



Beleggingspools Jaarverslag 2021

30 maart 2022



PERSONALIA

BEHEERDER BELEGGINGSPOOLS

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

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

DIRECTIE ACTIAM N.V.

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

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

JURIDISCH EIGENAAR

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

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

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

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

BEWAARDER EN CUSTODIAN

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

ACCOUNTANT

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

ADMINISTRATEUR

BNP Paribas Securities Services
Herengracht 595
1017 CE Amsterdam

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 30 maart 2022.



Inhoudsopgave

Definities	4
1 Verslag van de Beheerder	5
1.1 Beleggingsfilosofie van ACTIAM in het kort	6
1.2 Door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen	11
1.3 Risicomanagement	11
1.4 Verklaring omtrent bedrijfsvoering	19
1.5 Juridische & Fiscale structuur Fondsen	20
1.6 Kosten en transparantie	21
1.7 Verslaglegging en overige informatie	21
1.8 Kerncijfers	21
1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	22
1.10 Marktontwikkelingen en vooruitzichten	24
1.11 Ontwikkelingen rondom het ESG-beleid	27
1.12 Beloningsbeleid	39
1.13 ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	45
1.14 Amerika Aandelenpool	49
1.15 Azië Aandelenpool	53
1.16 Global Emerging Markets Equity Pool	57
2 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de jaarrekeningen	61
2.1 Algemeen	62
2.2 Algemene grondslagen	63
2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	63
2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling	66
2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	67
2.6 Grondslagen voor de onderliggende beleggingsinstellingen	67
2.7 Fiscale aspecten	67
2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen	68
2.9 Accountantskosten	69
3 Jaarrekeningen 2021 Beleggingspools	70
3.1 ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	71
3.2 Amerika Aandelenpool	89
3.3 Azië Aandelenpool	102
3.4 Global Emerging Markets Equity Pool	115
4 Aanvullende informatie door een derde partij beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling	127
4.1 Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc	128

Definities

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

Beheerder	De beheerder is ACTIAM N.V. (ACTIAM), statutair gevestigd te Utrecht.
Fonds	ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.); Amerika Aandelenpool; Azië Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool.
Onderliggende Beleggingsinstelling (door een derde partij beheerd)	Een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin door een Fonds wordt belegd en waarvan het vermogensbeheer plaatsvindt door een derde partij: Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc.
Algemene Uitsluitingscriteria	De uitsluitingscriteria welke zijn gebaseerd op de door ACTIAM opgestelde Fundamentele Beleggingsbeginselen, welke in beginsel ten behoeve van alle beleggingen van ACTIAM worden toegepast.
Aanvullende Uitsluitingscriteria	Uitsluitingscriteria die gelden aanvullend op de Algemene Uitsluitingscriteria.
Fundamentele Beleggingsbeginselen van ACTIAM	Door ACTIAM geformuleerde beleidsuitgangspunten voor een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij.

Tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven, heeft een begrip dat hiervoor is omschreven in het enkelvoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde omschrijving, in het meervoud dezelfde betekenis en vice versa.



1 Verslag van de Beheerder

1.1 **BELEGGINGSFILOSOFIE VAN ACTIAM IN HET KORT**

De Fondsen kunnen onder andere beleggen in aandelen van beursgenoteerde bedrijven en bedrijfsobligaties. De Fondsen worden actief beheerd op basis van een passend risicoprofiel ten opzichte van de relevante benchmark. De toevertrouwde gelden worden op een professionele manier beheerd. Daarvoor is specialistische beleggingsexpertise noodzakelijk. ACTIAM N.V. ("ACTIAM") beoogt om, rekening houdend met het beleggingsbeleid dat voor de Fondsen is geformuleerd, een zo goed mogelijk resultaat te behalen.

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

ACTIAM EN DUURZAAM BELEGGEN

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

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

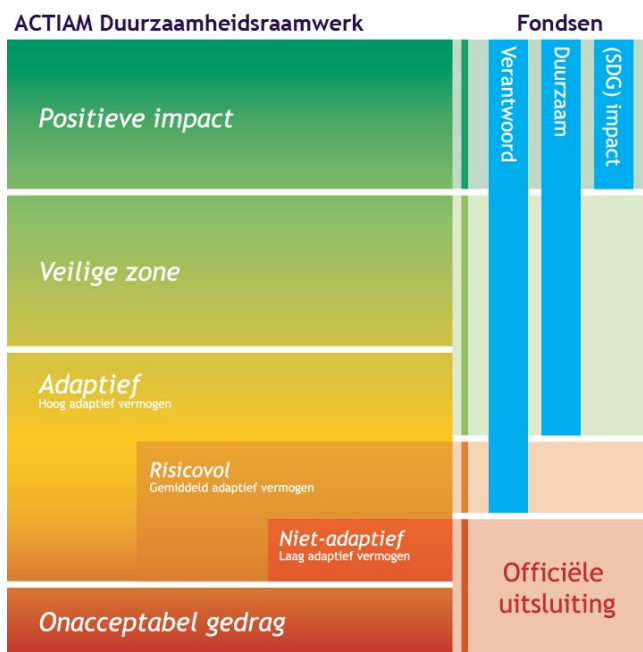
UITGANGSPUNTEN DUURZAAM BELEGGINGSBELEID

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

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

¹ 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 de ESG Commissie ingericht. De ESG Commissie besluit welke ondernemingen, overheden en instellingen van belegging zijn of worden uitgesloten. De uitvoering van het stembeleid vindt plaats via een daarin gespecialiseerde derde partij.

UITSLUITINGENBELEID EN GEBRUIKMAKING VAN ESG-SCORES

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

Algemene Uitsluitingscriteria

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

Milieu

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

Mensen

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

Maatschappij

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

Daarnaast hanteert ACTIAM strenge normen ten aanzien van het thema klant- en productintegriteit. Zo wordt in beginsel niet 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 een deel van de fondsen die door ACTIAM worden beheert zijn, in aanvulling op de Algemene Uitsluitingscriteria, tevens de zogeheten Aanvullende Uitsluitingscriteria² 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 betreffende fondsen 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 op dit moment zowel gebaseerd op het operationele profiel van bedrijven, als hoe bedrijven zich voorbereiden op de transitie die zij moeten maken vanuit ESG-perspectief (via bijvoorbeeld het hebben van duurzaamheidsbeleid en doelstellingen).

² Op de Fondsen in dit jaarverslag is de Aanvullende Uitsluitingscriteria niet van toepassing.

Voor de volledige lijsten met de uitsluitingen van bedrijven op basis van de Algemene en Aanvullende Uitsluitingscriteria en voor de lijst met de uitsluitingen van overheden per 31 december 2021 verwijzen wij naar de website van de Beheerder.

ENGAGEMENTBELEID

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

De doelstellingen van engagement zijn onder andere:

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

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

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

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

STEMBELEID OP AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN

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

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

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

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

RICHTLIJNEN VOOR TRANSPARANTIE

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

1.2 DOOR ACTIAM BEHEERDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

ACTIAM is statutair gevestigd te Utrecht en houdt kantoor in Rotterdam. ACTIAM is per 1 januari 2022 een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. (“Cardano”). Voor 1 januari 2022 was ACTIAM statutair gevestigd te Utrecht en hield kantoor in Amsterdam. ACTIAM was een 100% deelneming van Athora Netherlands N.V. (Athora Netherlands). Voor de volgende beleggingsinstellingen is ACTIAM per 31 December 2021 ‘beheerder van een beleggingsinstelling’ (Beheerder), ook wel Alternative Investment Fund Manager genoemd (AIFM):

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

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

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

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

1.3 RISICOMANAGEMENT

Vanwege de overdracht van alle aandelen in ACTIAM N.V. door Athora Netherlands N.V. (‘Athora Netherlands’) aan Cardano Risk Management B.V. (‘Cardano Risk Management’) op 1 januari 2022, voert ACTIAM N.V. haar eigen

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

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

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

Binnen Risk Management van ACTIAM worden een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portfolio Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

Internal audit van Athora Netherlands vormt de derde lijn in de verantwoordelijkheid voor de interne beheersing binnen ACTIAM. Internal audit toetst, volkomen onafhankelijk van het management van ACTIAM, de interne beheersing vanuit haar verantwoordelijkheid richting de Raad van Bestuur en het internal Audit Comité van Athora Netherlands.³

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

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

FINANCIËLE RISICO'S

Marktrisico

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

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

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

Het marktrisico van een Fonds kan worden uitgedrukt door middel van de Value at Risk (VaR) maatstaf. De VaR techniek bepaalt de maximaal mogelijke verlieswaarde van het desbetreffende Fonds, waarbij de verlieswaarde

³ Per 1 januari 2022 heeft ACTIAM haar eigen internal audit, die door ACTIAM is uitbesteed aan KPMG.

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

Renterisico

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

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

Valutarisico

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

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

Concentratierisico

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

In de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf [paragraaf 1.13](#) tot en met [paragraaf 1.16](#)) is voor elk Fonds een verdeling van de portefeuille naar landen, sectoren en valuta's opgenomen.

Inflatierisico

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

Actief rendementsrisico

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

Brexit

Eind 2020 is, na een lange periode van onzekerheid, een akkoord bereikt tussen de Europese Unie (EU) en het Verenigd Koninkrijk (VK). Het VK is vanaf 1 januari 2021 geen onderdeel meer van de EU en daarmee ook niet meer van de Europese douane zone. Dit heeft tot gevolg dat de Europese wet- en regelgeving niet automatisch meer van toepassing is op het VK. Het akkoord heeft vastgelegd dat de EU en het VK een Memorandum of

Understanding zullen opstellen waarin een regeling met betrekking tot de levering van financiële diensten, verricht vanuit en naar het VK, geregeld zal worden. Alhoewel op 26 maart 2021 de inhoudelijke tekst van het Memorandum of Understanding is vastgesteld, is het document op het moment van publicatie van het jaarverslag nog niet ondertekend. De EU is daarnaast zeer terughoudend met het afgeven van verklaringen waarin ze de Britse wet- en regelgeving als 'equivalent' erkennen. Het VK is daarentegen toeschietelijker en heeft op enkele tientallen terreinen de EU wetgeving als equivalent bestempeld. Hierdoor kunnen EU ondernemingen meer diensten verlenen in het VK dan omgekeerd geldt voor Britse ondernemingen in de EU.

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

Kredietrisico

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

Credit spreadrisico

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

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

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

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

Faillissementsrisico

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

debiteurencategorieën, de minimale kwaliteit van de debiteur (rating) en voor de omvang van de beleggingen per debiteur.

Tegenpartijrisico

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

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

Betalingsrisico of settlementrisico

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

Overdrachtsrisico of transferrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

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

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

Risico van het gebruik van afgeleide financiële instrumenten en hefboomfinanciering

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

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

hefboomfinanciering. Het beleggingsbeleid van de Fondsen is erop gericht dat er geen negatieve waarde van de Fondsen kan ontstaan.

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

Gebruik van afgeleide financiële instrumenten en ETF's

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

Financiële risico's worden per Fonds toegelicht in de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf [paragraaf 1.13](#) tot en met [paragraaf 1.16](#)).

NIET-FINANCIËLE RISICO'S

Fiscaal en juridisch risico

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

Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes

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

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

Compliance risico

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

Integriteitsrisico

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

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

Operationeel risico

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

Procesrisico

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

Systeemrisico

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

Cybercriminaliteitsrisico

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

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

Duurzaamheidsrisico

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

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

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

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

Uitbestedingsrisico

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

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

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

ACTIAM heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbesteede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van de periodieke rapportages en verantwoordingsoverleggen met de service organisaties. Assurance rapportages, zoals ISAE 3402 rapporten, worden gebruikt om vast te stellen dat de interne risicobeheersingsprocedures van de betreffende uitbestedingsrelatie adequaat en effectief zijn. Indien nodig kunnen additionele activiteiten worden uitgevoerd, zoals het uitvoeren van een due diligence. In de overeenkomsten zijn bepalingen opgenomen met betrekking tot aansprakelijkheden tussen ACTIAM en de betreffende partij. Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM

te allen tijde bevoegd om de samenwerking te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen. Tenslotte ziet het ACTIAM beleid er ook op toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

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

COVID-19

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

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

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

1.4 VERKLARING OMTRENT BEDRIJFSVOERING

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

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

1.5 JURIDISCHE & FISCALE STRUCTUUR FONDSEN

Juridische structuur

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

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

Fiscale structuur

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

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

1.6 KOSTEN EN TRANSPARANTIE

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

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

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

1.7 VERSLAGLEGGING EN OVERIGE INFORMATIE

Jaarverslag

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

Going concern

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

Jaarvergadering

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

1.8 KERNCIJFERS

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

Fondsvermogen per 31 december 2021 (in € 1.000)

NAAM FONDS	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2021	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2020
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	284.299	223.886
Amerika Aandelenpool	284.544	262.827
Azië Aandelenpool	95.205	93.551
Global Emerging Markets Equity Pool	58.527	60.528

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

Rendement 2021 op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	-2,26%	-1,05%
Amerika Aandelenpool	35,59%	36,04%
Azië Aandelenpool	10,99%	10,42%
Global Emerging Markets Equity Pool	3,26%	4,86%

1.9 BEHEERONTWIKKELINGEN IN DE VERSLAGPERIODE

Overname ACTIAM door Cardano Group

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

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

Samenstelling van de directie

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

Op het moment van publicatie van dit jaarverslag bestaat de vierhoofdige directie van ACTIAM derhalve uit de heren H.H.J.G. Naus (CEO), M.C. Strijbos (CFRO) en J. Sunderman (COO) en mevrouw H.S.R. Veelaert (CIO). De directieleden beschikken over uitgebreide ervaring en expertise in de vermogens- en fondsbeheerindustrie op zowel uitvoerend als bestuurlijk niveau. Voorafgaand aan de benoeming van de directieleden heeft de AFM de statutaire directieleden en de samenstelling van de directie van ACTIAM goedgekeurd. Verder zal er tijdens de participantenvergadering die op 19 april 2022 zal plaatsvinden decharge worden verleend aan de directieleden van 2021.

