key Performance Indicators’) gedefinieerd waaraan geleende gelden moeten bijdragen. De eerste indicator is gericht op circulariteit, waarbij het aandeel gerecyclede materialen als onderdeel van totale materialen dat gebruikt wordt in de commerciële goederen dient te worden verhoogd. Door gebruikte textielvezels te hergebruiken kan de ecologische voetafdruk van verkochte kleding worden verminderd. Hergebruikt materiaal vermindert de consumptie van nieuwe grondstoffen en zorgt voor een lager gebruik van chemicaliën, energie en water. De tweede en derde KPI van H&M hebben betrekking op broeikasgasemissies van scope 1, 2 en 3. De doelstellingen zijn om de scope 1 en 2 broeikasgassen te verminderen met 40% in 2030 ten opzichte van 2017 en scope 3 broeikasgassen door gekochte grondstoffen, stof en kledingproductie met 59% per product te verminderen in 2030, wederom ten opzichte van 2017. Dit laatste komt overeen met een 20% vermindering van absolute broeikasgasemissies. Deze KPI's verwijzen naar de milieudoelstelling van de EU ‘Beperking van klimaatverandering’, evenals de SDG 13 van de Verenigde Naties: ‘Klimaatactie’. H&M Group erkent dat haar industrie een belangrijke bijdrage levert aan klimaatverandering, een reden waarom de onderneming het lange termijn doel heeft vastgesteld om voor 2040 klimaatpositief te worden.
- ACTIAM heeft belegd in een duurzame obligatie uitgegeven door de Wereldbank. De opbrengsten van deze obligatie worden gebruikt om projecten, programma's en activiteiten voor duurzame ontwikkeling in de Wereldbank-lidstaten te financieren. Elk project is ontworpen om een positief effect te realiseren op zowel sociale als ecologische duurzaamheid, waarbij dat in overeenstemming is met de tweeledige doelstelling van de Wereldbank, namelijk het uitbannen van extreme armoede en het bevorderen van gedeelde welvaart. Het kader van deze obligatie geeft geen vaste opsomming van categorieën, maar een overzicht van voorbeeldprojecten. In dit overzicht staan enerzijds projecten zoals deze vaker worden beschreven bij duurzame obligaties, zoals klimaatmitigatie en -aanpassing, gezondheidszorg, betaalbare huisvesting en onderwijs. Anderzijds maken ook meer innovatieve categorieën onderdeel uit van dit overzicht. Voorbeelden van de innovatieve categorieën zijn projecten die bijdragen aan het verbeteren van voedselzekerheid en toegang van particulieren en ondernemingen tot betaalbare financiële producten en diensten, zoals transacties en betalingsdiensten, sparen, krediet en verzekeringen. Daarnaast zijn er projecten opgenomen die slimme technieken bevorderen voor de landbouw, de landbouwinfrastructuur en ondersteunende diensten verbeteren, de voedselketens versterken en de markttoegang voor kleine boeren vergroten.

Toelatingen en uitsluitingen van ondernemingen, overheden en instellingen

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

Percentage van uitgesloten ondernemingen

In onderstaande tabel is per regio aangegeven welk percentage van de benchmark is uitgesloten. Het percentage uitsluitingen in Europa is afgenomen doordat een aantal bedrijven met een hoog gewicht in de benchmark weer zijn ingesloten, zoals Volkswagen AG.

BENCHMARK	PERCENTAGE UITSLUITINGEN 30-6-2021 ¹
MSCI Europe	16,4%
MSCI North America	18,9%
MSCI Pacific	15,9%
MSCI Emerging Markets	25,3%
MSCI World	18,2%

¹ Voor de percentage uitsluitingen over 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 wordt verwezen naar het jaarbericht 2020.

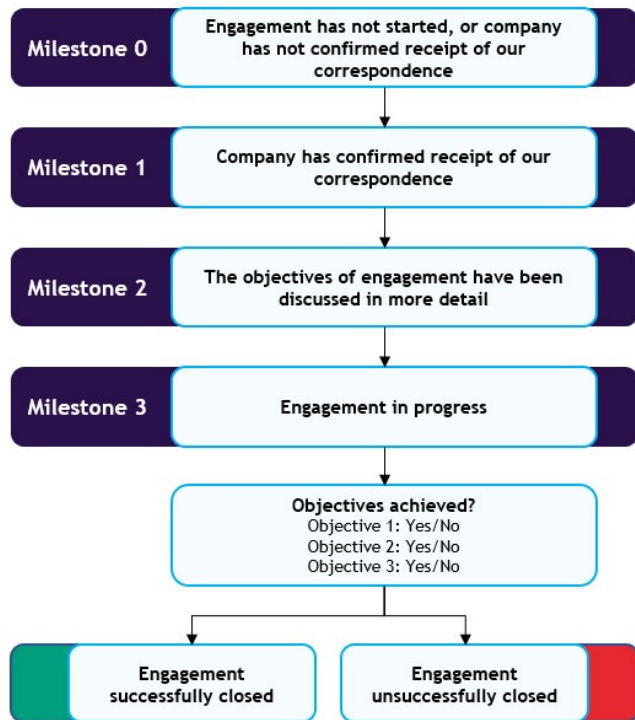
Uitsluitingsbeleid overheden

Het duurzaamheidsbeleid van ACTIAM voor staatsobligaties, gebaseerd op de Fundamentele Beleggingsbeginselen, schrijft voor dat ACTIAM niet belegt in staatsobligaties van landen waarop het wapenembargo van de Verenigde Naties (VN) of de Europese Unie (EU) van toepassing is. Uitsluiting van staatsobligaties vindt ook plaats wanneer overheden het stempel ‘niet vrij’ krijgen op basis van de gehanteerde criteria door ‘Freedom House’ of wanneer overheden in het onderste kwintiel eindigen op basis van de zogeheten ‘Worldwide Governance Indicators’. In de verslagperiode zijn er geen nieuwe landen uitgesloten en is er één land, Mauritanië, toegelaten tot het beleggingsuniversum.

Engagement

ACTIAM voert vele engagementgesprekken per jaar om ondernemingen te stimuleren hun duurzaamheidsrisico’s en -kansen inzichtelijk te maken en daarop te acteren. Op die manier kunnen deze ondernemingen stappen zetten in de juiste richting van een duurzame transitie. Engagement betekent het aangaan van een dialoog met ondernemingen waarin wordt belegd om duurzaam beleid en gedrag te bevorderen. De dialoog kan responsief worden gevoerd, in antwoord op specifieke incidenten, of proactief om oplossingen aan te dragen waarmee de ondernemingen dichterbij het aanvaardbare beleggingsuniversum van ACTIAM komen.

Voorafgaand aan een engagement worden doelen vastgesteld zodat ACTIAM de voortgang kan volgen. ACTIAM hanteert een mijlpalensysteem om de voortgang van engagements bij te houden en daarover te rapporteren. Onderstaande schema biedt inzicht in de verschillende milestones die worden gehanteerd.



De volgende initiatieven vormen een selectie van de engagements die in het eerste halfjaar van 2021 zijn gevoerd.

Controversiële wapenhandel

In januari van dit jaar kwam General Electric (GE) in de media vanwege betrokkenheid aan mensenrechtenschendingen in een onderzoek naar omstreden wapenhandel. Het rapport is gepubliceerd door PAX, een Nederlandse organisatie met als missie het beschermen van burgers tegen oorlogshandelingen, het beëindigen van gewapend geweld en het opbouwen van inclusieve vrede. Het rapport van PAX gaf aanleiding voor ACTIAM om dieper in te gaan op de betrokkenheid van GE en te bepalen hoe de risico's ervan moeten worden aangepakt. GE levert militaire producten aan onder meer Saoedi-Arabië, waar het risico groot is dat de wapens tegen burgers worden gebruikt. Als zodanig is GE medeplchtig aan de daarmee verband houdende schendingen van de mensenrechten.

Op basis van deze negatieve rol van GE, heeft ACTIAM besloten om samen te werken met PAX en een engagement met GE op te starten. Hiervoor is een engagementplan opgesteld met de onderstaande doelstellingen. De doelstellingen zijn afgestemd op de OESO-richtlijnen waarin de processen voor verantwoord zakelijk gedrag uiteengezet zijn: (1) GE moet haar mensenrechtenbeleid verbeteren om te voorkomen dat zij producten verkoopt of diensten verleent aan regimes waar het risico groot is dat wapens tegen burgers worden gebruikt; (2) GE dient een proactief screeningbeleid op te stellen in overeenstemming met de OESO-richtlijnen voor due diligence op overheden en met de 'United Nations Guiding Principles' om te voorkomen dat aan de bovengenoemde regimes wordt geleverd; (3) GE moet stoppen met de verkoop van motoren en diensten voor gevechtsvliegtuigen en helikopters aan regimes waar het risico groot is dat deze systemen en diensten zullen bijdragen aan ernstige schendingen van de mensenrechten en schendingen van het oorlogsrecht; en (4) GE moet beleid ontwikkelen om de toegang tot 'herstel en verhaal' te verbeteren, ofwel 'Access to Remedy', zoals uiteengezet in de OESO-richtlijnen en de UN Guiding Principles.

Nu het engagementplan is opgesteld heeft ACTIAM contact gezocht met andere beleggers in Nederland om hen uit te nodigen om ook deel te nemen aan dit initiatief. ACTIAM is verheugd dat verschillende beleggers hebben besloten om samen te werken.

Moderne slavernij in kleding- en bouwsector

Moderne slavernij verwijst naar uitbuitingspraktijken waarbij slachtoffers niet in staat zijn om de uitbuiting te stoppen of hun situatie te verlaten, meestal vanwege dwang, bedreiging of geweld. Hoewel er geen definitieve lijst bestaat van praktijken die binnen het toepassingsgebied vallen, omvat moderne slavernij dwangarbeid, gedwongen huwelijken, schuldslavernij, mensenhandel, ergste vormen van kinderarbeid en slavernij-achtige praktijken. Hiervan zijn sommige praktijken directer verbonden met bepaalde bedrijfssectoren dan andere en

kunnen deze (zoals we hebben gezien) het potentieel hebben om de reputatie en waardering van ondernemingen te beïnvloeden.

Moderne slavernij komt wereldwijd voor, echter heeft het een verborgen karakter. De mensen die tot slaaf worden gemaakt, bevinden zich in situaties waarin ze niet kunnen worden gehoord. Vanwege de omvang van moderne slavernij is het nodig om de verbanden te vinden tussen de betrokken ondernemingen en hun relatie tot moderne slavernij. Om te voldoen aan de OESO-richtlijnen en de 'UN Guiding Principles on Business and Human Rights' ('UNGP's') voelt het als onze plicht als belegger om due diligence uit te voeren om deze risico's bij beleggingen van ACTIAM te minimaliseren. ACTIAM ziet ook dat deze kwesties financieel steeds belangrijker worden, met als voorbeeld de kledingretailer Boohoo in het Verenigd Koninkrijk die een aanzienlijk deel van de aandelenwaarde verloor nadat beschuldigingen van uitbuiting en zorgen over moderne slavernij aan het licht kwamen.

ACTIAM is daarom actief betrokken bij een engagement onder leiding van Sustainalytics over dit onderwerp. Het engagement zal worden 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. Bedrijven zullen tijdens het engagement worden geëvalueerd op deze onderwerpen door middel van zes key performance indicators ('KPI's'). Vanaf april 2021 is er contact opgenomen met de doellijst van ondernemingen om het engagement te starten. Zodra de definitieve lijst met ondernemingen is bepaald zal ACTIAM een update verstrekken en deze statistieken opnemen in haar rapportages.