Beëindiging fondsen naar aanleiding van fiscale ontwikkelingen

Naar aanleiding van recente fiscale ontwikkelingen heeft er in de eerste helft van 2021 een herstructurering van (een deel van) de beleggingsfondsen onder beheer van ACTIAM N.V. plaatsgevonden. Daarbij werden de fondsen Euro Short Duration Pool, Euro Vastgoedfondsenpool, Euro Aandelenpool, Global Equity Impact Pool en Euro Obligatiepool geconsolideerd met soortgelijke (nieuw opgerichte) fondsen voor gemene rekening dan wel gecontinueerd onder een andere tenaamstelling.

Het volgende werd op 30 april 2021 uitgevoerd:

- Het gehele vermogen van de Euro Short Duration Pool werd overgeheveld naar het Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal. Aansluitend werd de Euro Short Duration Pool opgeheven.

Het volgende werd op 18 mei 2021 uitgevoerd:

- Het gehele vermogen van de Euro Vastgoedfondsenpool werd overgeheveld naar het nieuw opgerichte fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen I, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa. Aansluitend werd de Euro Vastgoedfondsenpool opgeheven;
- Het gehele vermogen van de Euro Aandelenpool werd overgeheveld naar het nieuw opgerichte fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen I, ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds. Aansluitend werd de Euro Aandelenpool opgeheven; en

- Het gehele vermogen van de Global Equity Impact Pool werd overgeheveld naar het nieuw opgerichte fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen I, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds. Aansluitend werd de Global Equity Impact Pool opgeheven.

Ten slotte is de tenaamstelling van het Euro Obligatiepool gewijzigd naar ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds, waarbij het fonds is voortgezet als een beursgenoteerd fonds voor gemene rekening.

Naar aanleiding van de bovengenoemde ontwikkelingen maken de opgeheven fondsen geen deel meer uit van het jaarverslag 2021.

Op- en afslagen

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

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

	OP- EN AFSLAGEN VANAF 1 SEPTEMBER 2021	OP- EN AFSLAGEN TOT 1 SEPTEMBER 2021
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	Opslag 0,40% Afslag 0,40%	Opslag 0,30% Afslag 0,30%
Amerika Aandelenpool	Opslag 0,05% Afslag 0,05%	Opslag 0,05% Afslag 0,05%
Azië Aandelenpool	Opslag 0,20% Afslag 0,20%	Opslag 0,15% Afslag 0,15%
Global Emerging Markets Equity Pool	n.a.	n.a.

Inwerkingtreding Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Impact ontwikkeling oorlog tussen Rusland en Oekraïne

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

Ten behoeve van de waardering van de Russische aandelen maakt Schroder International Selection Fund Emerging Markets, de Onderliggende Beleggingsinstelling van Global Emerging Markets Equity Pool, indien mogelijk gebruik van afgeleide quoteringen van vergelijkbare beleggingen of van indicatieve koersen die zijn verkregen van derde partijen dan wel wordt de waarde van deze aandelen modelmatig bepaald.

De militaire dreiging van Rusland en de uiteindelijke inval in Oekraïne heeft ACTIAM ervan weerhouden om het gewicht van Oekraïense obligaties in ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) op te hogen. Vanwege de bijzondere omstandigheden bedraagt het gewicht van Oekraïense obligaties op het moment van publicatie van het jaarverslag minder dan het in normale omstandigheden gehanteerde streefniveau. Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) heeft geen beleggingen in Russische of Wit-Russische obligaties,

omdat deze op basis van het duurzaamheidsbeleid zijn uitgesloten. Het feit dat Russische obligaties per eind maart 2022 uit de voor het fonds gehanteerde benchmark worden verwijderd, zal in dit kader niet leiden tot wijzigingen in de portefeuille van het fonds.

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

Actualisatie prospectus

De prospectussen van de Fondsen zijn geactualiseerd en op 3 januari 2022 gepubliceerd op de website van de Beheerder.

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP is de externe accountant van de Fondsen voor het boekjaar 2021.

1.10 **MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN**

Economie

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

Vastrentende markten

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

Aandelenmarkten

Het jaar 2021 was een uitzonderlijk sterk jaar voor de aandelenmarkten, met vrijwel geen tussentijdse correcties. De belangrijkste basis voor de koersstijgingen was de enorme toename van de bedrijfswinsten. Inflatie is hier zelfs een positieve factor. Inflatie zorgt namelijk voor een hogere omzet en zolang de input- en loonkosten onder het inflatieniveau blijven is dit goed voor de bedrijfswinsten. De wereldwijde aandelenmarkt (alle landen) steeg in 2021 met 28% in euro's gemeten. De bedrijfswinsten stegen met 40% zelfs nog sterker. Per saldo is de waardering van aandelen dus iets aantrekkelijker geworden. Noord-Amerikaanse aandelen voerden de

lijst aan en wonnen gemiddeld 36% in waarde. De regio's Europa en Pacific volgden op enige afstand met rendementen van respectievelijk 25% en 10%. De regio Emerging Markets presteerde met een rendement van 5% teleurstellend. Het tegenvallende rendement kwam vooral door de strengere regelgeving in China voor onder meer grote technologiebedrijven die daardoor tientallen procenten aan waarde verloren. Chinese aandelen maken een groot deel uit van Emerging Markets en binnen China wegen technologieaandelen vervolgens zwaar in de Chinese aandelenindex. Qua sectoren was het opnieuw technologie die hoog scoorde, met een rendement van 41% en zette daarmee de positieve trend door. Energie presteerde met een rendement van 49% het beste, maar deze sector eindigde 2020 nog met donkerrode cijfers. De defensieve sectoren nutsbedrijven en consument defensief behaalden wel positieve rendementen, maar bleven duidelijk achter in vergelijking met het marktgemiddelde.

Valuta's

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

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



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

VOORUITZICHTEN

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



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

In februari 2022 escaleerden de spanningen tussen Rusland en de Westerse landen. Zo mobiliseerde Rusland troepen op de grens van Oekraïne om vervolgens het land binnen te vallen. In maart 2022 werd de humanitaire impact helaas al snel duidelijk. Ook de toegenomen geopolitieke spanningen, die zich onder andere vertaalden in economische sancties, hebben verstrekkende gevolgen op de wereldwijde economie, financiële markten en toegenomen grondstoffenprijzen. Global Emerging Markets Equity Pool heeft een beperkt belang in Russische ondernemingen en ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) heeft een beperkt belang in Oekraïense obligaties. De andere Fondsen hebben geen direct belang in Russische en Oekraïense ondernemingen.

1.11 ONTWIKKELINGEN RONDOM HET ESG-BELEID

INNOVATIEPRIJS VOOR ACTIAM'S ENGAGEMENTPROGRAMMA TEGEN ONTBOSsing

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

VOORTGANG OP DOELSTELLINGEN

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

SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURE REGULATION EN EU TAXONOMIE

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

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

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

EU Taxonomie

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

GOVERNANCE

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

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

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

STRATEGIE

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

Stap 1: Fundamentele Beleggingsbeginselen

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

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

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

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

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

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

Stap 2: Duurzaamheidsrisico's

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

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

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

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

Stap 3: Positieve impact

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

RISICOBEBEER

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

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

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

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

Toepassing van engagement

ACTIAM voert honderden engagementgesprekken per jaar om ondernemingen te stimuleren hun duurzaamheidsrisico's en -kansen inzichtelijk te maken en daarop te acteren. Op die manier zetten deze ondernemingen stappen in de juiste richting van een duurzame transitie. Engagement betekent met een onderneming de dialoog aangaan om gedrag te beïnvloeden. De dialoog kan responsief worden gevoerd, in antwoord op specifieke incidenten, of proactief om oplossingen aan te dragen waarmee de ondernemingen dichter bij het aanvaardbare beleggingsuniversum van ACTIAM komen. In 2021 heeft ACTIAM individueel engagement gevoerd met 221 ondernemingen en collectief engagement met 497 ondernemingen.

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

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

Binnen dit initiatief leidt ACTIAM de engagementdialoog met Bunge, een Amerikaanse multinational actief in de voedingsmiddelenindustrie. In de afgelopen jaren zijn er verschillende gesprekken gevoerd met de onderneming, het meest recent in november 2021. Dit was kort na de publicatie van de nieuwe klimaatstrategie door de

onderneming met ambitieuze toezeggingen het reduceren van de uitstoot. Als één van de grootste soja-importeurs in de wereld, zijn de reductiedoelstellingen onlosmakelijk verbonden met het voorkomen van ontbossing. Het is daarom van belang om beter te begrijpen hoe Bunge toeziet houdt op de waardeketen om de garantie te kunnen doen dat er geen ontbossing plaatsvindt. Daarnaast, wil ACTIAM beter begrijpen hoe Bunge lobbyactiviteiten op lokaal, regionaal en nationaal niveau inzet om verdere ontbossing te voorkomen. Dit is een bredere trend binnen het CA100+ initiatief waarin de lobbyactiviteiten van ondernemingen onder een vergrootglas zijn komen te liggen om klimaatverandering tegen te gaan en in hoeverre ondernemingen ook positief bijdragen aan de 'Just Transition', wat naast milieudoelstellingen in belangrijke mate rekening houdt met de sociale elementen van de benodigde transitie.

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

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

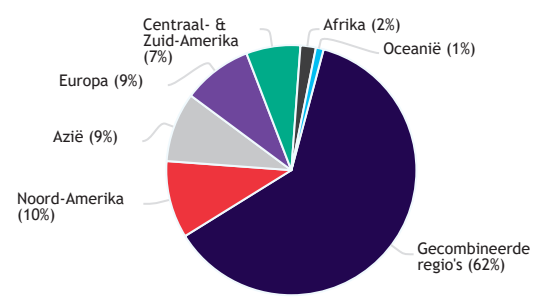
ACTIAM is in het afgelopen jaar een engagement gestart met een aantal ondernemingen in de portefeuille die water oplossingen leveren. ACTIAM werkt hierin samen met Ceres, een non-profit organisatie die zich inzet voor duurzaamheid en ondernemingen en beleggers hierin probeert te verbinden. Het doel van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

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

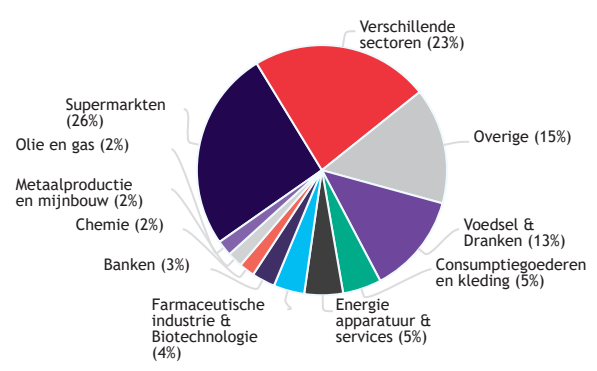
Handel in controversiële wapens: In 2021 is ACTIAM een engagement gestart met General Electric (GE) vanwege hun betrokkenheid bij mensenrechtenschendingen en omstrede wapenhandel. Onderzoek naar wapenhandel met Saudi Arabië, gepubliceerd door PAX, gaf aanleiding voor ACTIAM om met GE te bespreken hoe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

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

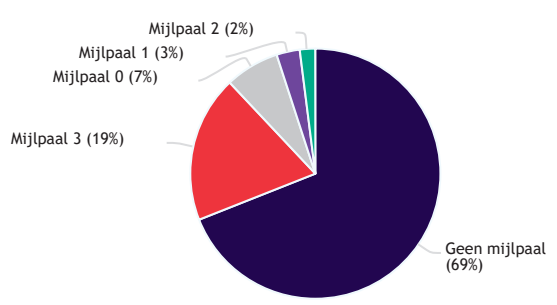
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR REGIO



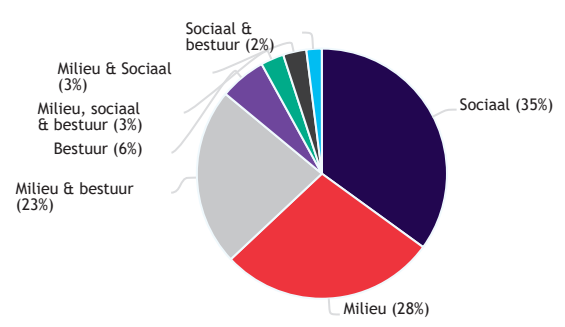
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR SECTOR



VERDELING ENGAGEMENTS NAAR MIJLPAAL



VERDELING ENGAGEMENTS NAAR ESG THEMA



Verdeling engagements naar mijlpaal

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

Aandeelhoudersvergaderingen

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

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

Noord-Amerika

Ook in Noord-Amerika lag de focus van aandeelhoudersvergaderingen over hoe ondernemingen omgaan met de coronapandemie in relatie tot beloningen van bestuurders. Bij het medisch technologiebedrijf Becton, Dickinson and Company verlaagde de onderneming als reactie op de COVID-pandemie gedurende drie maanden het basissalaris van de CEO en CFO met 40 procent. Voor de overige bestuursleden was dit 20 procent. Ondanks deze positieve signalen stemde ACTIAM echter tegen het beloningsvoorstel van de bestuurders vanwege het ontbreken van ESG-indicatoren. ACTIAM stemde om dezelfde redenen tegen het beloningsvoorstel van de financiële

dienstverlening PNC Financial Services, de warenhuisketen Burlington Stores en S&P Global. Op de aandeelhoudersvergadering van Walt Disney stemde ACTIAM tegen het beloningsvoorstel vanwege een gebrek aan transparantie over prestatie-indicatoren. Bij Starbucks stemde ACTIAM tegen de bestuurdersvergoedingen vanwege buitensporige beloningen die aan leidinggevenden werden toegekend.

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

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

Azië-Pacific

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

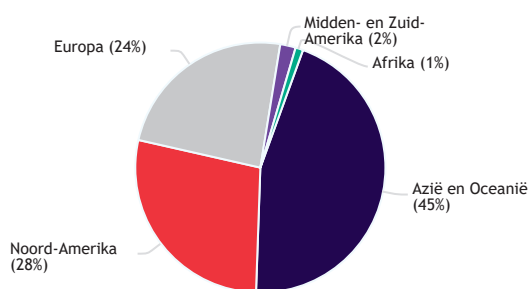
De diversiteit in ondernemingsbesturen blijft een onderwerp dat in Japan aandacht vraagt. Zo is het percentage vrouwelijke bestuursleden nog zeer laag en is er weinig ruimte voor nieuwe bestuursleden. Er zijn echter ook positieve voorbeelden te vinden, zoals het Japanse electronicabedrijf Hamamatsu Photonics.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

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

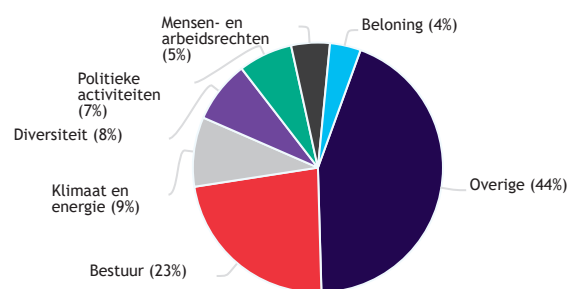
REGIO	NOORD-AMERIKA	AZIË-PACIFIC
ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	AMERIKA AANDELENPOOL	AZIË AANDELENPOOL
Aantal vergaderingen waar is gestemd	64	85
Stemmen voor het bestuur	3	45
Stemmen tegen het bestuur	61	40
Totaal aantal voorstellen	970	917
Stemmen voor	845	838
Stemmen tegen	125	79
Stemonthoudingen	0	0
Totaal aantal bestuursvoorstellen	865	917
Stemmen voor	758	838
Stemmen tegen	107	79
Stemonthoudingen	0	0
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	105	0
Stemmen voor	87	0
Stemmen tegen	18	0
Stemonthoudingen	0	0

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

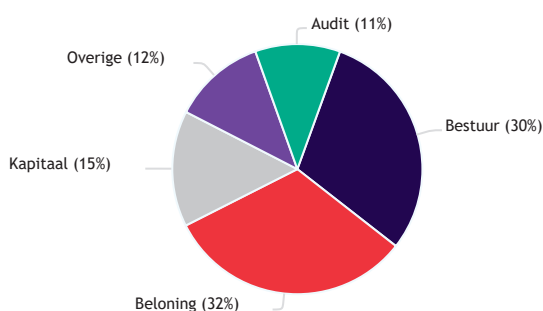
STEMMEN VERDELING NAAR REGIO



GESTEUNDE AANDEELHOUDERSVOORSTELLEN PER ONDERWERP



STEMMEN TEGEN BESTUURSVORSTELLEN



Uitsluitingen

In 2021 is het totale aantal ondernemingen dat is uitgesloten wegens het niet naleven van de Fundamentele Beleggingsbeginselen verder toegenomen. In totaal zijn 41 nieuwe ondernemingen uitgesloten en 20 ondernemingen weer opnieuw opgenomen in het belegbare universum. Verder zijn Jordanië, Kirgizstan, Niger, Burkina Faso en Zambia in 2021 uitgesloten omdat deze landen als ‘not free’ worden aangemerkt door Freedom

House of vallen onder het aangescherpte beleid aangaande staatsobligaties. Daarentegen is Mauritanië weer opgenomen in het belegbaar universum.

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

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

INDICATOREN EN DOELSTELLINGEN

ACTIAM heeft een aantal duurzaamheidsdoelen geformuleerd om de noodzakelijke transitie naar een duurzame samenleving te ondersteunen. In lijn met de SFDR en TCFD, rapporteert ACTIAM over de duurzaamheidsimpact van haar financiële producten. Ten einde te monitoren of de financiële producten de juiste ontwikkeling laten zien op weg naar het bereiken van de verschillende duurzaamheidsdoelen, wordt hieronder de CO₂- en watervoetafdruk van de ACTIAM fondsen gepresenteerd. Tevens wordt gerapporteerd hoe groot de klimaatrisico's zijn van de ACTIAM fondsen en welke stappen worden gezet om deze risico's te mitigeren. Tenslotte wordt gerapporteerd over de investeringen in duurzame obligaties in 2021 en hoe groot de bijdrage van de ACTIAM fondsen is aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (SDG's).⁴

CO₂-uitstoot

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

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

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

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



CO ₂ -UITSTOOT PER FONDS - SCOPE 1&2	FONDS-VERMOGEN PER 31-12-2021	GERAPPORTEERD	GESCHAT ¹	TOTAAL (SCOPE 1 & 2)	INTENSITEIT (SCOPE 1 & 2)
FONDSNAAM	EUR X 1000	%	%	TON CO ₂ E	TON CO ₂ E PER € MLN
ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.)	284.000	16%	84%	2500	9
Amerika Aandelenpool	285.000	89%	11%	10.900	38
Azië Aandelenpool	95.000	62%	38%	6.000	63
Global Emerging Markets Equity Pool	59.000	69%	31%	3.600	61

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

ONTWIKKELING VAN CO ₂ - UITSTOOT PER FONDS - SCOPE 1&2	VERSCHIL T.O.V. 2020	VERSCHIL T.O.V. BENCHMARK 2021
FONDSNAAM	%	%
ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.)	-46%	-88%
Amerika Aandelenpool	-4%	-16%
Azië Aandelenpool	24%	-14%
Global Emerging Markets Equity Pool	-50%	-65%

CO ₂ -UITSTOOT PER FONDS - SCOPE 3	FONDS-VERMOGEN PER 31-12-2021	TOTAAL (SCOPE 3) ¹	INTENSITEIT SCOPE 3
FONDSNAAM	EUR X 1000	TON CO ₂ E	TON CO ₂ E PER € MLN
ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.)	284.000	5.900	21
Amerika Aandelenpool	285.000	56.500	198
Azië Aandelenpool	95.000	28.600	301
Global Emerging Markets Equity Pool	59.000	27.600	468

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

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

Water

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

WATERVOETAFDruk	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2021	WAARVAN RELEVANT ¹	GERAPPORTEERD ²	GESCHAT ³
FONDSNAAM	EUR X 1000	EUR X 1000	%	%
ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.)	284.000	-	n.a.	n.a.
Amerika Aandelenpool	285.000	44.500	28%	24%
Azië Aandelenpool	95.000	7.300	0%	6%
Global Emerging Markets Equity Pool	59.000	14.700	46%	3%

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

² Met betrekking tot de data van de watervoetafdruk wordt er, net zoals voor CO₂-uitstoot, gerapporteerd welk percentage van de data gerapporteerd is en welk deel er geschat wordt. Dit telt niet op tot 100%, aangezien er over een deel van de data niet genoeg informatie beschikbaar is om een goede schatting te maken. Dit zijn de overige procenten.

³ Wanneer gerapporteerde watervoetafdruk niet beschikbaar is, wordt het scope 1 & 2 watergebruik geschat. Deze schatting wordt gedaan door ACTIAM op basis van actuele en historische gegevens op bedrijfsniveau en op sectorniveau.

WATEROETAFDRIJK	GEEN DATA	TOTAAL SCHAARS WATERGEBRUIK	INTENSITEIT VAN SCHAARS WATERVERBRUIK
FONDSNAAM	%	DUIZEND LITER	DUIZEND LITER PER € MLN
ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.)	n.a.	n.a.	n.a.
Amerika Aandelenpool	48%	3.090	11
Azië Aandelenpool	94%	900	9
Global Emerging Markets Equity Pool	51%	1.850	31

ONTWIKKELING WATEROETAFDRIJK	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2021	WAARVAN RELEVANT ¹	VERSCHIL T.O.V. 2020	VERSCHIL T.O.V. BENCHMARK 2021
FONDSNAAM	EUR X 1000	EUR X 1000	%	%
ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.)	284.000	-	n.a.	n.a.
Amerika Aandelenpool	285.000	44.500	-25%	-21%
Azië Aandelenpool	95.000	7.300	-80%	-76%
Global Emerging Markets Equity Pool	59.000	14.700	-69%	-44%

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

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

Klimaatrisico's

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

Klimaatrisico's worden meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. De berekeningen van de klimaatrisico's worden uitgevoerd door ACTIAM op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI. Hierbij worden de klimaatrisico's per bedrijf doorgerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in de portefeuille. ACTIAM berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)⁶ voor elke onderneming en vervolgens voor de portefeuille. Deze risicowaarde is een inschatting van de kosten die een onderneming moet maken, oftewel de impact op de waardering, onder de scenario's dat de opwarming van de aarde wordt beperkt tot 1.5°C, 2°C of 3°C, waarvan het 1.5 graden Celsius scenario hieronder per portefeuille is weergegeven. ACTIAM tracht hierbij een onderscheid te maken in (i) de kosten/baten door strengere klimaatregelgeving, (ii) de kosten/baten door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.⁷

KLIMAATRISICO'S PER FONDS	TOTALE RISICOWAARDE		GERELATEERD AAN REGELGEVING	
	FONDS	BENCHMARK	FONDS	BENCHMARK
ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.)	-0,3%	-	0,0%	-
Amerika Aandelenpool	-4,0%	-9,4%	-4,9%	-6,4%
Azië Aandelenpool	-18,6%	-16,7%	-11,6%	-13,5%
Global Emerging Markets Equity Pool	-17,4%	-28,0%	-10,2%	-16,0%

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

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

KLIMAATRISICO'S PER FONDS	GERELATEERD AAN TECHNOLOGIE		GERELATEERD AAN KLIMAATIMPACT	
	FONDS	BENCHMARK	FONDS	BENCHMARK
ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.)	0,0%	-	-0,2%	-
Amerika Aandelenpool	4,0%	2,1%	-3,1%	-5,1%
Azië Aandelenpool	10,3%	14,3%	-17,3%	-17,5%
Global Emerging Markets Equity Pool	3,6%	3,7%	-10,8%	-14,4%

Bij de schattingen van de klimaatrisico's voor de verschillende fondsen wordt onderscheid gemaakt tussen de risico's voor aandelen- en obligatiebeleggingen. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's voor obligaties lager dan voor aandelenbeleggingen vanwege de looptijd van de obligaties en omdat obligatiehouders bij faillissement een grotere kans hebben een deel van het ingelegd vermogen terug te krijgen dan aandeelhouders. De cijfers laten zien dat de klimaattransitie voor een deel van de ondernemingen in portefeuille geen risico's oplevert, maar juist kansen biedt omdat zij producten of diensten aanbieden die nodig zijn om hernieuwbare energie op te wekken of energiebesparing te realiseren. De risico's door veranderende marktomstandigheden of strikter klimaatbeleid zullen naar verwachting voor veel ondernemingen echter groter zijn dan de kansen. Ook zijn de fysieke risico's voor veel ondernemingen, met name in opkomende markten substantieel.

De resultaten laten zien dat voor het merendeel van de fondsen de klimaatrisico's lager zijn dan voor de benchmark. Het duurzaam investeringsbeleid sluit de ondernemingen met de grootste risico's uit of reduceert hun gewicht in de portefeuille. De cijfers laten zien dat de klimaattransitie voor een deel van de ondernemingen in portefeuille geen risico's oplevert, maar juist kansen biedt omdat zij producten of diensten aanbieden die nodig zijn om hernieuwbare energie op te wekken of energiebesparing te realiseren. De risico's door veranderende marktomstandigheden of strikter klimaatbeleid zullen naar verwachting voor veel ondernemingen echter groter zijn dan de kansen. Ook zijn de fysieke risico's voor veel ondernemingen substantieel. Deze fysieke risico's nemen naar verwachting ook toe in de loop van de tijd, zeker als de reductie van broeikasgasemissies langzamer gaat dan nodig is om te voldoen aan het klimaatakkoord van Parijs.