Ontbossingsvrije toeleveringsketens

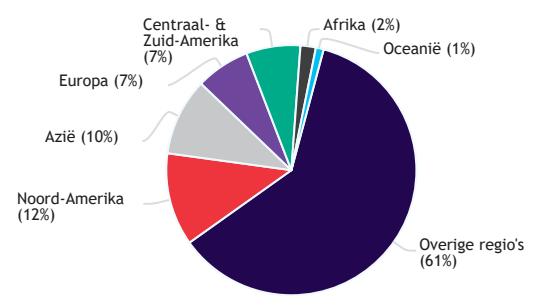
ACTIAM lanceerde in 2020 het engagementprogramma onder de naam: 'Satellite-based engagement towards zero deforestation' ter ondersteuning van haar ambities met betrekking tot zorgvuldig landgebruik, namelijk een eind maken aan ontbossing in 2030. De samenwerking met een groep beleggers, die naast ACTIAM bestaat uit Achmea Investment Management, Aegon Nederland, a.s.r. vermogensbeheer, Aviva Investors, Fidelity International, Nomura Asset Management, Resona Asset Management, Robeco en Zwitserleven, richt zich op bedrijven die te weinig informatie verstrekken over hun toeleveranciers en op bedrijven die in verband zijn gebracht met ontbossing in de palmolie-sector in Maleisië. Deze gevallen zijn aan het licht gekomen door middel van satellietbeelden en kunstmatige intelligentie, aangeleverd door Satelligence.

Ondernemingen zijn aangesproken op hun inspanningen om ontbossing, die verband houdt met hun toeleveringsketen voor palmolie in Maleisië, te verminderen en te beperken. De respons was zeer hoog en over het algemeen positief, waarbij de ondernemingen open stonden voor het gesprek. Alle ondernemingen onderzochten de gevallen van ontbossing, die met hen werden gedeeld via de satelliet-gedetecteerde informatie. De meerderheid gaf aan dat ze de gevallen zelf eveneens hadden ontdekt of contact hadden opgenomen met hun leveranciers om passende maatregelen te nemen. Een ander belangrijk inzicht uit deze dialogen met ondernemingen tot nu toe, is de noodzaak van samenwerking tussen meerdere stakeholders om ontbossing aan te pakken, van lokale overheden die landrechten verdelen tot lokale gemeenschappen die aanspraak maken op bepaalde grondgebieden.

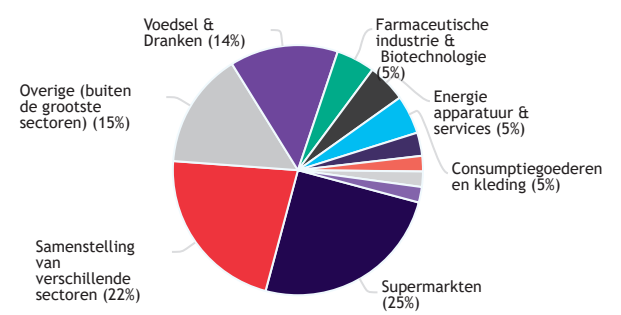
De komende maanden worden de gesprekken met een deel van de ondernemingen vervolgd. Bovendien onderzoekt ACTIAM samen met Satelligence de mogelijkheid om ontbossing die verband houdt met ondernemingen die actief zijn in de sojaproductie in Brazilië te traceren en monitoren.

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

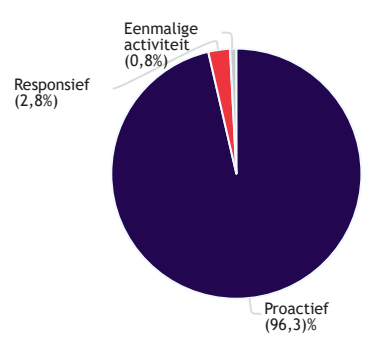
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR REGIO



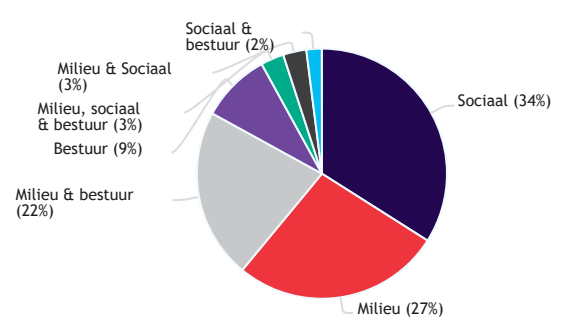
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR SECTOR



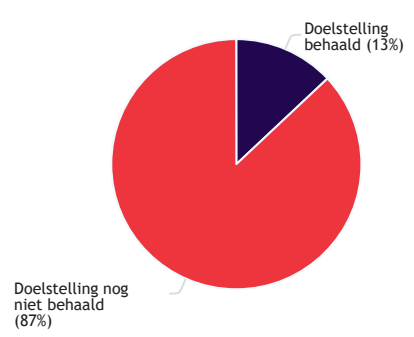
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR SOORT



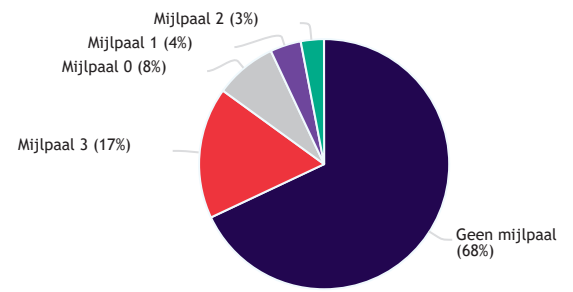
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR ESG THEMA



VERDELING ENGAGEMENTS NAAR DOELSTELLING



VERDELING ENGAGEMENTS NAAR MIJLPAAL



Verdeling engagements naar doelstelling

Een engagement wordt succesvol afgesloten zodra de betreffende doelstellingen volledig zijn gerealiseerd. Engagements waar nog niet (alle) doelstellingen zijn behaald worden in het bovenstaand diagram gerapporteerd als "Doelstelling nog niet behaald". Dit sluit echter niet uit dat er progressie is geboekt in het behalen van de betreffende doelstellingen.

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'.

Uitoefening stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen

Als aandeelhouder van een onderneming heeft ACTIAM het recht om te stemmen op jaarlijkse Algemene vergaderingen van Aandeelhouders (AvA's) of Buitengewone Algemene vergaderingen van Aandeelhouders

(BAVAs). ACTIAM gebruikt haar stemrecht als aandeelhouder om ondernemingen aan te sporen om duurzamer te werk te gaan. Dat kan door te stemmen op (1) voorstellen van het bestuur, (2) voorstellen van andere aandeelhouders, of (3) door zelf voorstellen op de agenda van een vergadering te zetten. ACTIAM streeft er 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 management) 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 beleggingsbeginselen en financiële materiële drijfveren uit het duurzaamheidskader van ACTIAM in het stembeleid opgenomen.

COVID-19

De eerste helft van het jaar, en met name het tweede kwartaal, is het drukste seizoen om te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. COVID-19 heeft sinds vorig jaar hierbij een impact op hoe aandeelhouders hun stemrecht kunnen gebruiken. Om de gezondheid en veiligheid van alle aandeelhouders, in verband met de COVID-19-uitbraak, te beschermen en vanwege de hiermee gepaard gaande reisbeperkingen, hield de overgrote meerderheid van de ondernemingen virtuele jaarvergaderingen. Deze maatregelen hebben beleggers er niet van weerhouden om actief te zijn. Integendeel, de eerste helft van 2021 heeft een duidelijke verschuiving in het stemgedrag van institutionele beleggers gemarkeerd waarbij de mate waarin aandeelhouders hun steun hebben uitgesproken voor met name klimaatresoluties significant is gestegen. Volgens de Harvard Law School Proxy Review 2021 hebben voorstanders tijdens dit proxy-seizoen meer dan 435 aandeelhoudersresoluties ingediend over ESG-kwesties. Meer dan 90 voorstellen werden ingetrokken, nadat ondernemingen ermee instemden concessies te doen rond bijvoorbeeld ESG-rapportages of CO2-reductiedoelstellingen.

Klimaat en sociale ongelijkheid

De toename in ESG-resoluties ingediend door aandeelhouders was het meest duidelijk in Europa, Noord-Amerika en tot op zekere hoogte in Australië. In deze regio's stonden onderwerpen zoals klimaatverandering, diversiteit, gelijkheid en sociaal onrecht bij veel ondernemingen hoog op de agenda. De vergadering van Exxon Mobil benadrukt in verschillende opzichten deze trend. De activistische belegger Engine No. 1 won drie van de vier betwiste bestuurszetels als onderdeel van de campagne 'Reenergize Exxon'. Engine No. 1 voerde aan dat Exxon zo traag is geweest om de noodzaak van een overgang van fossiele brandstoffen te erkennen dat een groot deel van haar inkomsten risico lopen, waardoor het kapitaal van investeerders zou worden vernietigd.

Het aandeelhoudersactivisme is in opkomende markten nog minder prominent aanwezig. Beleggers blijven de voorkeur geven aan het voeren van engagement met ondernemingen in landen als Brazilië, India of Rusland in plaats van het indienen van resoluties. Dit wordt mede gedreven door restricties voor het indienen van resoluties, beperkt stemrecht voor minderheidsaandeelhouders en culturele opvattingen over inmenging van buitenstaanders. Dat gezegd hebbende, verwacht ACTIAM dat als engagement de komende jaren niet het gewenste effect heeft, dat aandeelhouders alsnog - waar mogelijk - hun toevlucht zullen nemen tot het indienen van aandeelhoudersresoluties.

ACTIAM stemt tegen klimaattransitiestrategie van Total SA

Op de aandeelhoudersvergadering van het Franse energiebedrijf Total stemde ACTIAM tegen de klimaattransitiestrategie van het bedrijf. 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.

Diversiteit

Diversiteit in bestuur heeft de afgelopen jaren steeds meer aandacht gekregen. Dit is grotendeels gedreven door ethische overwegingen vanuit het streven naar gelijkheid als mensenrecht. Maar steeds meer proberen beleggers te achterhalen of, en in welke mate, verschillende diversiteitskenmerken - waaronder diversiteit van geslacht, ras en etniciteit - invloed hebben op de effectiviteit waarin ondernemingen worden bestuurd, en daarmee op de financiële prestaties van deze ondernemingen. Daardoor hebben aandeelhouders steeds meer aandacht voor diversiteit en zijn er in het eerste halfjaar meer dan 35 diversiteits-gerelateerde resoluties door aandeelhouders ingediend.

ACTIAM gebruikt haar stemrecht om diversiteitskwesties aan de kaak te stellen. Zo stemde ACTIAM op de aandeelhoudersvergadering van het Amerikaanse chemiebedrijf DuPont de Nemours voor een resolutie die de onderneming vraagt meer transparantie te bieden over de diversiteit van zijn werknemers. Hoewel het management de aandeelhouders adviseerde om de resolutie af te wijzen, werd de resolutie aangenomen met meer dan 80% van de stemmen. Een vergelijkbare resolutie werd door ACTIAM gesteund op de aandeelhoudersvergadering van de Amerikaanse spoorwegmaatschappij Union Pacific. De resolutie verzoekt Union Pacific een jaarverslag te publiceren waarin de inspanningen van de onderneming op het gebied van diversiteit, gelijkheid en inclusie worden beoordeeld, inclusief het proces dat de raad van bestuur volgt voor het beoordelen van de effectiviteit van zijn diversiteits- en inclusieprogramma's. Ook deze resolutie is door meer dan 80% van de aandeelhouders gesteund en aangenomen.