Het is niet eenvoudig de verandering van klimaatrisico's van ACTIAM fondsen tussen 2020 en 2021 te vergelijken. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's in 2021 een paar procentpunt hoger dan in 2020. Deze stijging komt met name door de stijging van de fysieke risico's. Gemiddeld genomen zijn deze voor de ACTIAM fondsen in 2021 gestegen, ondanks de maatregelen die ACTIAM heeft genomen. Aan de ene kant komt dat door een te langzame mondiale transitie naar een koolstofarme samenleving waardoor klimaatverandering steeds sneller gaat. Aan de andere kant komt er ook steeds meer informatie beschikbaar om voor verschillende klimaatscenario's de fysieke risico's te schatten. De schattingen worden beter waardoor de verschillen tussen 2020 en 2021 deels worden veroorzaakt door methodologische verbeteringen. De risico's gerelateerd aan wetgeving zijn gemiddeld genomen wel gedaald voor alle fondsen. Wetgeving wordt steeds strikter, maar het aantal ondernemingen dat klimaatbeleid voert en klimaatdoelen formuleert is in 2021 ook aanzienlijk gestegen. ACTIAM volgt het verloop van de klimaatrisico's nauwgezet. Ondernemingen die hoge risico's lopen worden via engagement aangesproken op hun risico's en, als dat niet leidt tot voldoende actie, uiteindelijk mogelijk uitgesloten van beleggingen. Tevens wordt gevolgd of de ondernemingen in portfolio voldoende snel de transitie naar een koolstof-arme manier van produceren maken en of zij doelen formuleren en beleid ontwikkelen om de overstap te maken bijvoorbeeld naar hernieuwbare energie. Op deze wijze wordt beoordeeld of ondernemingen hun risico's voldoende mitigeren.

1.12 **BELONINGSBELEID**

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

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

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

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

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

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

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

GOVERNANCE

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

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

Controlfuncties

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

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

Geïdentificeerde medewerkers (Identified Staff)

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

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

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

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

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

EMOLUMENTEN

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

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

Vaste beloning

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

Pensioen

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

Variabele beloning en prestatiedoelen

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

In het eerste kwartaal van 2021 zijn KPIs vastgesteld voor geheel ACTIAM, de verschillende afdelingen en de afzonderlijke individuen. Voorbeelden van vastgestelde KPIs zijn: kostenbeheer, groei, ESG doelstellingen, klanttevredenheid, leiderschap (betrokkenheid van werknemers, intern op elkaar afstemmen met betrekking tot de uitvoering van de strategie en aantrekkelijk werkgeverschap), risico & controle, solvabiliteitsratio, compliance, exploitatievergunning en persoonlijke doelen. Meer dan 50% van de KPIs zijn niet-financiële KPIs. Naast de KPIs zijn er competenties voor persoonlijke ontwikkeling vastgesteld waaraan de werknemers zich

dienen te houden. Deze persoonlijke ontwikkelingsvaardigheden (maximaal drie) zijn geselecteerd uit het hele scala aan bedrijfswaarden, met twee algemene vaardigheden, namelijk voortdurend gericht zijn op verbetering en scherp blijven, en één persoonlijke vaardigheid, namelijk het ontwikkelen van eigen talenten.

Algemene uitgangspunten KPIs

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

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

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

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

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

Toekenning variabele beloning

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

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

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

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

Hold back & claw back

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

Tekenbonus & retentiebonus

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

Overige voordelen

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

Ontslagvergoeding

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

BELONING TIJDENS DE VERSLAGPERIODE

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

Vaste beloning

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

Variabele beloning

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1 Door in- en uitstroom van medewerkers is het aantal ontvangers hoger dan de gemiddelde personele bezetting.
2 Met inbegrip van sociale-zekerheidsbijdragen, pensioenpremies en overige betaalde beloning.
3 De directieleden zijn Identified Staff en worden in deze tabel afzonderlijk weergegeven.
4 Identified Staff omvat medewerkers die onder de cao van Athora Netherlands vallen.

Aantal medewerkers met een beloning van meer dan € 1 miljoen

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

BELONINGSBELEID UITBESTEDINGSRELATIES

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

ACTIAM vraagt voorts jaarlijks informatie op bij externe vermogensbeheerders over hoe het beloningsbeleid wordt toegepast. De door ACTIAM aangestelde vermogensbeheerders zijn entiteiten die beschikken over een vergunning op basis van de AIFM richtlijn dan wel de ICBE richtlijn (UCITS) en zijn derhalve onderworpen aan beloningsbeleid regels die gelden op grond van die richtlijnen en daarmee onderworpen aan hetzelfde regelgevend kader voor beloningsbeleid als ACTIAM. Met betrekking tot de Questionnaire van de ESMA 34-32-352, Sectie 1, Vraag 6, sub i) verwijst de Beheerder naar de websites⁸⁹ van de externe vermogensbeheerders waar informatie over het door Capital International Ltd. en T. Rowe Price International Limited gehanteerde beloningsbeleid is opgenomen.

⁸ https://www.troweprice.com/content/dam/ide/footer/UK_TRPL_Pillar_3_and_Remuneration.ppd

⁹ <https://www.capitalgroup.com/intermediaries/gb/en/how-to-invest/disclosures.html>

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

FONDSPROFIEL

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

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

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

RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE	RENDEMENT BENCHMARK	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2021	284.299	-2,26%	-1,05%	26,05
11-06-2020 t/m 31-12-2020 ²	223.886	5,58%	6,00%	26,65
1 Ultimo verslagperiode.				
2 Het Fonds is opgericht op 11 juni 2020. De rendementen hebben betrekking op de periode 11 juni 2020 tot en met 31 december 2020.				

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

In 2021 hadden financiële markten opnieuw af te rekenen met enkele corona-uitbraken. Met name de nieuwe variant omikron heeft landen ertoe aangezet de mobiliteitsbeperkingen opnieuw aan te scherpen. Ook een minder stimulerend monetair beleid in de ontwikkelde wereld wordt gezien als tegenwind voor de opkomende markten. De stijging van de kortetermijnrente in de VS heeft geleid tot een depreciatie van valuta's in opkomende landen. In een poging de ongelijkheid aan te pakken heeft China de regelgeving verder aangescherpt, wat heeft bijgedragen aan de Chinese groeivertraging en ook pijn heeft veroorzaakt in de vastgoedsector. Evenwel waren er ook enkele hoopvolle tekenen. De nieuwe Covid-variant bleek slechts besmettelijker zonder ernstiger te zijn. Sommige Aziatische landen lieten verbeterende groeicijfers zien (zoals bijvoorbeeld India). Daarnaast stegen de exportcijfers, vooral in Taiwan en Zuid-Korea. Op mondiaal niveau tonen de PMI-gegevens voor de verwerkende industrie aan dat de handel minder last heeft van restricties of knelpunten. Wel verhoogden veel centrale banken in opkomende landen de rente als reactie op stijgende inflatiecijfers. De gestegen kapitaalmarktrente in opkomende landen is dan ook verantwoordelijk voor het negatieve rendement voor het Fonds over 2021.

De fondsbeheerder is voorzichtig optimistisch voor Emerging Market Debt, vooral over een periode van 12 maanden en in vergelijking met de rendementen van staatsobligaties in ontwikkelde landen. In het basisscenario gaat de fondsbeheerder ervan uit dat de wereldeconomie langzaam herstelt van de Covid-pandemie. Hoewel de impact van nieuwe varianten onzeker blijft, wijzen de laatste ontwikkelingen op minder ernstige gevolgen voor de geïnfecteerden. In combinatie met de stijgende vaccinatiegraad zou dit moeten resulteren in een stop-and-go normalisatieproces. De groei wordt dan ondersteund door het terugschroeven van restrictieve Covid-maatregelen. Daarnaast wordt verwacht dat de hoge inflatiecijfers terug gaan vallen naarmate de productie- en distributieprocessen minder last krijgen van beperkingen. De reeks renteverhogingen in verschillende opkomende landen hebben ook geleid tot een relatief aantrekkelijke waardering. Daar staat wel tegenover dat de Amerikaanse Fed en later wellicht ook de ECB ook op het punt staan om hun rente op te trekken. Dit kan leiden tot enige volatiliteit in de eerste helft van 2022.

PORTEFEUILLEBELEID

Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) belegt in obligaties van opkomende markten conform een duurzaam en gestructureerd beleggingsbeleid. Dit beleid sluit ongeveer 50% van de landen uit die deel uitmaken van de benchmark. Bij de allocatie over de toegestane landen wordt rekening gehouden met onder meer de bevolkingsomvang, het bruto binnenlands product en het verwachte rendement. Bij de bepaling van het verwachte rendement wordt de marktrente verminderd met de geschatte verliezen op basis van de landenrating en de ACTIAM ESG-score. In 2021 kende het Fonds, na aftrek van kosten, een rendement van -2,26% versus -1,05% voor de benchmark. Het gestructureerde beleggingsbeleid is in het vierde kwartaal van 2021 licht bijgesteld, dit vanwege afstemming van de ratingverdeling in vergelijking met de benchmark.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#) en [paragraaf 1.11](#), wordt voor het Fonds een ESG-score berekend. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 45 (ultimo 2020: 46), tegenover 22 (ultimo 2020: 24) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

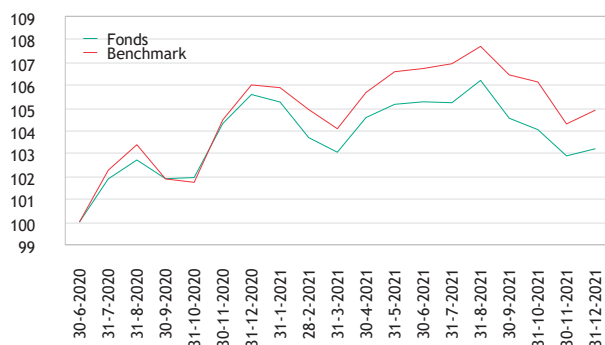
RISICOBEBEER

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

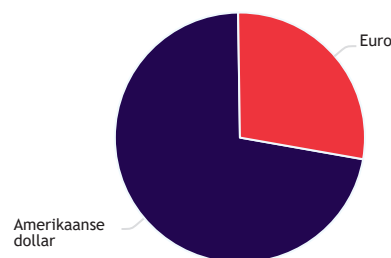
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktriscoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie en de VAR te berekenen.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2021.	Valutarisico's worden afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Gemiddeld	Gemiddeld	Modified duration ¹ van de beleggingen van het Fonds in obligaties ultimo 2021: 4,0 (ultimo 2020: 4,2). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van de Fondsen in lijn te houden met de duration van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Hoog	Hoog	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2021: BB (ultimo 2020: BB).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Concentratierisico Het Fonds heeft een hoge concentratie in opkomende markten.	Hoog	Hoog	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de tracking error te berekenen.	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

1 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.

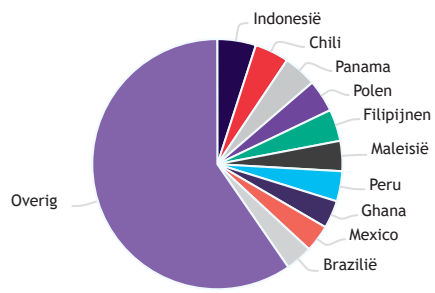
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



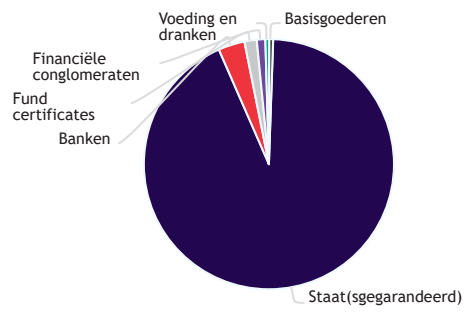
VALUTA'S



LANDENVERDELING



SECTOREN



1.14 AMERIKA AANDELENPOOL

FONDSPROFIEL

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

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

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

RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE	RENDEMENT BENCHMARK	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2021	284.544	35,59%	36,04%	70,55
2020	262.827	16,47%	10,04%	52,03
2019	273.829	34,93%	33,10%	44,67
2018	227.734	3,98%	-0,98%	33,11
2017	262.040	8,70%	6,16%	31,84

¹ Ultimo verslagperiode.

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

De aandelenkoersen stegen vrijwel elke maand in het afgelopen jaar. Veel Noord-Amerikaanse aandelenindices sloten het jaar af op recordhoogtes. De sterke ontwikkeling van de bedrijfswinsten was de belangrijkste reden voor het optimisme. Punten van zorg, zoals angst voor inflatie, angst voor afbouw van verruimingsprogramma's, angst voor hogere kapitaalmarktrentes, matige economische cijfers en een hernieuwde toename van Covid-besmettingen, hielden de aandelenmarkten amper tegen. De trend van 2020 - met sterke performances van bedrijven die actief zijn in de ontwikkeling of productie van groene energie, zoals producenten van zonnepanelen en windmolens - stokte in 2021. Beleggers namen winst in deze bedrijven en herbelegden de verkoopopbrengsten in cyclische bedrijven en financiële instellingen. De grootschalige vaccinatieprogramma's en het heropenen van de economie gaven grondstofbedrijven en banken een flinke zet voor hogere winsten. De hogere kapitaalmarktrente zette de waardering van technologieaandelen met een hoge groei, slechts tijdelijk onder druk. Later daalde de kapitaalmarktrente weer iets en dat zorgde meteen voor sterk aantrekkende koersen van technologieaandelen. In de Verenigde Staten gaat de economie nog steeds crescendo. Zo daalde daar het aantal aanvragen van werkloosheidsuitkeringen naar bijna het laagste niveau in vijf decennia.