Uitvoering stemproces

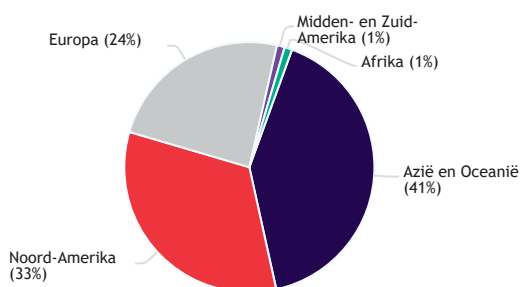
Voor het uitvoeren van het stemproces werkt ACTIAM met de externe organisatie Sustainalytics. Deze organisatie stemt in lijn met het stembeleid van ACTIAM. Eenmaal per jaar wordt een audit uitgevoerd om te kijken of de uitgebrachte stemmen inderdaad aan het beleid voldoen. Deze audit wordt uitgevoerd op het proces van Sustainalytics. In de audit over 2020 heeft Sustainalytics geconstateerd dat het stembeleid van ACTIAM correct is toegepast en dat er geen afwijkingen zijn gevonden in hoe er gestemd is op de aandeelhoudersvergaderingen. Daarnaast is er gedurende het jaar regelmatig contact met Sustainalytics over specifieke vergaderingen, bijvoorbeeld over ondernemingen waarmee engagement wordt gevoerd of over uitgebrachte stemmen die niet tot de gewenste verandering hebben geleid.

REGIO	EUROPA		NOORD-AMERIKA
	ADIA EU	EURO VASTGOED-FONDSENPOL	ADIA NA
Aantal vergaderingen waar is gestemd	350	56	57
Stemmen voor het bestuur	180	33	3
Stemmen tegen het bestuur	170	23	54
Totaal aantal voorstellen	6.476	952	879
Stemmen voor	6.048	893	768
Stemmen tegen	419	46	111
Stemonthoudingen	9	13	0
Totaal aantal bestuursvoorstellen	6.398	951	788
Stemmen voor	6.008	892	691
Stemmen tegen	381	46	97
Stemonthoudingen	9	13	0
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	78	1	91
Stemmen voor	40	1	77
Stemmen tegen	38	0	14
Stemonthoudingen	0	0	0

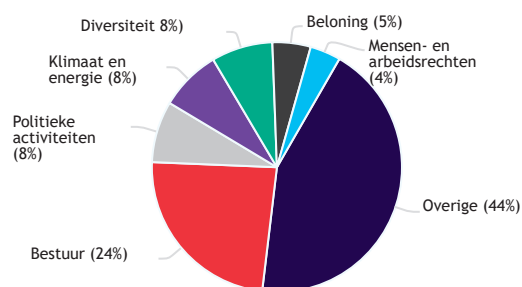
REGIO	AZIË-PACIFIC	OPKOMENDE MARKTEN	WERELD
	ADIA PACIFIC	ADIA OPKOMENDE LANDEN	GLOBAL EQUITY IMPACT POOL
Aantal vergaderingen waar is gestemd	273	570	86
Stemmen voor het bestuur	144	243	25
Stemmen tegen het bestuur	129	327	61
Totaal aantal voorstellen	3.123	5.841	1.185
Stemmen voor	2.899	4.915	1.061
Stemmen tegen	224	882	124
Stemonthoudingen	0	44	0
Totaal aantal bestuursvoorstellen	3.116	5.840	1.161
Stemmen voor	2.898	4.914	1.043
Stemmen tegen	218	882	118
Stemonthoudingen	0	44	0
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	7	1	24
Stemmen voor	1	1	18
Stemmen tegen	6	0	6
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 op alle vergaderingen waar ACTIAM wereldwijd haar stem namens de fondsbeleggers heeft uitgebracht.

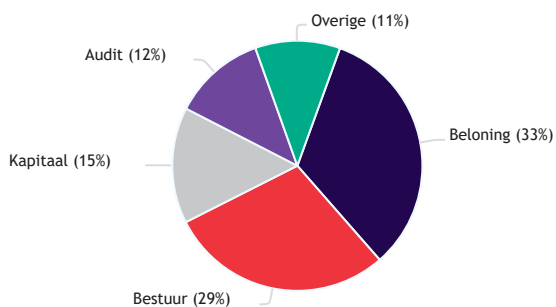
STEMMEN VERDELING NAAR REGIO



GESTEUNDE AANDEELHOUDERSVOORSTELLEN PER ONDERWERP



STEMMEN TEGEN BESTUURSVORSTELLEN



1.12 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 vormt het overblijvende Fonds, een subfonds 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, Euro Obligatiepool, 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 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 wegeningen worden afgeweken. De tabel laat de toegestane afwijkingen zien.

	NEUTRALE VERDELING	MINIMAAL	MAXIMAAL	ACTUELE WEGING ULTIMO 30-06-2021
Aandelen	25%	15%	35%	27%
Vastgoed	0%	0%	10%	0%
Obligaties	65%	55%	75%	63,3%
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
1e halfjaar 2021	35,3	2,42%	2,29%	2,96%	-	27,48	27,50
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 ⁵	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 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.

5 Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Defensief is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief. De getoonde cijfers houden geen rekening met eventuele overhevelingen en/of naamsveranderingen van het Fonds.

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 het eerste halfjaar van 2021 aan waarde.⁵ De winsten die werden behaald op de aandelenmarkten liggen hieraan ten grondslag. Veel aandelenindices staan ultimo juni op of dichtbij hun "all-time highs". Het continueren van het stimulerend monetair en fiscaal beleid, een steeds bredere uitrol van vaccins en meevallende economische cijfers, zoals betere consumenten- en ondernemersvertrouwen waren belangrijke drijfveren voor de hogere aandelenkoersen in het eerste halfjaar van 2021. 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 kostte in deze verslagperiode rendement. De underperformance van het Fonds is toe te rekenen aan het achterblijvende rendement van de categorie aandelen in vergelijking met de benchmark. De andere twee beleggingscategorieën euro obligaties en euro obligaties kortlopend droegen wel positief bij aan het relatieve rendement. De tactische asset allocatie had door de overwogen positie in aandelen en kortlopende obligaties versus obligaties eveneens een positief effect op het fondsrendement.

Voor een nadere toelichting op het rendement van de beleggingscategorie euro obligaties wordt verwezen naar het rendementsverslag 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.⁶

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

⁵ Voor het rendementsontwikkeling van het Fonds over 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 wordt verwezen naar het intern opgestelde jaarbericht 2020.

⁶ 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 werd er winst genomen op deze actieve positie. Eind mei werd de neutrale positie van aandelen ten koste van obligaties naar een licht overwogen positie gebracht. De fondsbeheerder is positief voor aandelen op basis van de investeringscyclus (herstelfase waarin de groei aantrekt) en de relatieve waardering. Op kwalitatieve basis was de visie negatief, maar eind mei is dit gewijzigd naar neutraal als gevolg van de aantrekkende economie met sterk toenemende bedrijfswinsten. De fondsbeheerder is voor obligaties negatief op basis van de onaantrekkelijke waardering en de investeringscyclus.

Regionaal allocatiebeleid

Binnen de beleggingscategorie aandelen namen de regio's gedurende het eerste halfjaar afwisselend overwogen of onderwogen posities in, afhankelijk van relatieve waarderingen, winstmomentum en kwalitatieve argumenten. Het allocatiemodel is eind juni positief voor Europa als gevolg van het relatieve winstmomentum en de relatieve waardering. Op kwalitatieve basis is ACTIAM neutraal. De licht onderwogen positie werd in juni gedraaid naar overwogen. Voor Noord-Amerika gaf het allocatiemodel een minder sterk signaal af op basis van de relatieve waardering. De licht overwogen positie werd teruggezet naar neutraal. Binnen het allocatiemodel werd het relatieve winstmomentum negatief voor de regio Pacific. Op kwalitatieve basis is de fondsbeheerder neutraal. Eind juni is de Pacific licht onderwogen. Ook Emerging Markets neemt een licht onderwogen positie in. Het allocatiemodel gaf op basis van het relatieve winstmomentum en de relatieve waardering negatieve signalen af.

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 van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika, ADIA Pacific en ADIA Opkomende Landen.

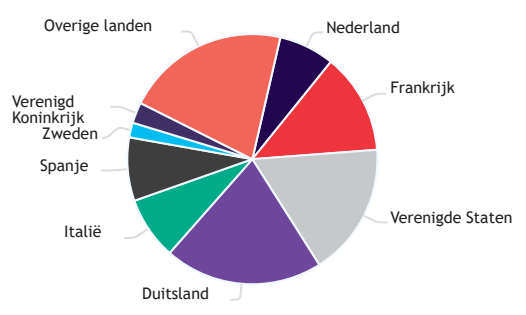
RISICOBEBEER

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.

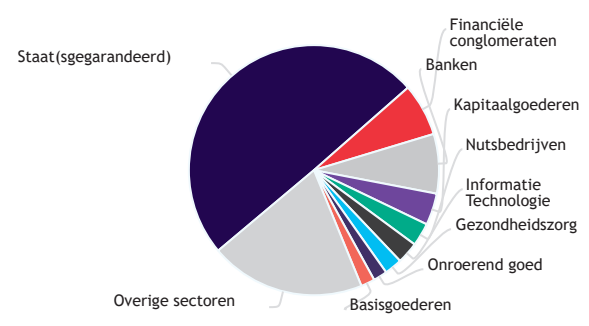
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Laag	Hoog	Standaarddeviatie ¹ per 30 juni 2021: 5,1% (ultimo 2020: 5,0%). De VaR ² per 30 juni 2021 is 11,1% (ultimo 2020: 10,1%).	Actieve 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 het eerste halfjaar van 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 per 30 juni 2021: 3,7 (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 rentevoeligheid 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 per 30 juni 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 per 30 juni 2021 is: 0,6% (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.

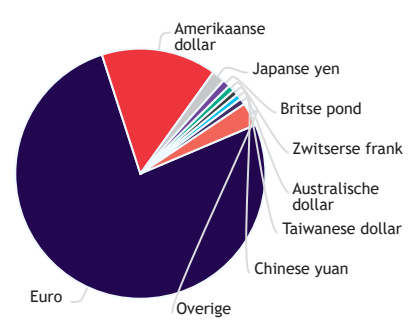
LANDENVERDELING



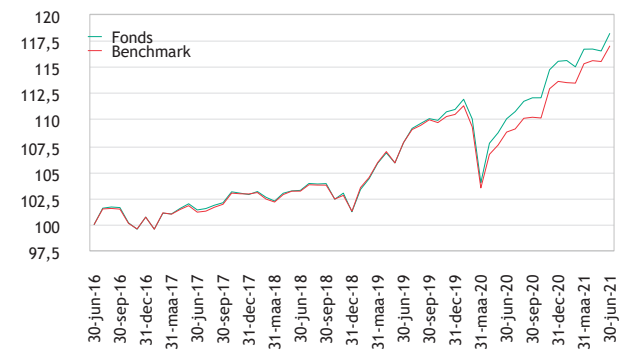
SECTOREN



VALUTA'S



GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



1.13 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 vormt de overblijvende Fonds, onder dezelfde tenaamstelling, een subfonds 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, Euro Obligatiepool, 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 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 wegeningen worden afgeweken. De tabel laat de toegestane afwijkingen zien.

	NEUTRALE VERDELING	MINIMAAL	MAXIMAAL	ACTUELE WEGING PER 30-06-2021
Aandelen	45%	35%	55%	47,4%
Vastgoed	5%	0%	15%	4,4%
Obligaties	45%	35%	55%	43,4%
Kortlopende obligaties	5%	0%	15%	4,8%
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
1e halfjaar 2021	59,6	5,78%	5,48%	6,82%	-	27,97	28,00
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 ⁵	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 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.

5 Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Neutraal is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal. De getoonde cijfers houden geen rekening met eventuele overhevelingen en/of naamsveranderingen van het Fonds.

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 het eerste halfjaar van 2021 aan waarde.⁷ Vooral de winsten die werden behaald op de aandelenmarkten liggen hieraan ten grondslag. Veel aandelenindices staan ultimo juni op of dichtbij hun “all-time highs”. Het continueren van het stimulerend monetair en fiscaal beleid, een steeds bredere uitrol van vaccins en meevallende economische cijfers, zoals betere consumenten- en ondernemersvertrouwen waren belangrijke drijfveren voor de hogere aandelenkoersen in het eerste halfjaar van 2021. De beleggingscategorie vastgoed presteerde in de eerste maanden van het jaar zwak, als gevolg van de lockdowns. In het tweede kwartaal trokken de koersen van vastgoedbedrijven weer aan, dit met het oog op de heropening van winkelcentra en de rest van de economie. Het eerder in het jaar opgelopen verlies werd meer dan goed gemaakt. 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 kostte in deze verslagperiode rendement. De underperformance van het Fonds is toe te rekenen aan het achterblijvende rendement van de categorie aandelen in vergelijking met de benchmark. De andere drie beleggingscategorieën vastgoed Europa, euro obligaties en euro obligaties kortlopend droegen wel positief bij aan het relatieve rendement. De tactische asset allocatie had door de overwogen posities in aandelen en vastgoed versus obligaties eveneens een positief effect op het fondsrendement.

Voor een nadere toelichting op de rendementen van de beleggingscategorieën euro obligaties en Europese vastgoedaandelen wordt verwezen naar de rendementsverslagen van respectievelijk ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.

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.⁸

⁷ Voor het rendementsontwikkeling van het Fonds over 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 wordt verwezen naar het intern opgestelde jaarbericht 2020.

⁸ 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.

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 werd er winst genomen op deze actieve positie. In april werd de neutrale positie van vastgoed ten koste van obligaties naar licht overwogen gebracht. Het allocatiemodel werd positief op basis van waardering en de investeringscyclus (herstelfase). Op kwalitatieve basis werd er gedraaid van negatief naar neutraal, zodat per saldo een licht overwogen positie in vastgoed gerechtvaardigd was. Eind mei werd de overwogen positie van vastgoed overgenomen door de categorie aandelen. De fondsbeheerder is positief voor aandelen op basis van de investeringscyclus (herstelfase waarin de groei aantrekt) en de relatieve waardering. Op kwalitatieve basis was de visie eerst nog negatief, maar eind mei is dit gewijzigd naar neutraal als gevolg van de aantrekkende economie met sterk toenemende bedrijfswinsten. De fondsbeheerder is voor obligaties negatief op basis van de onaantrekkelijke waardering en de investeringscyclus.

Regionaal allocatiebeleid

Binnen de beleggingscategorie aandelen namen de regio's gedurende het eerste halfjaar afwisselend overwogen of onderwogen posities in, afhankelijk van relatieve waarderingen, winstmomentum en kwalitatieve argumenten. Het allocatiemodel is eind juni positief voor Europa als gevolg van het relatieve winstmomentum en de relatieve waardering. Op kwalitatieve basis zijn we neutraal. De licht onderwogen positie werd in juni gedraaid naar overwogen. Voor Noord-Amerika gaf het allocatiemodel een minder sterk signaal af op basis van de relatieve waardering. De licht overwogen positie werd teruggezet naar neutraal. Binnen het allocatiemodel werd het relatieve winstmomentum negatief voor de regio Pacific. Op kwalitatieve basis is de fondsbeheerder neutraal. Eind juni is de Pacific licht onderwogen. Ook Emerging Markets neemt een licht onderwogen positie in. Het allocatiemodel gaf op basis van het relatieve winstmomentum en de relatieve waardering negatieve signalen af.

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 halfjaarbericht van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika, ADIA Pacific en ADIA Opkomende Landen.

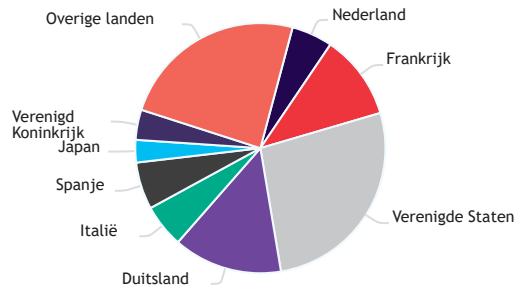
RISICOBEBEER

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.

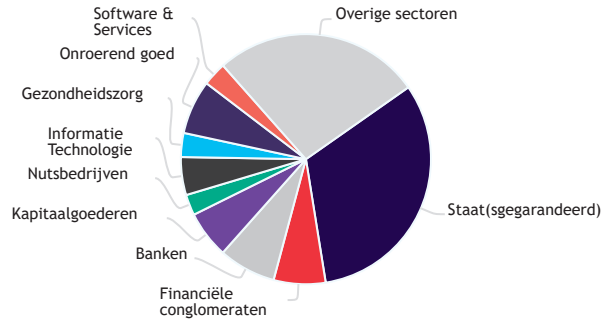
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisiko Op basis van het beleggingsbeleid worden marktriscoposities ingenomen.	Gemiddeld	Hoog	Standaarddeviatie ¹ per 30 juni 2021: 8,5% (ultimo 2020: 8,5%). De VaR ² per 30 juni 2021 is 19,6% (ultimo 2020: 19,9%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisiko.
Valutarisiko Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <u>paragraaf 1.10</u> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in het eerste halfjaar van 2021.	Valutarisiko's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisiko's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Renterisiko Er is sprake van renterisiko. 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 per 30 juni 2021: 2,5 (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 renterisiko's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Kredietrisiko Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisiko.	Laag	Laag	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds per 30 juni 2021 A- (ultimo 2020: A-).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Concentratierisiko Er is sprake van concentratierisiko 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 rendementsrisiko Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Gemiddeld	Tracking error ⁴ per 30 juni 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.

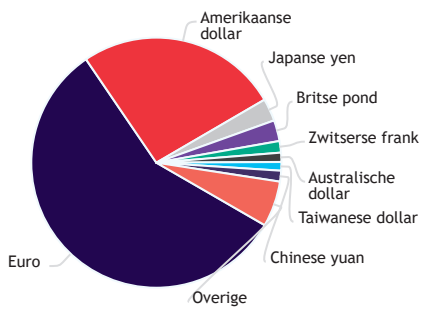
LANDENVERDELING



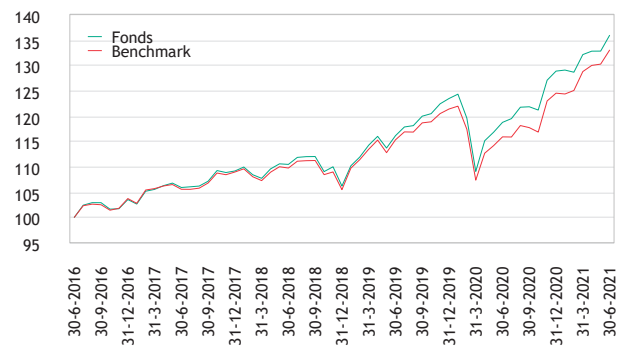
SECTOREN



VALUTA'S



GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



1.14 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 vormt de overblijvende Fonds, onder dezelfde tenaamstelling, een subfonds 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 Euro Obligatiepool hoofdzakelijk in beursgenoteerde wereldwijde aandelen van ondernemingen en aandelen van Europese 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 wegeningen worden afgeweken. De tabel laat de toegestane afwijkingen zien.

	NEUTRALE VERDELING	MINIMAAL	MAXIMAAL	ACTUELE WEGING PER 30-06-2021
Aandelen	65%	55%	75%	68,1%
Vastgoed	10%	0%	20%	8,8%
Obligaties	25%	15%	35%	23,1%
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
1e halfjaar 2021	27,5	9,26%	8,74%	10,78%	-	24,26	24,30
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 ⁵	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 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.

5 Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Offensief is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief. De getoonde cijfers houden geen rekening met eventuele overhevelingen en/of naamsveranderingen van het Fonds.

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 het eerste halfjaar van 2021 aan waarde.⁹ Vooral de winsten die werden behaald op de aandelenmarkten liggen hieraan ten grondslag. Veel aandelenindices staan ultimo juni op of dichtbij hun “all-time highs”. Het continueren van het stimulerend monetair en fiscaal beleid, een steeds bredere uitrol van vaccins en meevallende economische cijfers, zoals betere consumenten- en ondernemersvertrouwen waren belangrijke drijfveren voor de hogere aandelenkoersen in het eerste halfjaar van 2021. De beleggingscategorie vastgoed presteerde in de eerste maanden van het jaar zwak, als gevolg van de lockdowns. In het tweede kwartaal trokken de koersen van vastgoedbedrijven weer aan, dit met het oog op de heropening van winkelcentra en de rest van de economie. Het eerder in het jaar opgelopen verlies werd meer dan goed gemaakt. 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 kostte in deze verslagperiode rendement. De underperformance van het Fonds is toe te rekenen aan het achterblijvende rendement van de categorie aandelen in vergelijking met de benchmark. De andere twee beleggingscategorieën vastgoed Europa en euro obligaties droegen wel positief bij aan het relatieve rendement. De tactische asset allocatie had door de overwogen posities in aandelen en vastgoed versus obligaties eveneens een positief effect op het fondsrendement.

Voor een nadere toelichting op de rendementen van de beleggingscategorieën euro obligaties en Europese vastgoedaandelen wordt verwezen naar de rendementsverslagen van respectievelijk ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.

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.¹⁰

⁹ Voor het rendementsontwikkeling van het Fonds over 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 wordt verwezen naar het intern opgestelde jaarbericht 2020.

¹⁰ 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.

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. Het allocatiemodel werd positief op basis van waardering en de investeringscyclus (herstelfase). Op kwalitatieve basis werd er gedraaid van negatief naar neutraal, zodat per saldo een licht overwogen positie in vastgoed gerechtvaardigd was. Eind mei werd de overwogen positie van vastgoed overgenomen door de categorie aandelen. De fondsbeheerder is positief voor aandelen op basis van de investeringscyclus (herstelfase waarin de groei aantrekt) en de relatieve waardering. Op kwalitatieve basis was de visie eerst nog negatief, maar eind mei is dit gewijzigd naar neutraal als gevolg van de aantrekkende economie met sterk toenemende bedrijfswinsten. De fondsbeheerder is voor obligaties negatief op basis van de onaantrekkelijke waardering en de investeringscyclus.

Regionaal allocatiebeleid

Binnen de beleggingscategorie aandelen namen de regio's gedurende het eerste halfjaar afwisselend overwogen of onderwogen posities in, afhankelijk van relatieve waarderingen, winstmomentum en kwalitatieve argumenten. Het allocatiemodel is eind juni positief voor Europa als gevolg van het relatieve winstmomentum en de relatieve waardering. Op kwalitatieve basis zijn we neutraal. De licht onderwogen positie werd in juni gedraaid naar overwogen. Voor Noord-Amerika gaf het allocatiemodel een minder sterk signaal af op basis van de relatieve waardering. De licht overwogen positie werd teruggezet naar neutraal. Binnen het allocatiemodel werd het relatieve winstmomentum negatief voor de regio Pacific. Op kwalitatieve basis is de fondsbeheerder neutraal. Eind juni is de Pacific licht onderwogen. Ook Emerging Markets neemt een licht onderwogen positie in. Het allocatiemodel gaf op basis van het relatieve winstmomentum en de relatieve waardering negatieve signalen af.

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 halfjaarbericht van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika, ADIA Pacific en ADIA Opkomende Landen.

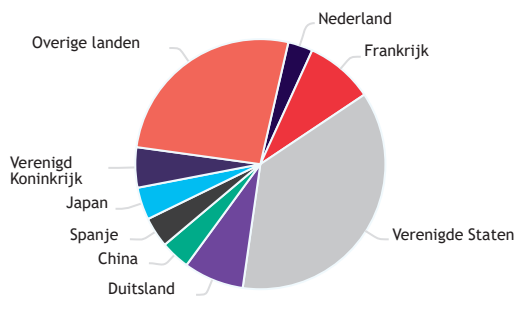
RISICOBEBEER

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.