Amerika Aandelenpool behaalde in 2021 een underperformance. Het achterblijvende rendement is te wijten aan de sectorallocatie. Het niet belegd zijn in grote olie- en gasbedrijven op grond van duurzaamheid en de overweging in consument defensief drukten het rendement. De individuele aandelselectie compenseerde deels dit relatief verlies. Zo droegen de overwegingen in softwarebedrijf Intuit, consultancybedrijf Accenture, chipproducent AMD, softwarebedrijf Microsoft en bemiddelaar in verzekeringen Marsh & McLennan positief bij aan het rendement.

PORTEFEUILLEBELEID

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

- T-Mobile (Verenigde Staten). T-Mobile is na de recente overname van Sprint goed gepositioneerd de groei van de omzet en vrije kasstroom te versnellen. Het bedrijf heeft namelijk de potentie de beste aanbieder van mobiele netwerken in de Verenigde Staten te worden. Dit op basis van synergievoordelen door de fusie met

Sprint, de uitrol naar voorstedelijk en landelijk gebied en het verder uitbouwen van de leidende positie van 5G.

- Xcel Energy (Verenigde Staten). Dit nutsbedrijf is actief in het Midwesten en de staten Texas en New Mexico. Xcel Energy heeft een bewezen competent managementteam met een sterke uitvoeringskracht en toont leiderschap in de groene energietransitie.
- Illinois Tool Works (Verenigde Staten). Het aandeel van dit kwalitatief hoogwaardig multi-industrieel bedrijf is gekocht op een aantrekkelijk koersniveau. Het bedrijf kan profiteren van zijn exposure naar de automobielsector. Naar de visie van de portefeuillebeheerder zal de vraag naar de producten van Illinois Tool Works toenemen, zodra het aanbod van chips genormaliseerd is. Ook heeft het bedrijf profijt van de recente overname van de divisie Test & Simulation van MTS System Corporation.

Het Fonds verkocht onder meer de posities in technologiebedrijf Apple, bankbedrijf Morgan Stanley, biotechnologiebedrijf AbbVie, mondverzorgingsbedrijf Colgate-Palmolive en telecombedrijf Verizon Communications.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#) en [paragraaf 1.11](#), wordt voor het Fonds een ESG-score berekend. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 60 (ultimo 2020: 58), tegenover 55 (ultimo 2020: 53) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

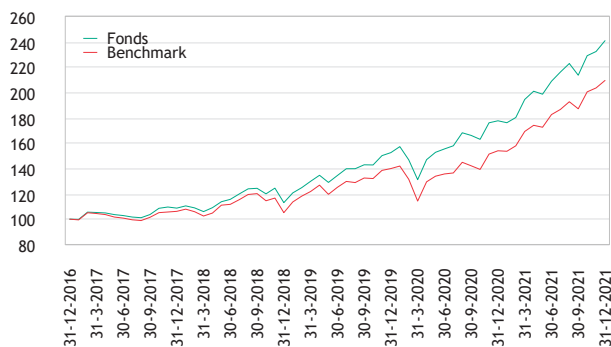
RISICOBEBEER

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

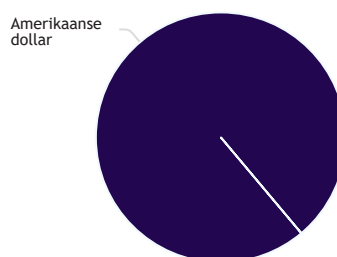
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2021 is 14,8% (ultimo 2020: 15,5%). De VaR ² ultimo 2021 is 47,8% (ultimo 2020: 48,8%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <u>paragraaf 1.10</u> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2021.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de Verenigde Staten en Canada.	Gemiddeld	Gemiddeld	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de Verenigde Staten en Canada is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Hoog	Tracking error ³ ultimo 2021 is 3,6% (ultimo 2020 3,1%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

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

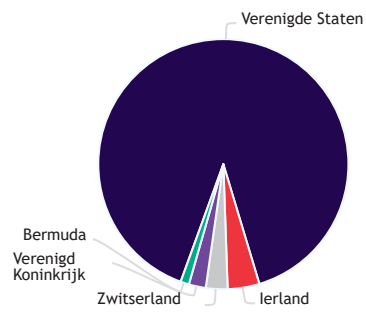
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVEROLOP



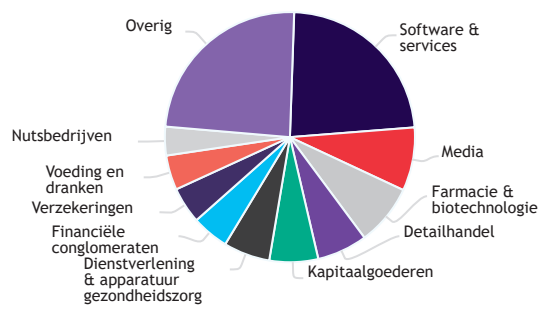
VALUTA'S



LANDENVERDELING



SECTOREN



1.15 AZIË AANDELENPOOL

FONDSPROFIEL

Het doel van het Fonds is om voor de participatiehouders van het Fonds een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, dat voornamelijk bestaat uit vermogensgroei op de lange termijn uit een gespreide portefeuille beleggingen in aandelen van ondernemingen die beursgenoteerd zijn in de regio Pacific. Het beleggingsbeleid van het Fonds is gericht op het behalen van een rendement, dat ten minste gelijk is aan dat van de MSCI Pacific Index Net EUR (de benchmark).

Het Fonds belegt in een gespreide portefeuille aandelen en aan aandelen gerelateerde vermogenstitels van bedrijven uit ontwikkelde landen zoals Japan, Hong Kong, Singapore, Australië en Nieuw Zeeland. Er wordt een actief beleggingsbeleid gevoerd teneinde gebruik te kunnen maken van verwachte marktontwikkelingen.

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

RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE	RENDEMENT BENCHMARK	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2021	95.205	10,99%	10,42%	58,52
2020	93.551	12,56%	2,69%	52,72
2019	99.132	24,00%	21,22%	46,84
2018	88.846	-12,61%	-9,22%	37,77
2017	114.129	22,02%	15,70%	43,23

¹ Ultimo verslagperiode.

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

De aandelenindices in de regio Azië sloten het jaar 2021 vrijwel op het hoogste niveau in jaren af. De sterke ontwikkeling van de bedrijfswinsten was de belangrijkste reden voor het optimisme. Punten van zorg, zoals angst voor inflatie, angst voor afbouw van verzuimingsprogramma's, angst voor hogere kapitaalmarktrentes, matige economische cijfers en een hernieuwde toename van Covid-besmettingen, hielden de aandelenmarkten amper tegen. De grootschalige vaccinatieprogramma's en het heropenen van de economie gaven grondstofbedrijven en banken een flinke zet voor hogere winsten. De hogere kapitaalmarktrente zette de waardering van technologieaandelen met een hoge groei, slechts tijdelijk onder druk. Later daalde de kapitaalmarktrente weer iets en dat zorgde meteen voor sterk aantrekkende koersen van technologieaandelen. Daarnaast waren de omzet- en winstcijfers en de vooruitzichten van deze bedrijven zeer bemoedigend. De Japanse economie presteerde echter nog steeds onder de maat in vergelijking met andere ontwikkelde landen. In het derde kwartaal van 2021 liet de Japanse economie zelfs nog een krimp zien. Het heeft onder meer te lijden aan de strengere eisen van China. De economie in een ander land uit de regio, Australië, floreert daarentegen wel.

Azië Aandelenpool behaalde in 2021 een outperformance. De aandelenselectie binnen de sector gezondheidszorg leverde de grootste positieve bijdrage aan de het Fonds. De aandelenselectie en de overwogen positie in de sector financiële diensten droegen eveneens bij aan het extra rendement. Daarentegen kostte de selectie in de sector technologie rendement, hoewel dit enigszins werd opgevangen door de overwogen positie in deze sector. Ook de aandelenselectie in de sector luxeconsumentengoederen in combinatie met de onderweging in deze sector drukte het rendement. Op landenniveau was met name de aandelenselectie in Japan sterk en droeg in grote mate bij aan de outperformance. Ook de selectie van aandelen in Indonesië en China pakte positief uit. De onderweging in Australië in vergelijking met de benchmark had een negatieve uitwerking op het relatieve rendement.

PORTEFEUILLEBELEID

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

- Orix (Japan). Orix is een van de grootste gediversifieerde financiële dienstverleners van Japan. Hoewel de bedrijfsonderdelen van Orix, waaronder de belangrijke leaseactiviteiten, te lijden hebben gehad van de Covid-lockdowns is er veel ruimte voor winstherstel. Investerings die zijn gedaan in de duurzame energieactiviteiten hebben daarnaast een aanzienlijk groeipotentieel.
- Bridgestone (Japan). Bridgestone is een van de grootste bandenproducenten ter wereld. De onderneming heeft een groot marktaandeel binnen de zeer winstgevende markten voor banden voor mijnbouw- en bouwmachines en banden voor elektrische voertuigen. Het bedrijf bevindt zich in een goede positie om te profiteren van het cyclische herstel van de vervangingsvraag naar autobanden. Ook wordt er veel toekomstige groei verwacht van de producten die op de eigen technologie voor elektrische auto's zijn gebaseerd.
- Asahi Group (Japan). Asahi is een vooraanstaande producent van bier en andere dranken. In maart 2021 is een nieuwe CEO aangetreden en deze streeft naar het realiseren van een hoger rendement op kapitaal. De portefeuillebeheerder is daarnaast van mening dat de vruchten van de eerder gedane internationale overnames dankzij integratie en operationele verbeteringen binnenkort geplukt gaan worden.

In 2021 werden onder meer de belangen in de Japanse bedrijven Fast Retailing, Komatsu en Daiwa House Industry geheel uit de portefeuille verkocht. De portefeuillebeheerder ziet voor andere bedrijven aantrekkelijkere kansen.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#) en [paragraaf 1.11](#), wordt voor het Fonds een ESG-score berekend. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 61 (ultimo 2020: 53), tegenover 57 (ultimo 2020: 52) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

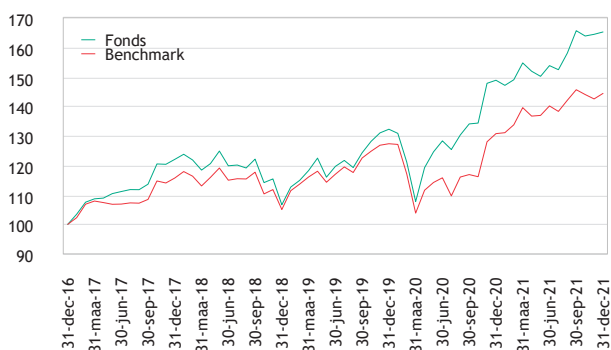
RISICIBEHEER

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

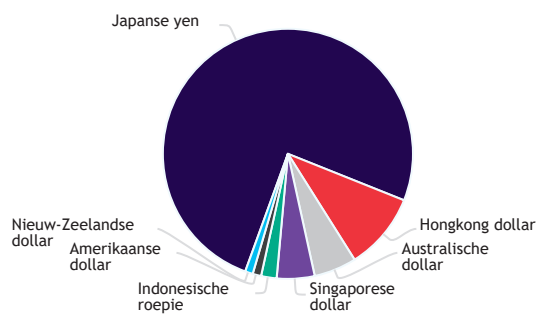
BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2021: 14,0 (ultimo 2020: 15,1%). De VaR ² ultimo 2021: 33,9 (ultimo 2020: 39,1).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <u>paragraaf 1.10</u> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2021.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in Azië.	Gemiddeld	Gemiddeld	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Europa is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Laag	Tracking error per ultimo 2021: 4,0% (ultimo 2020: 4,1%) ³ .	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

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

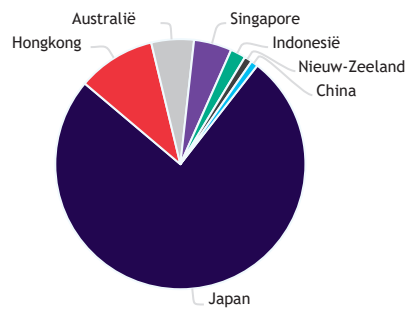
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



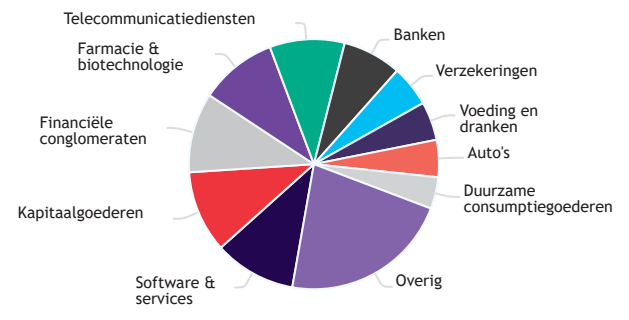
VALUTA'S



LANDENVERDELING



SECTOREN



1.16 GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY POOL

FONDSPROFIEL

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

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

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

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

RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE	RENDEMENT BENCHMARK	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2021	58.527	3,26%	4,86%	76,45
2020	60.528	13,55%	8,54%	74,03
2019	62.859	26,41%	20,60%	65,20
2018	53.649	-11,29%	-10,27%	51,57
2017	57.285	25,67%	20,59%	58,14

¹ Ultimo verslagperiode.