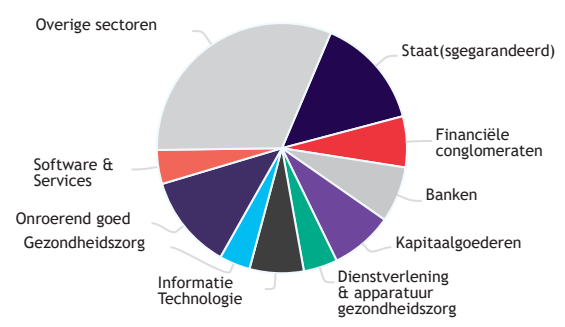
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ per 30 juni 2021: 12,1% (ultimo 2020: 12,1%). De VaR ² per 30 juni 2021 is 28,3% (ultimo 2020: 29,5%).	Actieve monitoring en maandelijks 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 het eerste halfjaar van 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 per 30 juni 2021: 1,3 (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 per 30 juni 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 per 30 juni 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.

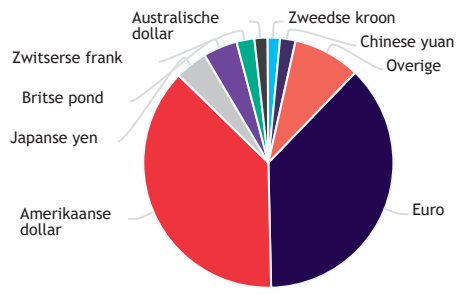
LANDENVERDELING



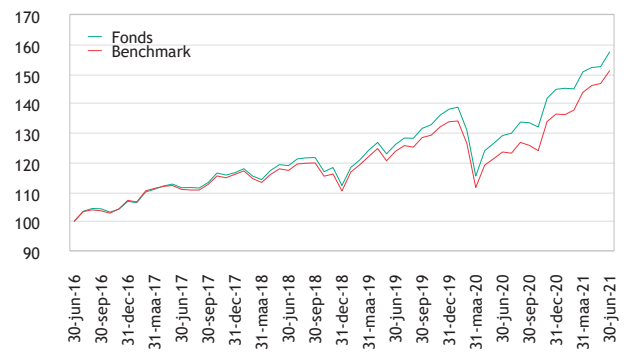
SECTOREN



VALUTA'S



GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



Amsterdam, 30 augustus 2021

Directie van ACTIAM N.V.
 F.L. Kusse
 D.G. Keiller
 H.S.R. Veelaert

BIJLAGE 1: OVERZICHT BELEGGINGSSTRATEGIE EN VERMOGENSBEHEERDER

BELEGGINGSFONDS	STRATEGIE	PORTEFEUILLEBEHEERDER
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	Euro obligaties, actief (65%)	ACTIAM
	Kortlopende euro obligaties, actief (10%)	ACTIAM
	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen, passief (0%)	ACTIAM
	Wereldwijde aandelen, actief en passief (25%)	ACTIAM
		Amundi
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	Regio en asset allocatie	ACTIAM
	Euro obligaties, actief (45%),	ACTIAM
	Kortlopende euro obligaties, actief (5%)	ACTIAM
	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen, passief (5%)	ACTIAM
	Wereldwijde aandelen, actief en passief (45%)	ACTIAM
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief		Amundi
	Regio en asset allocatie	ACTIAM
	Euro obligaties, actief (25%)	ACTIAM
	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen, passief (10%)	ACTIAM
	Wereldwijde aandelen, actief en passief (65%)	ACTIAM
	Amundi	
	Regio en asset allocatie	ACTIAM

Een beschrijving van de beleggingsstrategieën vindt u op [actiam.com](https://www.actiam.com).



2 Halfjaarcijfers 2021
ACTIAM Beleggingsfondsen II

INTRODUCTIE

Algemeen

Indien er wordt gesproken over halfjaarcijfers wordt bedoeld de periode 1 september 2020 tot en met 30 juni 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.

ACTIAM Beleggingsfondsen II is gestructureerd als een fiscaal transparant fonds voor gemene rekening. Op 1 september 2021 zal de fiscale status van het paraplufonds, met terugwerkende kracht per 1 september 2020, worden 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 HALFJAARCIJFERS

ALGEMEEN

Inleiding

Ten aanzien van de Fondsen is het geen wettelijk vereiste om halfjaarcijfers 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 halfjaarverslag 2021 enkel de afzonderlijke halfjaarcijfers van de Fondsen, opgenomen in de hoofdstukken 2.2 tot en met 2.4.

Achtergrond

ACTIAM Beleggingsfondsen II is opgericht op 1 september 2020 en is gestructureerd als een fiscaal transparant fonds voor gemene rekening. 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.

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 paraplu-fonds 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 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 halfjaarcijfers 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 en Richtlijn 394 (RJ 394) Tussentijdse berichten. De halfjaarcijfers van de Fondsen zijn opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel. Op onderdelen zijn in de halfjaarcijfers 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 de Fondsen, is een 100% deelneming van Athora Netherlands N.V. te Amstelveen.

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 30 juni 2021. Paraplu-fonds ACTIAM Beleggingsfondsen II is opgericht op 1 september 2020 en heeft derhalve een verlengd boekjaar.

Indien er wordt gesproken over halfjaarcijfers wordt bedoeld de periode 1 september 2020 tot en met 30 juni 2021.

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.

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

Valutakoersen ten opzichte van de euro

VALUTA	30-6-2021
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 Beleggingsinstelling zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

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

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

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

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

Verantwoording van baten en lasten

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

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Algemeen

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

Gebruik van schattingen

Het opstellen van de halfjaarcijfers 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 halfjaarcijfers 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 (Bgf 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 halfjaarcijfers 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 halfjaarcijfers.

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 halfjaarcijfers als fondsvermogen verantwoord, omdat de participaties aan de volgende kenmerken voldoen:

- de houder 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 halfjaarcijfers van de Fondsen en/of indien sprake is van beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen, in de toelichting op de halfjaarcijfers van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

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 geadmistreerd 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 halfjaarcijfers 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. Tevens is voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific RJ170.104 van toepassing. Aangezien deze fondsen in hun huidige zelfstandige structuur worden opgeheven, maar omdat sprake is van overheveling van de beleggingen en beleggers naar de nieuwe structuur, kunnen de halfjaarcijfers wel onder ongewijzigde grondslagen worden opgesteld zoals toegestaan onder RJ170.104.

FISCALE ASPECTEN

Vennootschapsbelasting

De Fondsen kwalificeren voor de Nederlandse belastingwetgeving als fiscaal transparant en zijn derhalve niet belastingplichtig in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Alle activa en passiva van een Fonds alsmede alle winsten en/of verliezen van een Fonds worden voor belastingdoeleinden direct aan de Participanten toegerekend voor wat betreft hun pro rata Participatie in een Fonds. Derhalve zijn alle relevante belastingen, indien van toepassing, voor rekening van de Participanten in een Fonds. Een Fonds kan 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.

In beginsel verstrekt de Beheerder geen overzichten aan individuele Participanten met betrekking tot het terugvorderen dan wel verrekenen van ingehouden belastingen.

Veranderingen in de wettelijke en/of fiscale status van Participanten of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kunnen de fiscale positie van een Fonds en de Participanten aanzienlijk beïnvloeden.

Een deel van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen II beleggen kwalificeert voor de Nederlandse belastingwetgeving als fiscaal transparant en is derhalve niet-belastingplichtig in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Uitzonderingen zijn de Onderliggende Beleggingsinstellingen ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds die de FBI-status hebben.

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

Alle activa en passiva van de Fondsen alsmede alle winsten en/of verliezen van de Fondsen worden voor belastingdoeleinden direct aan de participanten toegerekend voor wat betreft hun pro rata participatie in het betreffende Fonds. Derhalve zijn alle relevante belastingen, indien van toepassing, waaraan de Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn onderworpen, voor rekening van de participanten in de betreffende Fondsen. De Fondsen kunnen 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.

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 de toelichting op halfjaarcijfers van de Onderliggende Beleggingsinstelling 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 halfjaarcijfers van de Fondsen en 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 onderstaande valutaposities. Deze bedragen zijn berekend rekening houdend met het belang van de Fondsen in de afzonderlijke Onderliggende Beleggingsinstellingen ultimo verslagperiode.

De valutaposities van de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden vermeld in de toelichting op de halfjaarcijfers van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Concentratierisico

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

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 maximaal kredietrisico gelopen op 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 van de halfjaarcijfers 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 Obligatiepool).

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.

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



van het virus op de economie gaat zijn. Door de vaccinatiecampagnes en de afnemende impact van het virus, lijken de versoepelingen van de coronamaatregelen echter in de grootste economieën door te zetten.

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 de nieuwe delta-variant van het virus nauwlettend gevolgd door ACTIAM om voor zover nodig gepaste maatregelen te kunnen treffen.

2.2 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS DEFENSIEF

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2021 ²
Beleggingen	1	
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		31.698
Obligaties		3.236
Totaal beleggingen		34.934
Vorderingen		143
Overige activa		
Liquide middelen		346
Kortlopende schulden		141
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		348
Activa min kortlopende schulden		35.282
Fondsvermogen	2	
Gestort kapitaal		33.798
Overige reserves		-63
Onverdeeld resultaat		1.547
Totaal fondsvermogen		35.282

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 30-06-2021 ¹
Bedrijfsopbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen		
<i>Rente obligaties</i>		1
<i>Dividend participaties</i>		101
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		358
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		1.143
In rekening gebrachte op- en afslagen		18
Som der bedrijfsopbrengsten		1.621
Bedrijfslasten		
Beheervergoeding		74
Som der bedrijfslasten		74
Resultaat		1.547

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 30-06-2021 ¹
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat	1.547
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	1.547
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-358
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.143
Aankoop van beleggingen	-52.422
Verkoop van beleggingen	18.989
Mutaties in activa en passiva:	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	141
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-33.247
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van aandelen	35.850
Inkoop van aandelen	-2.115
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-142
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	33.593
Totaal nettokasstromen	346
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Mutatie liquide middelen	346
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	346
¹ Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief is opgericht op 1 september 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.	

2.2.1 TOELICHTING OP DE BALANS

Algemeen

Indien er wordt gesproken over halfjaarcijfers wordt bedoeld de periode 1 september 2020 tot en met 30 juni 2021.

1 BELEGGINGEN

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-09-2020 T/M 30-06-2021
Stand aan het begin van de periode	-
Overheveling van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief uit hoofde van herstructurering	22.638
Aankopen	23.462
Verkopen	-15.908
Gerealiseerde waardeveranderingen	357
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.149
Stand ultimo periode	31.698

Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen II in paragraaf 1.4.

	AANTAL PARTICIPATIES	INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000	BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING
	30-06-2021	30-06-2021	30-06-2021
Euro Obligatiepool	432.544,27	22.223	36,84%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	100.558,84	4.748	6,78%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	33.573,40	2.913	0,20%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	38.696,97	968	0,09%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	12.913,43	518	0,10%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	10.398,11	328	0,10%
		INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1	
Euro Obligatiepool		51,38	
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds		47,22	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika		86,76	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa		25,02	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen		40,10	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific		31,52	

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 30-06-2021
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	6.322
Verkopen	-3.081
Gerealiseerde waardeveranderingen	1
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-6
Stand ultimo periode	3.236

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 (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 markrente. Het Fonds belegt zowel direct als indirect in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico.