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

Veel aandelenindices in de opkomende landen sloten het jaar 2021 positief af. De matige prestatie van deze regio in vergelijking met de ontwikkelde markten komt voor rekening van China. De strenge regelgeving in China voor onder meer grote technologiebedrijven drukten de beurskoersen van de getroffen bedrijven. De winsten in andere opkomende landen als Argentinië, Indonesië, India en Zuid-Afrika stonden hier echter tegenover. De sterke ontwikkeling van de bedrijfswinsten was de belangrijkste reden voor het optimisme in het algemeen. Punten van zorg, zoals angst voor inflatie, angst voor afbouw van verruimingsprogramma's, angst voor hogere kapitaalmarktrentes, matige economische cijfers en een hernieuwde toename van Covid-besmettingen, hielden de aandelenmarkten amper tegen. De grootschalige vaccinatieprogramma's en het heropenen van de economie gaven grondstofbedrijven en banken een flinke zet voor hogere winsten.

Global Emerging Markets Equity Pool behaalde in 2021 een underperformance. Zowel de landenallocatie als ook de individuele aandeleselectie droegen negatief bij aan het rendement. Voor de landenallocatie kostten vooral de onderwogen positie in India en het niet belegd zijn in Saudi-Arabië en de overweging in Brazilië relatief rendement. Daarentegen werkten de onderweging in China/Hongkong en de overweging in Rusland positief door in het rendement. Op individueel aandelenniveau waren met name de overwegingen in de Chinese aandelen als Alibaba, Ping An Insurance en Midea Group negatief. De overwegingen in Mediatek, (Taiwan), Pinduoduo (China), Novatek (Rusland), Li Ning Co (China) en TSMC (Taiwan) boden enig tegenwicht.

PORTEFEUILLEBELEID

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

- Baidu (China). Het aandeel is aantrekkelijk gewaardeerd. De Chinese technologiegigant, die groot geworden is door de zoekmachine op internet, profiteert van het herstel van de omzetgroei in hun kernactiviteiten.
- Longi Green Energy (China). De positie in dit aandeel werd gedurende het jaar opgehoogd. Longi Green Energy is een grote fabrikant van zonnepanelen en een ontwikkelaar van zonne-energieprojecten. Het bedrijf heeft een sterk trackrecord en trekt profijt van de aanhoudende vraag naar zonne-energie.
- Kasikornbank (Thailand). Het aandeel van deze bank is aantrekkelijk gewaardeerd. Kasikornbank heeft grote voorzieningen getroffen voor tegenslagen in hun leningenportefeuille, die naar verwachting voor een deel vrij zullen vallen. Daarnaast wordt ook een herstel in de belangrijke toeristensector verwacht.

De gehele posities in onder meer Naspers (multinationaal mediaconglomeraat uit Zuid-Afrika), Delta Electronic (elektronicafabrikant uit Taiwan), Hyundai Mobis (fabrikant van auto-onderdelen uit Zuid-Korea), Tencent Music (muziekstreamingsdienst uit China) en Vale (mijnbouwconcern uit Brazilië) werden verkocht.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#) en [paragraaf 1.11](#), wordt voor het Fonds een ESG-score berekend. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 50 (ultimo 2020: 47), tegenover 45 (ultimo 2020: 43) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

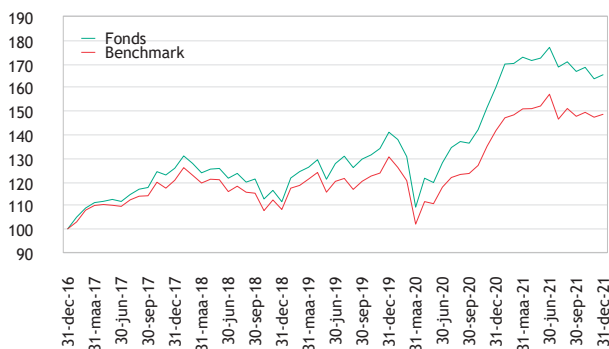
RISICIBEHEER

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

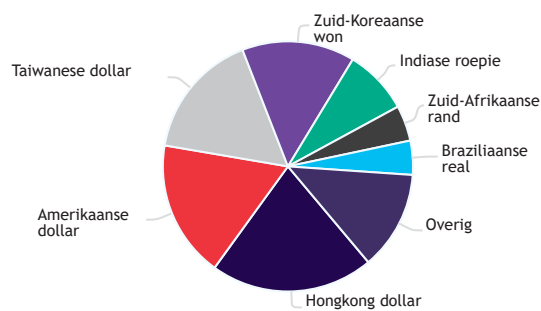
BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2021: 17,0% (ultimo 2020: 17,7% ¹). De VaR ² ultimo 2021 is 45,5% (ultimo 2020: 49,0%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2021.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in opkomende landen.	Hoog	Hoog	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de opkomende landen is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief beleggingsbeleid.	Hoog	Hoog	Tracking error ultimo 2021: 10,9% (ultimo 2020: 9,5%) ³ .	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

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

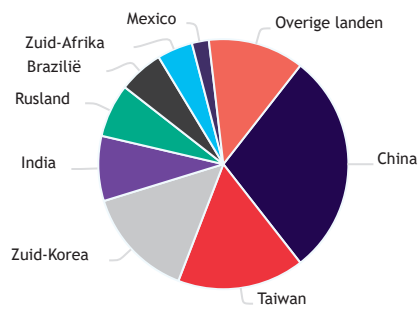
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



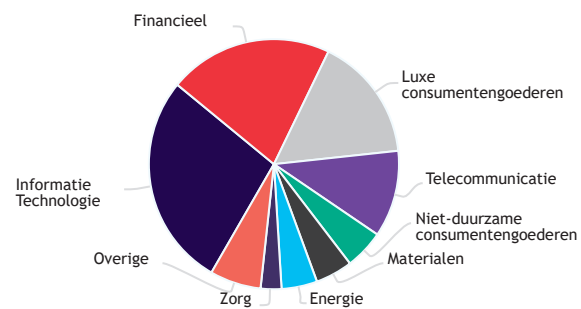
VALUTA'S



LANDENVERDELING



SECTOREN



Rotterdam, 30 maart 2022

Directie van ACTIAM N.V.

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



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

2.1 **ALGEMEEN**

Inleiding

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

Op 30 april 2021 is Euro short Duration Pool en op 2 juli 2021 zijn Euro Vastgoedfondsenpool, Euro Aandelenpool en Global Equity Impact Pool opgeheven en is de Euro Obligatiepool, onder een andere naam, voortgezet als een individueel fonds voor gemene rekening. Deze fondsen zijn niet opgenomen in dit jaarverslag.

Overigens bevat dit jaarverslag enkel de afzonderlijke jaarrekeningen van de Fondsen, opgenomen in hoofdstuk 3.1 tot en met 3.4.

Algemeen

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

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

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

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

Ten aanzien van extern beheerde beleggingsinstellingen waarin door een Fonds direct voor ten minste 20 procent tot 85 procent van haar beheerde vermogen wordt belegd, wordt niet de jaarrekening van de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen, maar wordt aanvullende informatie opgenomen. De Global Emerging Markets Equity Pool belegt in de extern beheerde beleggingsinstelling Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. De vereiste informatie is opgenomen in [hoofdstuk 4.1](#).

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

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

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

2.2 ALGEMENE GRONDSLAGEN

Verslagperiode

De verslagperiode van de Fondsen heeft betrekking op de periode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 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.

Opname van een actief of verplichting

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

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

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

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

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

Verantwoording van baten en lasten

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

2.3 GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Algemeen

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

Gebruik van schattingen

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

Financiële instrumenten

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

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

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

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

Beleggingen

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

Bepaling reële waarde beleggingen

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

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

Op basis van deze verscheidenheid en gradaties in waarderingmethoden 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 waarderingmethodiek.

De portefeuille van de Fondsen bestaan volledig uit beleggingen in categorie 1.

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

Aandelen

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

Vastrentende waarden

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

Derivaten

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

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

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

Valutatermijncontracten

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

Futures

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

Deposito's

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

Callgelden

Callgelden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen

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

Ten aanzien van extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling waarin door de Fondsen 20 procent of 85 procent van haar beheerde vermogen direct of indirect wordt belegd, wordt niet de jaarrekening van de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen, maar wordt de aanvullende informatie beperkt tot hetgeen is vereist op basis van voornoemde artikelen.

Vorderingen en schulden

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

Fondsvermogen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

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

Participaties als fondsvermogen

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

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

2.4 **GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING**

Algemeen

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

Beleggingsresultaten

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

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

Transactiekosten

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

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

Overige bedrijfsopbrengsten

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

Bedrijfslasten

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

Beheervergoeding en Lopende kosten factor (LKF)

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

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

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

Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

2.5 GRONDSLAGEN VOOR HET KASTROOMOVERZICHT

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

2.6 GRONDSLAGEN VOOR DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

De jaarrekeningen van de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstelling zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. De grondslagen zoals uiteengezet in de voorgaande paragrafen: i) Algemene grondslagen; ii) Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) Grondslagen voor het kasstroomoverzicht, zijn overeenkomstig van toepassing voor de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstelling. De jaarcijfers van de door een derde partij beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling, namelijk Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc, zijn opgesteld volgens Luxemburgse grondslagen. Echter deze regelgeving sluit aan bij de grondslagen die de Fondsen hanteren.

2.7 FISCALE ASPECTEN

Omdat de Fondsen voor de Nederlandse belastingwetgeving fiscaal transparant zijn, worden alle activa en passiva van de Fondsen en alle winsten en/of verliezen van de Fondsen voor belastingdoeleinden direct aan de participanten toegerekend voor wat betreft hun pro rata aandeel in het Fonds. Derhalve zijn alle relevante belastingen, indien van toepassing, voor rekening van de Participanten in het Fonds. Het Fonds kan de

dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting die is ingehouden op dividendontvangsten niet voor zichzelf terugontvangen van de Nederlandse of buitenlandse fiscus. Dit recht komt toe aan de houders van de participaties. Mocht het Fonds op basis van het belastingverdrag met het betreffende land bronbelasting kunnen terug ontvangen van de buitenlandse fiscus, dan gebeurt dit namens en ten behoeve van de houders van de participaties. Veranderingen in de wettelijke en/of fiscale status van participanten of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kan de fiscale positie van participanten aanzienlijk beïnvloeden. Participanten zijn verantwoordelijk voor hun eigen fiscale positie en worden geadviseerd hierover hun eigen belastingadviseur te consulteren.

2.8 **FINANCIËLE RISICO'S EN BEHEERSINGSMATREGELEN**

De activiteiten van de Fondsen opgenomen in hoofdstuk 3.1 tot en met 3.4 kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's bestaan voornamelijk uit marktrisico, renterisico, concentratierisico, actief rendementsrisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico.

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

Valutarisico

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

Kredietrisico

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

Credit spreadrisico

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

Tegenpartijrisico

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

Uitbestedingsrisico

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



2.9 ACCOUNTANTSKOSTEN

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

De accountantskosten die over 2021 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder en die volledig betrekking hebben op de controle van de jaarverslagen 2021 van de Fondsen, bedragen € 27.030 (2020: € 41.340) ex. 21% BTW. De accountant heeft geen andere diensten verleend dan hierboven benoemd.



3

Jaarrekeningen 2021 Beleggingspools

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

3.1.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1	276.510	215.431
Vorderingen	2	5.172	3.055
Overige activa			
Liquide middelen	3	2.665	6.122
Kortlopende schulden	4	48	722
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		7.789	8.455
Activa min kortlopende schulden		284.299	223.886
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		278.370	211.536
Overige reserves		12.099	-409
Onverdeeld resultaat		-6.170	12.759
Totaal fondsvermogen		284.299	223.886

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

3.1.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 T/M 31-12-2021	11-06-2020 T/M 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		10.171	4.565
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-15.359	11.803
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-549	-3.017
Overige bedrijfsopbrengsten	8	115	-
Som der bedrijfsopbrengsten		-5.622	13.351
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		520	231
Overige bedrijfslasten		28	361
Som der bedrijfslasten		548	592
Resultaat		-6.170	12.759

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

3.1.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	11-06-2020 T/M 31-12-2020
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-6.170	12.759
Koersverschillen op geldmiddelen	-115	353
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-6.285	13.112
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	15.359	-11.803
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	549	3.017
Aankoop van beleggingen	-172.531	-246.208
Verkoop van beleggingen	95.544	39.563
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.332	-3.055
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-674	722
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-69.370	-204.652
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	73.085	225.772
Inkoop van participaties	-6.502	-14.645
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-785	-
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	65.798	211.127
Mutatie liquide middelen	-3.572	6.475
Liquide middelen begin van de verslagperiode	6.122	-
Koersverschillen op geldmiddelen	115	-353
Liquide middelen eind van de verslagperiode	2.665	6.122

3.1.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	11-06-2020 T/M 31-12-2020
Stand per 1 januari	7.016	-
Aankopen	8.362	7.018
Verkopen	-11.056	20
Gerealiseerde waardeveranderingen	-54	-20
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	13	-2
Stand ultimo periode	4.281	7.016

Obligaties

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	11-06-2020 T/M 31-12-2020
Stand per 1 januari	208.841	-
Aankopen	164.169	239.190
Verkopen	-97.069	-27.781
Lossingen	-4.913	-99
Gerealiseerde waardeveranderingen	709	546
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-562	-3.015
Stand ultimo periode	271.175	208.841

Futures

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	11-06-2020 T/M 31-12-2020
Stand per 1 januari	-426	-
Verkopen (afwikkelen van posities)	17.508	-11.676
Gerealiseerde waardeveranderingen	-16.028	11.250
Stand ultimo periode	1.054	-426

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	11-06-2020 T/M 31-12-2020
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	-14	-27
Gerealiseerde waardeveranderingen	14	27
Stand ultimo periode	-	-

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

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

	31-12-2021	31-12-2020
Effectief rendement	3,65%	2,58%
Coupon rendement	4,53%	4,20%
Gemiddeld resterende looptijd	5,60 jaar	5,78 jaar
Modified duration	4,00	4,23

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



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

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENT	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS - DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2021 (exclusief futures)				275.456
	Certificaten				4.281
34	0%	BlackRock ICS Euro Liquidity Fund	EUR	NVT	3.393
1.010	0%	BlackRock ICS US Dollar Liquidity Fund	USD	NVT	888
	Staatsobligaties				243.370
630	3,5%	Albanië	EUR	9-10-2025	657
700	3,5%	Albanië	EUR	16-6-2027	727
1.569	1,125%	Argentinië	USD	9-7-2035	437
4.856	0,5%	Argentinië	USD	9-7-2030	1.490
161	1%	Argentinië	USD	9-7-2029	51
710	7,15%	Armenië	USD	26-3-2025	696
700	3,95%	Armenië	USD	26-9-2029	596
1.000	0,1%	Asian Development Bank	EUR	17-6-2031	987
2.690	5,75%	Benin	EUR	26-3-2026	2.886
800	4,875%	Benin	EUR	19-1-2032	782
4.260	4,5%	Bolivia	USD	20-3-2028	3.428
1.230	6%	Brazilië	USD	7-4-2026	1.212
448	10,125%	Brazilië	USD	15-5-2027	543
250	4,25%	Brazilië	USD	7-1-2025	233
1.100	4,5%	Brazilië	USD	30-5-2029	988
1.000	3,875%	Brazilië	USD	12-6-2030	853
4.900	4,625%	Brazilië	USD	13-1-2028	4.497
1.060	2%	Bulgarije	EUR	26-3-2022	1.066
2.450	2,625%	Bulgarije	EUR	26-3-2027	2.756
2.000	0,375%	Bulgarije	EUR	23-9-2030	1.975
2.500	0,83%	Chili	EUR	2-7-2031	2.495
2.940	3,24%	Chili	USD	6-2-2028	2.721
1.380	3,125%	Chili	USD	21-1-2026	1.276
2.600	1,75%	Chili	EUR	20-1-2026	2.760
1.400	1,44%	Chili	EUR	1-2-2029	1.469
2.660	4,5%	Colombia	USD	28-1-2026	2.446
7.720	3,875%	Colombia	USD	25-4-2027	6.830
2.255	4,375%	Costa Rica	USD	30-4-2025	2.017
626	4,25%	Costa Rica	USD	26-1-2023	558
1.200	6,125%	Costa Rica	USD	19-2-2031	1.065
1.400	6,875%	Dominicaanse Republiek	USD	29-1-2026	1.401
700	5,95%	Dominicaanse Republiek	USD	25-1-2027	684
1.500	4,5%	Dominicaanse Republiek	USD	30-1-2030	1.342
252	0%	Ecuador	USD	31-7-2030	124
3.083	5%	Ecuador	USD	31-7-2030	2.235
814	0,5%	Ecuador	USD	31-7-2040	414
2.021	1%	Ecuador	USD	31-7-2035	1.158



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS - DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
5.160	7,75%	El Salvador	USD	24-1-2023	3.561
545	5,875%	El Salvador	USD	30-1-2025	296
1.000	8,625%	El Salvador	USD	28-2-2029	534
540	6,375%	El Salvador	USD	18-1-2027	282
450	7,5%	Filipijnen	USD	25-9-2024	444
670	7,75%	Filipijnen	USD	14-1-2031	856
1.200	2,457%	Filipijnen	USD	5-5-2030	1.088
3.640	9,5%	Filipijnen	USD	2-2-2030	4.969
460	5,5%	Filipijnen	USD	30-3-2026	471
850	6,375%	Filipijnen	USD	23-10-2034	1.036
3.000	6,375%	Ghana	USD	11-2-2027	2.218
4.700	7,75%	Ghana	USD	7-4-2029	3.449
2.540	4,5%	Guatamala	USD	3-5-2026	2.347
2.000	4,875%	Guatamala	USD	13-2-2028	1.888
650	6,25%	Honduras	USD	19-1-2027	618
1.340	7,5%	Honduras	USD	15-3-2024	1.244
2.300	5,625%	Honduras	USD	24-6-2030	2.100
340	5,75%	Hongarije	USD	22-11-2023	324
1.500	1,75%	Hongarije	EUR	5-6-2035	1.561
3.200	0,5%	Hongarije	EUR	18-11-2030	3.134
2.500	0,125%	Hongarije	EUR	21-9-2028	2.430
2.000	3,4%	Indonesië	USD	18-9-2029	1.898
3.586	4,45%	Indonesië	USD	20-2-2029	3.597
2.400	3,5%	Indonesië	USD	11-1-2028	2.276
2.150	4,4%	Indonesië	USD	1-3-2028	2.134
620	4,55%	Indonesië	USD	29-3-2026	611
1.290	4,35%	Indonesië	USD	10-9-2024	1.227
1.500	3,75%	Indonesië	EUR	14-6-2028	1.740
2.000	5,25%	Ivoorkust	EUR	22-3-2030	2.040
800	7,625%	Jamaica	USD	9-7-2025	785
780	6,75%	Jamaica	USD	28-4-2028	788
2.380	7,25%	Kenia	USD	28-2-2028	2.249
700	6,875%	Kenia	USD	24-6-2024	649
610	6%	Kroatië	USD	26-1-2024	587
2.000	3,875%	Kroatië	EUR	30-5-2022	2.033
1.300	2,75%	Kroatië	EUR	27-1-2030	1.476
500	0,25%	Letland	EUR	23-1-2030	498
200	2,125%	Litouwen	EUR	29-10-2026	220
370	6,625%	Litouwen	USD	1-2-2022	327
5.100	0,75%	Litouwen	EUR	6-5-2030	5.290
600	5,625%	Macedonië	EUR	26-7-2023	639
670	2,75%	Macedonië	EUR	18-1-2025	685
5.050	3,179%	Maleisië	USD	27-4-2026	4.732
1.500	3,043%	Maleisië	USD	22-4-2025	1.385
5.400	2,07%	Maleisië	USD	28-4-2031	4.738
1.170	7,5%	Mexico	USD	8-4-2033	1.437
340	8,3%	Mexico	USD	15-8-2031	435
3.100	4,5%	Mexico	USD	22-4-2029	3.038
200	4,15%	Mexico	USD	28-3-2027	194
700	3,625%	Mexico	EUR	9-4-2029	809
1.847	1,45%	Mexico	EUR	25-10-2033	1.715
500	3,25%	Mexico	USD	16-4-2030	452
2.000	2,659%	Mexico	USD	24-5-2031	1.714



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS - DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
640	5,625%	Mongolië	USD	1-5-2023	578
400	8,75%	Mongolië	USD	9-3-2024	387
1.100	3,5%	Mongolië	USD	7-7-2027	910
950	3,375%	Montenegro	EUR	21-4-2025	951
3.170	5,25%	Namibië	USD	29-10-2025	2.927
2.260	8,994%	Oekraïne	USD	1-2-2024	1.978
770	7,75%	Oekraïne	USD	1-9-2026	645
1.700	7,75%	Oekraïne	USD	1-9-2024	1.447
4.000	6,75%	Oekraïne	EUR	20-6-2026	3.797
4.600	7,125%	Panama	USD	29-1-2026	4.842
4.300	3,16%	Panama	USD	23-1-2030	3.918
1.600	9,375%	Panama	USD	1-4-2029	2.015
1.000	4%	Panama	USD	22-9-2024	933
2.690	8,375%	Papoea-Nieuw- Guinea	USD	4-10-2028	2.362
800	5%	Paraguay	USD	15-4-2026	781
2.020	4,7%	Paraguay	USD	27-3-2027	1.968
1.800	4,95%	Paraguay	USD	28-4-2031	1.774
2.600	2,75%	Peru	EUR	30-1-2026	2.862
5.160	7,35%	Peru	USD	21-7-2025	5.402
300	1,125%	Polen	EUR	7-8-2026	314
3.000	4%	Polen	USD	22-1-2024	2.792
1.921	3,25%	Polen	USD	6-4-2026	1.811
760	3%	Polen	USD	17-3-2023	686
2.100	1,375%	Polen	EUR	22-10-2027	2.236
1.000	1%	Polen	EUR	7-3-2029	1.054
2.100	0%	Polen	EUR	10-2-2025	2.097
2.552	2,375%	Roemenië	EUR	19-4-2027	2.699
2.200	2%	Roemenië	EUR	8-12-2026	2.307
1.000	1,375%	Roemenië	EUR	2-12-2029	954
1.500	3,624%	Roemenië	EUR	26-5-2030	1.626
3.120	4,75%	Senegal	EUR	13-3-2028	3.160
2.960	6,25%	Senegal	USD	30-7-2024	2.781
800	3,125%	Servië	EUR	15-5-2027	852
400	1,5%	Servië	EUR	26-6-2029	386
1.800	2,125%	Servië	USD	1-12-2030	1.483
3.500	0,125%	Slovenië	EUR	1-7-2031	3.415
1.800	6,85%	Sri Lanka	USD	14-3-2024	821
790	6,125%	Sri Lanka	USD	3-6-2025	358
1.500	6,825%	Sri Lanka	USD	18-7-2026	665
3.380	5,75%	Sri Lanka	USD	18-4-2023	1.641
4.500	6,2%	Sri Lanka	USD	11-5-2027	1.968
990	9,25%	Suriname	USD	26-10-2026	639
350	4,375%	Trinidad & Tobago	USD	16-1-2024	315
6.840	4,5%	Trinidad & Tobago	USD	4-8-2026	6.142
1.370	4,5%	Uruguay	USD	14-8-2024	1.275
631	4,375%	Uruguay	USD	23-1-2031	639
400	7,875%	Uruguay	USD	15-1-2033	517
3.000	4,375%	Uruguay	USD	27-10-2027	2.953
1.670	8,5%	Zambia	USD	14-4-2024	1.148
1.410	5,375%	Zambia	USD	20-9-2022	921



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS - DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
2.080	4,875%	Zuid-Afrika	USD	14-4-2026	1.948
1.470	5,875%	Zuid-Afrika	USD	16-9-2025	1.426
1.200	4,85%	Zuid-Afrika	USD	30-9-2029	1.088
3.000	4,3%	Zuid-Afrika	USD	12-10-2028	2.673
	Overige obligaties				27.805
640	5,75%	Banco Nac de Desen Econo	USD	26-9-2023	605
2.960	4,375%	Banco Nacional de Comercio Exterior	USD	14-10-2025	2.837
310	1,375%	Bank	EUR	1-6-2025	322
300	1,75%	Bank Gospodarstwa Krajow	EUR	6-5-2026	318
720	3,5%	Caixa	USD	7-11-2022	642
1.370	3,625%	Codelco	USD	1-8-2027	1.281
853	4,75%	Corporacion Financiera de Desarrollo	USD	15-7-2025	817
1.800	3,5%	Fondo Mivivienda	USD	31-1-2023	1.610
2.180	8,125%	Ghana	USD	18-1-2026	1.763
3.100	7,875%	Ghana	USD	26-3-2027	2.389
1.000	4,9%	Guatamala	USD	1-6-2030	947
6.670	6,375%	Ivoorkust	USD	3-3-2028	6.356
1.500	7%	Kenya	USD	22-5-2027	1.391
200	7,25%	Mongolië	USD	23-10-2023	185
1.390	7,39%	Power Sector Assets	USD	2-12-2024	1.434
1.550	4%	Transnet	USD	26-7-2022	1.355
300	6,75%	Tunesië	EUR	31-10-2023	250
2.430	5,75%	Tunesië	USD	30-1-2025	1.622
1.400	6,375%	Tunesië	EUR	15-7-2026	1.061
800	5,625%	Tunesië	EUR	17-2-2024	620