Kredietrisico

Het Fonds belegt zowel direct als indirect via de Euro Obligatiepool 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 € 3,7 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 FONDSVERMOGEN

In € 1.000	01-09-2020 T/M 30-06-2021
Gestort kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	-
Overheveling van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief uit hoofde van herstructurering	22.630
Uitgegeven participaties	13.220
Ingekochte participaties	-2.052
Stand ultimo periode	33.798
Overige reserves	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte participaties	-63
Stand ultimo periode	-63
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	-
Resultaat over de verslagperiode	1.547
Stand ultimo periode	1.547
Totaal fondsvermogen	35.282

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-09-2020 T/M 30-06-2021
Stand aan het begin van de periode	-
Overheveling van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief uit hoofde van herstructurering	871.046
Uitgegeven participaties	491.667
Ingekochte participaties	-78.944
Stand ultimo periode	1.283.769

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2021 ¹
Intrinsieke waarde	35.282
Totaal resultaat	1.547
Aantal uitstaande participaties	1.283.769
In € 1	
Per participatie	
Intrinsieke waarde	27,48
Beurskoers	27,50
Dividend ²	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,10
Waardeveranderingen beleggingen	1,40
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,02
Som der bedrijfslasten	-0,07
Totaal resultaat³	1,44

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 30 juni 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.

2.2.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

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 30-06-2021
Som der bedrijfslasten	74
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	28.804
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,40% ¹
¹ Dit betreft de totale LKF inclusief de ingehouden beheervergoeding bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen.	

Per 1 september 2020 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, Euro Obligatiepool en de Euro Short Duration Pool. Vanaf 30 april 2021 is de belegging in de Euro Short Duration Pool vervangen door een directe belegging in een obligatie. 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 de Euro Obligatiepool, Euro Short Duration Pool, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (belegt in de Onderliggende Beleggingsinstelling Global Equity Impact Pool), ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. 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 het halfjaarverslag 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

Wijziging voorwaarden per 2 juli 2021

De voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief wijzigden op 2 juli 2021. De wijzigingen betroffen aanpassingen op het niveau van de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de Fondsen en 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.

Beoogde wijziging fiscale status ACTIAM Beleggingsfondsen II

Op 1 september 2021 zal de fiscale status van ACTIAM Beleggingsfondsen II, met terugwerkende kracht per 1 september 2020, worden omgezet van 'fiscaal transparant' naar een 'vrijgestelde beleggingsinstelling', afgekort VBI. Met de aanpassing van de fiscale status van het paraplufonds beoogt 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 een Fonds, wat minder flexibiliteit geeft bij het kunnen verhandelen van participaties in het respectievelijke Fonds. De Beheerder verwacht 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.

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

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

Voor een nadere toelichting bij deze wijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

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) worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Athora Holdings Ltd, 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. Deze transitie kwalificeert als een transactie met een gelieerde partij en is, in het kader van het verlengde boekjaar van ACTIAM Beleggingsfondsen II, met het halfjaarbericht 2021 beoordeeld door een onafhankelijke accountant. Bij de deze transitie is er telkens op toegezien dat deze tegen marktconforme voorwaarden heeft 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 informatieverstrooming 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 informatieverstrooming en de vergoeding. De kosten van de uitbesteede 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.
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics



Amsterdam, 30 augustus 2021

Directie van ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller
H.S.R. Veelaert

2.2.4 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 begin en einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 30-06-2021 ¹
NN Group	1.271
Direct Line Group	20.977
Ageas	30
Engie	177
ING Groep	324
KBC Group	875
Philips NV	202
Randstad	138
Renault SA	100
Schneider Electric SE	100
Suez	18
UCB	15
Vivendi SA	253
Electrolux AB -B	200

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 BEOORDELINGSVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de vergadering van participanten van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief te Utrecht over de periode van 1 september 2020 tot en met 30 juni 2021 beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling hebben wij geen reden om te veronderstellen dat de tussentijdse financiële informatie van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief over de periode van 1 september 2020 tot en met 30 juni 2021 niet in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 “Tussentijdse berichten”.

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2021;
- de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 september 2020 tot en met 30 juni 2021;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en geselecteerde toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

Wij hebben onze beoordeling verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 2410, “Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit”. Deze beoordeling is gericht op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie.

Wij zijn onafhankelijk van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de tussentijdse financiële informatie

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 “Tussentijdse berichten”. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opstellen van de tussentijdse financiële informatie mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief.

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een beoordelingsopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor de door ons af te geven conclusie.

De mate van zekerheid die wordt verkregen bij een beoordelingsopdracht is aanzienlijk lager dan de zekerheid die wordt verkregen bij een controleopdracht verricht in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden. Derhalve brengen wij geen controleoordeel tot uitdrukking.

Wij hebben deze beoordeling professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse Standaard 2410.

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

- het actualiseren van het inzicht in ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief en haar omgeving met inbegrip van de interne beheersing, en in het van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving, om gebieden in de tussentijdse financiële informatie te kunnen identificeren waar het waarschijnlijk is dat zich risico's op afwijkingen van materieel belang voor zullen doen als gevolg van fouten of fraude, het in reactie hierop opzetten en uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden om op die gebieden in te spelen en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing met betrekking tot het opstellen van tussentijdse financiële informatie;
- het inwinnen van inlichtingen bij de beheerder en andere functionarissen van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief;
- het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de informatie opgenomen in de tussentijdse financiële informatie;
- het verkrijgen van assurance-informatie dat de tussentijdse financiële informatie overeenstemt met of aansluit op de onderliggende administratie van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief;
- het evalueren van de verkregen assurance-informatie;
- het overwegen of zich wijzigingen hebben voorgedaan in de grondslagen voor de financiële verslaggeving of de toepassing daarvan en of nieuwe transacties de toepassing van nieuwe grondslagen voor de financiële verslaggeving noodzakelijk maken;
- het overwegen of de beheerder alle gebeurtenissen heeft onderkend die een aanpassing van of een toelichting in de tussentijdse financiële informatie kunnen vereisen;
- het overwegen of de tussentijdse financiële informatie is opgesteld en weergegeven in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving en de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Den Haag, 30 augustus 2021

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	30-06-2021 ²
Beleggingen	1	
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		56.251
Aandelen		248
Obligaties		2.780
Totaal beleggingen		59.279
Vorderingen		395
Overige activa		
Liquide middelen		345
Kortlopende schulden		389
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		351
Activa min kortlopende schulden		59.630
Fondsvermogen	2	
Gestort kapitaal		54.564
Overige reserves		-46
Onverdeeld resultaat		5.112
Totaal fondsvermogen		59.630

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 30-06-2021 ¹
Bedrijfsopbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen		
<i>Rente obligaties</i>		1
<i>Dividend participaties</i>		320
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		395
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		4.453
In rekening gebrachte op- en afslagen		33
Som der bedrijfsopbrengsten		5.202
Bedrijfslasten		
Beheervergoeding		90
Som der bedrijfslasten		90
Resultaat		5.112

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 30-06-2021 ¹
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat	5.112
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	5.112
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-395
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.453
Aankoop van beleggingen	-90.477
Verkoop van beleggingen	36.046
Mutaties in activa en passiva:	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-252
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	389
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-54.030
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van aandelen	57.214
Inkoop van aandelen	-2.696
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-143
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	54.375
Totaal nettokasstromen	345
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Mutatie liquide middelen	345
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	345
¹ Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal is opgericht op 1 september 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.	

2.3.1 TOELICHTING OP DE BALANS

Algemeen

Indien er wordt gesproken over halfjaarcijfers wordt bedoeld de periode 1 september 2020 tot en met 30 juni 2021.

1 BELEGGINGEN

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-09-2020 T/M 30-06-2021
Stand aan het begin van de periode	-
Overheveling van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal uit hoofde van herstructurering	36.042
Aankopen	46.494
Verkopen	-31.132
Gerealiseerde waardeveranderingen	395
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.452
Stand ultimo periode	56.251

Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen II in paragraaf 1.4.

	AANTAL PARTICIPATIES	INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000	BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING
	30-06-2021	30-06-2021	30-06-2021
Euro Obligatiepool	498.946,76	25.635	42,50%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	297.152,08	14.031	20,03%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	99.211,34	8.608	0,59%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	80.632,63	2.617	23,76%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	114.356,09	2.861	0,27%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	38.148,66	1.530	0,29%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	30.731,77	969	0,30%
		INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1	
Euro Obligatiepool		51,38	
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds		47,22	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika		86,76	
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa		32,45	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa		25,02	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen		40,10	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific		31,52	

Aandelen

In € 1.000	01-09-2020 T/M 30-06-2021
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	2.500
Verkopen	-2.257
Gerealiseerde waardeveranderingen	6
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-1
Stand ultimo periode	248

De aandelen bestaan ultimo verslagperiode uit een vastgoed ETF.

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 30-06-2021
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	5.441
Verkopen	-2.657
Gerealiseerde waardeveranderingen	1
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-5
Stand ultimo periode	2.780

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 de Euro Obligatiepool 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 € 3,5 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 FONDSVERMOGEN

In € 1.000	01-09-2020 T/M 30-06-2021
Gestort kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	-
Overheveling van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal uit hoofde van herstructurering	36.030
Uitgegeven participaties	21.184
Ingekochte participaties	-2.650
Stand ultimo periode	54.564
Overige reserves	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte participaties	-46
Stand ultimo periode	-46
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	-
Resultaat over de verslagperiode	5.112
Stand ultimo periode	5.112
Totaal fondsvermogen	59.630

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-09-2020 T/M 30-06-2021
Stand aan het begin van de periode	-
Overheveling van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal uit hoofde van herstructurering	1.438.002
Uitgegeven participaties	794.846
Ingekochte participaties	-101.179
Stand ultimo periode	2.131.669

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2021 ¹
Intrinsieke waarde	59.630
Totaal resultaat	5.112
Aantal uitstaande participaties	2.131.669
In € 1	
Per participatie	
Intrinsieke waarde	27,97
Beurskoers	28,00
Dividend ²	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,18
Waardeveranderingen beleggingen	2,73
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,02
Som der bedrijfslasten	-0,05
Totaal resultaat³	2,87

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 30 juni 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

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 30-06-2021
Som der bedrijfslasten	90
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	47.392
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,40% ¹
¹ Dit betreft de totale LKF inclusief de ingehouden beheervergoeding bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen.	

Per 1 september 2020 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, Euro Obligatiepool en Euro Short Duration Pool. Vanaf 30 april 2021 is de belegging in de Euro Short Duration Pool vervangen door een directe belegging in een obligatie. 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 de Euro Obligatiepool, Euro Short Duration Pool, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (belegt in de Onderliggende Beleggingsinstelling Global Equity Impact Pool), 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 het halfjaarverslag 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

Wijziging voorwaarden per 2 juli 2021

De voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief wijzigden op 2 juli 2021. De wijzigingen betroffen aanpassingen op het niveau van de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de Fondsen en 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.

Beoogde wijziging fiscale status ACTIAM Beleggingsfondsen II

Op 1 september 2021 zal de fiscale status van ACTIAM Beleggingsfondsen II, met terugwerkende kracht per 1 september 2020, worden omgezet van 'fiscaal transparant' naar een 'vrijgestelde beleggingsinstelling',



afgekort VBI. Met de aanpassing van de fiscale status van het paraplufonds beoogt 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 een Fonds, wat minder flexibiliteit geeft bij het kunnen verhandelen van participaties in het respectievelijke Fonds. De Beheerder verwacht 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.

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

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

Voor een nadere toelichting bij deze wijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

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) worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Athora Holdings Ltd, 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. Deze transitie kwalificeert als een transactie met een gelieerde partij en is, in het kader van het verlengde boekjaar van ACTIAM Beleggingsfondsen II, met het halfjaarbericht 2021 beoordeeld door een onafhankelijke accountant. Bij de deze transitie is er telkens op toegezien dat deze tegen marktconforme voorwaarden heeft 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 informatieverstopping 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 uitbesteede 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.
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics



Amsterdam, 30 augustus 2021

Directie van ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller
H.S.R. Veelaert

2.3.4 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 begin en einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 30-06-2021 ¹
NN Group	1.271
Direct Line Group	20.977
Ageas	30
Engie	177
ING Groep	324
KBC Group	875
Philips NV	202
Randstad	138
Renault SA	100
Schneider Electric SE	100
Suez	18
UCB	15
Vivendi SA	253
Electrolux AB -B	200

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 BEOORDELINGSVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de vergadering van participanten van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal te Utrecht over de periode van 1 september 2020 tot en met 30 juni 2021 beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling hebben wij geen reden om te veronderstellen dat de tussentijdse financiële informatie van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal over de periode van 1 september 2020 tot en met 30 juni 2021 niet in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 “Tussentijdse berichten”.

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2021;
- de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 september 2020 tot en met 30 juni 2021;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en geselecteerde toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

Wij hebben onze beoordeling verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 2410, “Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit”. Deze beoordeling is gericht op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie.

Wij zijn onafhankelijk van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de tussentijdse financiële informatie

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 “Tussentijdse berichten”. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opstellen van de tussentijdse financiële informatie mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal.

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een beoordelingsopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor de door ons af te geven conclusie.

De mate van zekerheid die wordt verkregen bij een beoordelingsopdracht is aanzienlijk lager dan de zekerheid die wordt verkregen bij een controleopdracht verricht in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden. Derhalve brengen wij geen controleoordeel tot uitdrukking.

Wij hebben deze beoordeling professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse Standaard 2410.

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

- het actualiseren van het inzicht in ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en haar omgeving met inbegrip van de interne beheersing, en in het van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving, om gebieden in de tussentijdse financiële informatie te kunnen identificeren waar het waarschijnlijk is dat zich risico's op afwijkingen van materieel belang voor zullen doen als gevolg van fouten of fraude, het in reactie hierop opzetten en uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden om op die gebieden in te spelen en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie;



- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing met betrekking tot het opstellen van tussentijdse financiële informatie;
- het inwinnen van inlichtingen bij de beheerder en andere functionarissen van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal;
- het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de informatie opgenomen in de tussentijdse financiële informatie;
- het verkrijgen van assurance-informatie dat de tussentijdse financiële informatie overeenstemt met of aansluit op de onderliggende administratie van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal;
- het evalueren van de verkregen assurance-informatie;
- het overwegen of zich wijzigingen hebben voorgedaan in de grondslagen voor de financiële verslaggeving of de toepassing daarvan en of nieuwe transacties de toepassing van nieuwe grondslagen voor de financiële verslaggeving noodzakelijk maken;
- het overwegen of de beheerder alle gebeurtenissen heeft onderkend die een aanpassing van of een toelichting in de tussentijdse financiële informatie kunnen vereisen;
- het overwegen of de tussentijdse financiële informatie is opgesteld en weergegeven in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving en de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Den Haag, 30 augustus 2021

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	30-06-2021 ²
Beleggingen	1	
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		27.140
Aandelen		248
Totaal beleggingen		27.388
Vorderingen		349
Overige activa		
Liquide middelen		30
Kortlopende schulden		284
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		95
Activa min kortlopende schulden		27.483
Fondsvermogen	2	
Gestort kapitaal		24.200
Overige reserves		-47
Onverdeeld resultaat		3.330
Totaal fondsvermogen		27.483

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 30-06-2021 ¹
Bedrijfsopbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen		
<i>Dividend participaties</i>		208
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		172
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		2.957
In rekening gebrachte op- en afslagen		18
Som der bedrijfsopbrengsten		3.355
Bedrijfslasten		
Beheervergoeding		25
Som der bedrijfslasten		25
Resultaat		3.330

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 30-06-2021 ¹
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat	3.330
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	3.330
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-172
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.957
Aankoop van beleggingen	-41.614
Verkoop van beleggingen	17.355
Mutaties in activa en passiva:	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-251
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	284
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-24.025
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van aandelen	25.756
Inkoop van aandelen	-1.603
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-98
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	24.055
Totaal nettokasstromen	30
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Mutatie liquide middelen	30
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	30
¹ Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief is opgericht op 1 september 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.	

2.4.1 TOELICHTING OP DE BALANS

Algemeen

Indien er wordt gesproken over halfjaarcijfers wordt bedoeld de periode 1 september 2020 tot en met 30 juni 2021.

1 BELEGGINGEN

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-09-2020 T/M 30-06-2021
Stand aan het begin van de periode	-
Overheveling van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal uit hoofde van herstructurering	14.749
Aankopen	25.539
Verkopen	-16.275
Gerealiseerde waardeveranderingen	169
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	2.958
Stand ultimo periode	27.140

Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen II in paragraaf 1.4.

	AANTAL PARTICIPATIES	INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000	BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING
	30-06-2021	30-06-2021	30-06-2021
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	196.040,57	9.257	13,21%
Euro Obligatiepool	122.144,87	6.276	10,40%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	65.598,11	5.692	0,39%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	73.775,78	2.394	21,73%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	75.092,09	1.879	0,18%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	25.071,58	1.005	0,19%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	20.211,13	637	0,20%
		INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1	
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds		47,22	
Euro Obligatiepool		51,38	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika		86,76	
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa		32,45	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa		25,02	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen		40,10	
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific		31,52	



Aandelen

In € 1.000	01-09-2020 T/M 30-06-2021
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	1.326
Verkopen	-1.080
Gerealiseerde waardeveranderingen	3
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-1
Stand ultimo periode	248

De aandelen bestaan ultimo verslagperiode uit een vastgoed ETF.

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 marktrente. Het Fonds belegt via de Euro Obligatiepool in vastrentende waarden en staat derhalve indirect bloot aan een renterisico.

Kredietrisico

Het Fonds belegt indirect via de Euro Obligatiepool in vastrentende waarden en loopt derhalve indirect een kredietrisico. Het kredietrisico van het Fonds bestaat uit het totaal van de vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 0,4 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 FONDSVERMOGEN

In € 1.000	01-09-2020 T/M 30-06-2021
Gestort kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	-
Overheveling van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal uit hoofde van herstructurering	14.744
Uitgegeven participaties	11.012
Ingekochte participaties	-1.556
Stand ultimo periode	24.200
Overige reserves	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte participaties	-47
Stand ultimo periode	-47
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	-
Resultaat over de verslagperiode	3.330
Stand ultimo periode	3.330
Totaal fondsvermogen	27.483

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-09-2020 T/M 30-06-2021
Stand aan het begin van de periode	-
Overheveling van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief uit hoofde van herstructurering	715.819
Uitgegeven participaties	487.670
Ingekochte participaties	-70.700
Stand ultimo periode	1.132.789

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2021 ¹
Intrinsieke waarde	27.483
Totaal resultaat	3.330
Aantal uitstaande participaties	1.132.789
In € 1	
Per participatie	
Intrinsieke waarde	24,26
Beurskoers	24,30
Dividend ²	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,23
Waardeveranderingen beleggingen	3,43
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,02
Som der bedrijfslasten	-0,03
Totaal resultaat³	3,65
<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 30 juni 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

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 30-06-2021
Som der bedrijfslasten	25
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	20.555
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,40% ¹
¹ Dit betreft de totale LKF inclusief de ingehouden beheervergoeding bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen.	

Per 1 september 2020 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 de Euro Obligatiepool en Euro Short Duration Pool. Vanaf 30 april 2021 is de belegging in de Euro Short Duration Pool opgeheven. 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 de Euro Obligatiepool, Euro Short Duration Pool, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (belegt in de Onderliggende Beleggingsinstelling Global Equity Impact Pool), 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 opgeheven.

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 het halfjaarverslag 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

Wijziging voorwaarden per 2 juli 2021

De voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief wijzigden op 2 juli 2021. De wijzigingen betroffen aanpassingen op het niveau van de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de Fondsen en 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.

Beoogde wijziging fiscale status ACTIAM Beleggingsfondsen II

Op 1 september 2021 zal de fiscale status van ACTIAM Beleggingsfondsen II, met terugwerkende kracht per 1 september 2020, worden omgezet van 'fiscaal transparant' naar een 'vrijgestelde beleggingsinstelling', afgekort VBI. Met de aanpassing van de fiscale status van het paraplufonds beoogt 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 een Fonds, wat minder flexibiliteit geeft bij het kunnen verhandelen van participaties in het respectievelijke Fonds. De Beheerder verwacht 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.

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

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

Voor een nadere toelichting bij deze wijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

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) worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Athora Holdings Ltd, 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. Deze transitie kwalificeert als een transactie met een gelieerde partij en is, in het kader van het verlengde boekjaar van ACTIAM Beleggingsfondsen II, met het halfjaarbericht 2021 beoordeeld door een onafhankelijke accountant. Bij de deze transitie is er telkens op toegezien dat deze tegen marktconforme voorwaarden heeft 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 informatieverstopping 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 uitbesteede 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.
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics



Amsterdam, 30 augustus 2021

Directie van ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller
H.S.R. Veelaert

2.4.4 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 begin en einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 30-06-2021 ¹
NN Group	1.271
Direct Line Group	20.977
Ageas	30
Engie	177
ING Groep	324
KBC Group	875
Philips NV	202
Randstad	138
Renault SA	100
Schneider Electric SE	100
Suez	18
UCB	15
Vivendi SA	253
Electrolux AB -B	200

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 BEOORDELINGSVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de vergadering van participanten van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief te Utrecht over de periode van 1 september 2020 tot en met 30 juni 2021 beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling hebben wij geen reden om te veronderstellen dat de tussentijdse financiële informatie van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief over de periode van 1 september 2020 tot en met 30 juni 2021 niet in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 “Tussentijdse berichten”.

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2021;
- de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 september 2020 tot en met 30 juni 2021;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en geselecteerde toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

Wij hebben onze beoordeling verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 2410, “Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit”. Deze beoordeling is gericht op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie.

Wij zijn onafhankelijk van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de tussentijdse financiële informatie

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 “Tussentijdse berichten”. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opstellen van de tussentijdse financiële informatie mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief.

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een beoordelingsopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor de door ons af te geven conclusie.

De mate van zekerheid die wordt verkregen bij een beoordelingsopdracht is aanzienlijk lager dan de zekerheid die wordt verkregen bij een controleopdracht verricht in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden. Derhalve brengen wij geen controleoordeel tot uitdrukking.

Wij hebben deze beoordeling professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse Standaard 2410.

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

- het actualiseren van het inzicht in ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief en haar omgeving met inbegrip van de interne beheersing, en in het van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving, om gebieden in de tussentijdse financiële informatie te kunnen identificeren waar het waarschijnlijk is dat zich risico's op afwijkingen van materieel belang voor zullen doen als gevolg van fouten of fraude, het in reactie hierop opzetten en uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden om op die gebieden in te spelen en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie;



- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing met betrekking tot het opstellen van tussentijdse financiële informatie;
- het inwinnen van inlichtingen bij de beheerder en andere functionarissen van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief;
- het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de informatie opgenomen in de tussentijdse financiële informatie;
- het verkrijgen van assurance-informatie dat de tussentijdse financiële informatie overeenstemt met of aansluit op de onderliggende administratie van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief;
- het evalueren van de verkregen assurance-informatie;
- het overwegen of zich wijzigingen hebben voorgedaan in de grondslagen voor de financiële verslaggeving of de toepassing daarvan en of nieuwe transacties de toepassing van nieuwe grondslagen voor de financiële verslaggeving noodzakelijk maken;
- het overwegen of de beheerder alle gebeurtenissen heeft onderkend die een aanpassing van of een toelichting in de tussentijdse financiële informatie kunnen vereisen;
- het overwegen of de tussentijdse financiële informatie is opgesteld en weergegeven in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving en de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Den Haag, 30 augustus 2021

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;
- Euro Obligatiepool.

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.

3.1 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS EUROPA

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.actiam.com
Toezichthouder	Nederlands recht
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,08%

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	30-06-2021
Totaal intrinsieke waarde	1.064.354
Aantal uitstaande participaties	42.538.532
Intrinsieke waarde per participatie	25,02

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	30-06-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Financiële conglomeraten	174.500	16,6	322.719	16,8
Kapitaalgoederen	155.966	14,8	285.336	14,9
Gezondheidszorg	152.160	14,4	262.454	13,7
Niet-duurzame consumentengoederen	133.352	12,7	263.617	13,8
Luxe consumentengoederen	123.484	11,7	202.308	10,6
Informatie Technologie	95.504	9,1	154.203	8,0
Basisgoederen	82.258	7,8	146.907	7,7
Zakelijke dienstverlening	43.167	4,1	88.023	4,6
Nutsbedrijven	40.191	3,8	92.672	4,8
Energie	36.511	3,5	61.239	3,2
Onroerend goed	16.014	1,5	37.001	1,9
Totaal	1.053.107	100,0	1.916.479	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	30-06-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Euro	544.305	51,7	991.921	51,8
Britse pond	235.043	22,3	433.348	22,6
Zwitserse frank	158.793	15,1	292.371	15,3
Zweedse kroon	60.127	5,7	100.249	5,2
Deense kroon	42.488	4,0	77.373	4,0
Noorse kroon	11.351	1,1	19.752	1,0
Amerikaanse dollar ¹	1.000	0,1	1.465	0,1
Totaal	1.053.107	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
Toezichthouder	Nederlands recht
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,08%

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	30-06-2021
Totaal intrinsieke waarde	1.448.493
Aantal uitstaande participaties	16.694.513
Intrinsieke waarde per participatie	86,76

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	30-06-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Informatie Technologie	426.950	29,6	610.759	29,8
Financiële conglomeraten	190.245	13,1	241.490	11,8
Gezondheidszorg	175.162	12,1	256.624	12,5
Luxe consumentengoederen	167.343	11,6	242.952	11,9
Zakelijke dienstverlening	142.064	9,8	199.134	9,7
Kapitaalgoederen	130.742	9,0	182.799	8,9
Niet-duurzame consumentengoederen	83.126	5,7	132.587	6,5
Basisgoederen	44.326	3,1	59.626	2,9
Onroerend goed	43.757	3,0	59.785	2,9
Nutsbedrijven	28.400	2,0	47.193	2,3
Energie	15.107	1,0	15.769	0,8
Totaal	1.447.222	100,0	2.048.718	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	30-06-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Amerikaanse dollar	1.376.013	95,1	1.952.138	95,3
Canadese dollar	71.209	4,9	96.580	4,7
Totaal	1.447.222	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
Toezichthouder	Nederlands recht
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,08%

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	30-06-2021
Totaal intrinsieke waarde	321.982
Aantal uitstaande participaties	10.215.402
Intrinsieke waarde per participatie	31,52

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	30-06-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Financiële conglomeraten	66.293	20,6	115.827	18,7
Kapitaalgoederen	55.167	17,2	102.405	16,5
Luxe consumentengoederen	42.486	13,2	81.181	13,2
Informatie Technologie	33.517	10,4	68.258	11,1
Gezondheidszorg	30.086	9,4	63.312	10,3
Zakelijke dienstverlening	23.475	7,3	50.046	8,1
Basisgoederen	22.826	7,1	42.573	6,9
Onroerend goed	21.330	6,6	39.159	6,4
Niet-duurzame consumentengoederen	19.253	6,0	41.030	6,7
Nutsbedrijven	4.840	1,5	8.571	1,4
Energie	2.311	0,7	4.109	0,7
Totaal	321.584	100,0	616.471	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	30-06-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Japane yen	213.652	66,5	422.155	68,6
Australische dollar	65.721	20,4	117.082	19,0
Hongkong dollar	28.781	8,9	52.632	8,5
Singaporese dollar	9.259	2,9	16.789	2,7
Nieuw-Zeelandse dollar	2.877	0,9	7.077	1,1
Amerikaanse dollar ¹	1.294	0,4	736	0,1
Totaal	321.584	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
Toezichthouder	Nederlands recht
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,13%

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	30-06-2021
Totaal intrinsieke waarde	522.283
Aantal uitstaande participaties	13.026.016
Intrinsieke waarde per participatie	40,10

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	30-06-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Informatie Technologie	107.264	20,6	96.378	20,5
Financiële conglomeraten	94.462	18,2	86.029	18,3
Luxe consumentengoederen	92.707	17,8	88.309	18,8
Zakelijke dienstverlening	59.859	11,5	55.682	11,9
Basisgoederen	44.159	8,5	35.457	7,6
Niet-duurzame consumentengoederen	30.958	6,0	28.946	6,2
Gezondheidszorg	27.497	5,3	23.278	5,0
Kapitaalgoederen	26.722	5,1	22.262	4,7
Energie	14.322	2,8	13.648	2,9
Onroerend goed	12.011	2,3	10.727	2,3
Nutsbedrijven	9.722	1,9	8.263	1,8
Totaal	519.683	100,0	468.979	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	30-06-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Hongkong dollar	136.743	26,4	103.414	22,1
Taiwanese dollar	72.545	14,1	60.351	12,9
Zuid-Koreaanse won	68.655	13,3	63.987	13,6
Indiase roepie	51.918	10,0	42.851	9,1
Amerikaanse dollar ¹	38.129	7,3	60.609	12,9
Braziliaanse real	27.124	5,2	23.779	5,1
Chinese yuan	24.813	4,8	23.339	5,0
Zuid-Afrikaanse rand	18.690	3,6	16.367	3,5
Saoedi-Arabische riyal	15.172	2,9	11.834	2,5
Russische roebel	11.497	2,2	9.262	2,0
Mexicaanse peso	8.787	1,7	7.251	1,5
Thaise baht	8.641	1,7	7.805	1,7
Maleisische ringgit	6.407	1,2	6.969	1,5
Indonesische roepia	5.647	1,1	6.580	1,4
Poolse zloty	4.393	0,8	4.370	0,9
VAE-dirham	3.313	0,6	2.791	0,6
Filipijnse peso	3.124	0,6	3.206	0,7
Chileense peso	2.797	0,5	2.573	0,5
Qatarese rial	2.555	0,5	3.558	0,8
Hongaarse forint	2.230	0,4	2.142	0,5
Koeweitse dinar	1.812	0,3	1.347	0,3
Colombiaanse peso	1.802	0,3	1.932	0,4
Euro ¹	1.263	0,2	679	0,1
Turkse lira	1.048	0,2	1.456	0,3
Tsjechische kroon	578	0,1	395	0,1
Egyptisch pond	-	-	132	-
Totaal	519.683	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
Toezichthouder	Nederlands recht
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,30%

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	30-06-2021
Totaal intrinsieke waarde	11.015
Aantal uitstaande aandelen	339.390
Intrinsieke waarde per aandeel	32,45

Samenstelling beleggingsportefeuille

Het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa belegt volledig in de Euro Vastgoedfondsenpool. In onderstaande tabel is 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	30-6-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Euro	6.873	62,4	6.782	60,0
Britse pond	2.214	20,1	2.272	20,1
Zweedse kroon	1.311	11,9	1.447	12,8
Zwitserse frank	485	4,4	531	4,7
Noorse kroon	132	1,2	271	2,4
Totaal	11.015	100,0	11.304	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (in casu: Euro Vastgoedfondsenpool) 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
Toezichthouder	Nederlands recht
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,60%

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	30-06-2021
Totaal intrinsieke waarde	70.053
Aantal uitstaande aandelen	1.483.566
Intrinsieke waarde per aandeel	47,22

Samenstelling beleggingsportefeuille

Het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds belegt volledig in de Global Equity Impact Pool. In onderstaande tabellen is 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	30-6-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Banken	10.233	14,6	4.679	9,1
Kapitaalgoederen	8.831	12,6	6.273	12,2
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	8.831	12,6	5.553	10,8
Software & services	8.831	12,6	6.376	12,4
Halfgeleiders	5.186	7,4	4.628	9,0
Basisgoederen	4.135	5,9	1.748	3,4
Farmacie & biotechnologie	3.294	4,7	3.239	6,3
Verzorgingsproducten	3.154	4,5	2.211	4,3
Auto's	2.874	4,1	2.880	5,6
Energie	2.173	3,1	3.342	6,5
Consumentenservicebedrijven	1.892	2,7	1.851	3,6
Duurzame consumptiegoederen	1.892	2,7	823	1,6
Onroerend goed	1.752	2,5	1.388	2,7
Technologie	1.542	2,2	668	1,3
Nutsbedrijven	1.542	2,2	3.342	6,5
Voeding en dranken	1.472	2,1	1.131	2,2
Zakelijke dienstverlening	1.332	1,9	874	1,7
Transport	701	1,0	154	0,3
Telecommunicatiediensten	421	0,6	257	0,5
Totaal	70.087	100,0	51.420	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Amerikaanse dollar	38.618	55,1	28.281	55,0
Euro	7.569	10,8	7.867	15,3
Japanse yen	5.397	7,7	2.931	5,7
Chinese yuan	3.785	5,4	2.365	4,6
Australische dollar	2.453	3,5	1.286	2,5
Taiwanese dollar	2.243	3,2	1.440	2,8
Zwitserse frank	1.822	2,6	1.286	2,5
Britse pond	1.822	2,6	926	1,8
Singaporese dollar	1.332	1,9	617	1,2
Hongkong dollar	1.191	1,7	926	1,8
Noorse kroon	1.121	1,6	514	1,0
Deense kroon	1.051	1,5	1.543	3,0
Canadese dollar	631	0,9	206	0,4
Keniaanse shilling	421	0,6	257	0,5
Zweedse kroon	350	0,5	257	0,5
Zuid-Afrikaanse rand	280	0,4	154	0,3
Chileense peso	-	-	309	0,6
Tsjechische kroon	-	-	257	0,5
Totaal	70.087	100,0	51.420	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (in casu: Global Equity Impact Pool) 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 EURO OBLIGATIEPOOL

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.actiam.com
Toezichthouder	Nederlands recht
Soort belegging	Obligaties
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,00%

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	30-06-2021
Totaal intrinsieke waarde	60.319
Aantal uitstaande participaties	1.173.980
Intrinsieke waarde per participatie	51,38

Samenstelling beleggingsportefeuille

De tabel sectorverdeling is exclusief saldo futures (- € 10) en de tabel valutaverdeling is inclusief dit saldo.

Sectorverdeling

In € 1.000	30-6-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Staat(sgegarandeerd)	37.061	62,4	1.710.513	63,6
Banken	5.254	8,9	245.326	9,1
Financiële conglomeraten	4.511	7,6	219.498	8,1
Nutsbedrijven	2.248	3,8	99.618	3,7
Telecommunicatiediensten	1.588	2,7	69.804	2,6
Verzekeringen	1.328	2,2	51.438	1,9
Auto's	1.139	1,9	34.746	1,3
Onroerend goed	1.020	1,7	29.992	1,1
Voeding en dranken	985	1,7	31.392	1,2
Kapitaalgoederen	955	1,6	52.492	1,9
Gezondheidszorg	834	1,4	36.033	1,3
Energie	826	1,4	33.953	1,3
Technologie	647	1,1	41.202	1,5
Consumentenservicebedrijven	415	0,7	20.893	0,8
Basisgoederen	316	0,5	10.751	0,4
Media	211	0,4	6.564	0,2
Totaal	59.338	100,0	2.694.215	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Euro	59.328	100,0	2.694.215	100,0
Totaal	59.328	100,0	2.694.215	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van de Euro Obligatiepool 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

De Euro Obligatiepool is een beleggingsfonds dat ernaar streeft om voor de Participanten op de lange termijn een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, op basis van beleggingen in euro luidende vastrentende waarden van hoofdzakelijk 'investment grade' kwaliteit. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling 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.