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

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

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Staat(sgegarandeerd)	256.216	92,9	192.666	89,1
Banken	9.279	3,4	7.947	3,7
Fund certificates	4.281	1,6	7.016	3,3
Financiële conglomeraten	3.044	1,1	2.961	1,4
Voeding en dranken	1.355	0,5	1.278	0,6
Basisgoederen	1.281	0,5	2.517	1,2
Nutsbedrijven	-	-	1.472	0,7
Totaal	275.456	100,0	215.857	100,0

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

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Indonesië	13.483	5,0	10.279	4,8
Chili	12.002	4,4	6.494	3,0
Panama	11.708	4,3	7.121	3,3
Polen	11.630	4,2	6.044	2,7
Filipijnen	11.285	4,1	7.833	3,6
Maleisië	10.855	3,9	6.100	2,8
Peru	10.691	3,9	8.918	4,0
Ghana	9.819	3,6	2.926	1,4
Mexico	9.794	3,5	10.669	5,0
Brazilië	9.573	3,5	3.402	1,6
Colombia	9.276	3,4	9.468	4,4
Zuid-Afrika	8.490	3,1	7.227	3,4
Ivoorkust	8.396	3,0	5.332	2,5
Oekraïne	7.867	2,8	2.583	1,2
Roemenië	7.586	2,7	10.326	4,8
Hongarije	7.449	2,7	4.101	1,9
Trinidad en Tobago	6.457	2,3	3.294	1,5
Senegal	5.941	2,1	4.175	1,9
Litouwen	5.837	2,1	1.994	0,9
Bulgarije	5.797	2,1	4.231	2,0
Sri Lanka	5.453	2,0	2.289	1,1
Uruguay	5.384	1,9	4.473	2,1
Guatemala	5.182	1,9	2.296	1,1
El Salvador	4.673	1,7	2.426	1,1
Paraguay	4.523	1,6	2.208	1,0
Kenia	4.289	1,6	5.767	2,7
Ierland	4.281	1,5	7.016	3,3
Kroatië	4.096	1,5	3.418	1,6
Honduras	3.962	1,4	1.835	0,9
Ecuador	3.931	1,4	1.792	0,8
Benin	3.668	1,3	4.526	2,1
Costa Rica	3.640	1,3	4.560	2,1
Tunesië	3.553	1,3	2.456	1,1
Bolivië	3.428	1,2	1.733	0,8
Dominicaanse Republiek	3.427	1,2	2.970	1,4
Slovenië	3.415	1,2	4.265	2,0
Namibië	2.927	1,1	2.166	1,0
Caymaneilanden	2.837	1,0	2.678	1,2
Servië	2.721	1,0	2.299	1,1
Papoea-Nieuw-Guinea	2.362	0,9	2.950	1,4
Zambia	2.069	0,7	1.316	0,6
Mongolië	2.060	0,7	1.960	0,9
Argentinië	1.978	0,7	810	0,4
Jamaica	1.573	0,6	1.545	0,7
Albanië	1.384	0,5	1.416	0,7
Macedonië	1.324	0,5	1.380	0,6
Armenië	1.292	0,5	1.241	0,6
Verenigde Staten ¹	1.054	0,4	6.890	3,2
Montenegro	951	0,3	971	0,5
Suriname	639	0,2	518	0,2
Letland	498	0,2	1.798	0,8
Slowakije	-	-	4.863	2,3

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Jordanië	-	-	2.497	1,2
Georgië	-	-	1.323	0,6
Belize	-	-	263	0,1
Totaal	276.510	100,0	215.431	100,0

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

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

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Amerikaanse dollar	199.006	72,0	169.978	78,9
Euro	77.504	28,0	45.453	21,1
Totaal	276.510	100,0	215.431	100,0

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

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
AAA	987	0,4	7.316	3,5
A	20.471	7,5	16.897	8,1
A-	23.766	8,8	12.263	5,9
BBB+	8.264	3,0	10.528	5,0
BBB	69.177	25,6	50.512	24,3
BBB-	20.958	7,7	24.873	11,9
BB+	12.849	4,7	5.502	2,6
BB	7.358	2,7	8.576	4,1
BB-	32.813	12,1	14.487	6,9
B+	17.820	6,6	24.779	11,9
B	22.235	8,2	17.818	8,5
B-	20.785	7,7	10.094	4,8
CCC+	5.531	2,0	-	-
CCC-	5.453	2,0	3.099	1,5
CCC	-	-	263	0,1
C	2.708	1,0	1.834	0,9
Totaal	271.175	100,0	208.841	100,0

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

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Aflossing binnen 1 jaar	7.398	2,7	4.020	1,9
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	106.489	39,1	69.490	33,3
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	149.285	54,9	118.187	56,8
Aflossing na 10 jaar	9.057	3,3	16.718	8,0
Totaal	272.229	100,0	208.415	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:



Vorderingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	37
Te vorderen variation margin	102	15
Te vorderen rente	-	3
Lopende rente obligaties	4.285	3.000
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.387	3.055
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	785	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	785	-
Totaal	5.172	3.055

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	685
Te betalen beheervergoeding	48	37
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	48	722
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Totaal	48	722

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	11-06-2020 T/M 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	211.536	-
Uitgegeven participaties	73.085	225.772
Ingekochte participaties	-6.251	-14.236
Stand ultimo periode	278.370	211.536
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-409	-
Ingekochte participaties	-251	-409
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	12.759	-
Stand ultimo periode	12.099	-409
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	12.759	-
Onttrekking aan overige reserves	-12.759	-
Resultaat over de verslagperiode	-6.170	12.759
Stand ultimo periode	-6.170	12.759
Totaal fondsvermogen	284.299	223.886

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2021	31-12-2020 ¹
Fondsvermogen (x € 1.000)	284.299	223.886
Aantal participaties	10.913.333	8.400.322
Per participatie (x € 1)	26,05	26,65
Per aandeel (in € 1)		
Rente obligaties	1,03	0,58
Waardeveranderingen beleggingen	-1,61	1,13
Overige bedrijfsopbrengsten	0,01	-
Bedrijfslasten	-0,06	-0,08
Totaal resultaat ²	-0,63	1,63

1 Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (HC) is opgericht op 11 juni 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019, 2018 en 2017.

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

Kredietrisico

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) bedraagt ultimo verslagperiode € 279,0 miljoen (ultimo 2020: € 218,0 miljoen).

3.1.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	11-06-2020 T/M 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-54	-20
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-54	-20
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	409	913
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-2.160	-46
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	2.460	102
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-423
Subtotaal obligaties	709	546
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	24	31
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-1	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-9	-4
Subtotaal fx forwards	14	27
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	81.566	47.304
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-97.594	-36.054
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	-16.028	11.250
Totaal	-15.359	11.803

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	11-06-2020 T/M 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-5	-2
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	18	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	13	-2
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	1.344	8.877
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-13.802	-709
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	11.940	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-44	-11.183
Subtotaal obligaties	-562	-3.015
Totaal	-549	-3.017

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	11-06-2020 T/M 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	115	-
Totaal	115	-

9 Bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	11-06-2020 T/M 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	-	353
Rente rekening courant	28	8
Totaal	28	361

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties, interestkosten en koersverschillen op geldmiddelen.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	11-06-2020 T/M 31-12-2020
Beheervergoeding	520	231
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	260.479	204.954
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,20%	0,20%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 72,36% (periode 11 juni 2020 tot en met 31 december 2020: 22,13%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.). Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) zijn in beperkte mate te bepalen, omdat de transactiekosten van vastrentende waarden in de aan- en verkoopkosten zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 44.128 (periode 11 juni 2020 tot en met 31 december 2020: € 19.592).

Gebeurtenissen na balansdatum

Impact ontwikkeling oorlog tussen Rusland en Oekraïne

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

3.1.6 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

ACTIAM brengt een service fee in rekening aan het Fonds. Deze service fee is conform het prospectus in rekening gebracht. De service fee is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 520 duizend (periode 11 juni 2020 tot en met 31 december 2020: € 231 duizend).

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

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

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot



prestatienormen, onderlinge informatieverstrooming en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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

Werknemers

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

Winstbestemming

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

Rotterdam, 30 maart 2022

Directie van ACTIAM N.V.

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

3.1.7 OVERIGE GEGEVENS

3.1.7.1 Belangen directie

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

3.1.7.2 Winstbestemmingsregeling

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

3.1.7.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2021 van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) per 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

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

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

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

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

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

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 30 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

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

3.2 AMERIKA AANDELENPOOL

3.2.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1	282.270	257.926
Vorderingen	2	1.067	1.173
Overige activa			
Liquide middelen	3	2.931	3.991
Kortlopende schulden	4	1.724	263
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.274	4.901
Activa min kortlopende schulden		284.544	262.827
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		115.902	126.683
Overige reserves		84.221	97.326
Onverdeeld resultaat		84.421	38.818
Totaal fondsvermogen		284.544	262.827

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

3.2.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend aandelen</i>		3.097	3.876
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	16.511	6.507
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	65.137	29.058
Overige bedrijfsopbrengsten	8	367	26
Som der bedrijfsopbrengsten		85.112	39.467
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		689	-
Overige bedrijfslasten		2	649
Som der bedrijfslasten		691	649
Resultaat		84.421	38.818

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

3.2.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	84.421	38.818
Koersverschillen op geldmiddelen	-349	649
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	84.072	39.467
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-16.511	-6.507
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-65.137	-29.058
Aankoop van beleggingen	-120.102	-193.121
Verkoop van beleggingen	177.406	239.558
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	106	644
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	582	-225
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	60.416	50.758
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	30.517	57.045
Inkoop van participaties	-93.221	-106.865
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-	6
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	879	-516
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-61.825	-50.330
Mutatie liquide middelen	-1.409	428
Liquide middelen begin van de verslagperiode	3.991	4.212
Koersverschillen op geldmiddelen	349	-649
Liquide middelen eind van de verslagperiode	2.931	3.991

3.2.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand per 1 januari	257.926	268.798
Aankopen	120.102	193.121
Verkopen	-177.406	-239.558
Gerealiseerde waardeveranderingen	16.511	6.507
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	65.137	29.058
Stand ultimo periode	282.270	257.926

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

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

Effectenportefeuille Amerika Aandelenpool

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
Beleggingen per 31 december 2021			282.270
Bermuda			3.139
21.078	RenaissanceRe	USD	3.139
Ierland			11.492
22.323	Accenture	USD	8.138
36.871	Medtronic	USD	3.354
Verenigd Koninkrijk			6.340
20.811	Linde	USD	6.340
Verenigde Staten			253.334
29.778	3M	USD	4.651
39.729	Advanced Micro Devices	USD	5.027
5.887	Alphabet	USD	14.978
5.165	Amazon.com	USD	15.143
16.663	American Tower	USD	4.286
58.520	Amphenol	USD	4.501
88.565	Bank of New York Mellon	USD	4.523
1.330	Booking Holdings Inc	USD	2.806
87.637	Boston Scientific	USD	3.274
26.758	Broadridge Financial Solutions	USD	4.302
25.481	Caterpillar	USD	4.632
67.111	Charles Schwab	USD	4.963
18.011	Cigna	USD	3.637
97.845	Coca-Cola	USD	5.094
87.147	Comcast	USD	3.857
21.315	Danaher	USD	6.167
55.902	Equity Residential	USD	4.449
14.768	Facebook	USD	4.368
26.251	Fidelity National Information Services	USD	2.520
34.753	Fiserv	USD	3.172
47.409	General Electric	USD	3.938
12.204	Goldman Sachs	USD	4.105



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
21.611	Illinois Tool Works	USD	4.690
12.380	Intuit	USD	7.002
24.189	Johnson & Johnson	USD	3.639
41.700	Kimberly-Clark	USD	5.241
24.817	Lilly	USD	6.028
41.671	Marsh & McLennan	USD	6.369
12.231	McDonald's	USD	2.883
73.295	Microsoft	USD	21.676
69.468	NextEra Energy	USD	5.703
32.289	Nike	USD	4.732
50.204	PepsiCo	USD	7.669
15.331	PNC Financial Services	USD	2.703
21.085	Qualcomm	USD	3.391
25.736	Salesforce.com	USD	5.751
5.399	ServiceNow	USD	3.082
33.406	Starbucks	USD	3.436
2.677	Tesla Motors	USD	2.488
48.503	TJX Companies	USD	3.238
37.551	T-Mobile US	USD	3.830
21.147	Union Pacific	USD	4.685
16.958	United Parcel Service	USD	3.196
14.960	UnitedHealth Group	USD	6.606
16.961	VeriSign	USD	3.786
30.024	VISA	USD	5.722
3.804	West Pharmaceutical Services	USD	1.569
81.925	Xcel Energy	USD	4.877
23.062	Zoetis	USD	4.949
	Zwitserland		7.965
22.848	Chubb	USD	3.884
28.762	TE Connectivity	USD	4.081

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Sectorallocatie Amerika Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Software & services	65.151	23,2	50.132	19,5
Media	23.203	8,2	16.619	6,4
Farmacie & biotechnologie	22.352	7,9	15.630	6,1
Detailhandel	18.381	6,5	19.465	7,5
Kapitaalgoederen	17.911	6,3	18.175	7,0
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	16.871	6,0	23.641	9,3
Financiële conglomeraten	13.591	4,8	11.460	4,4
Verzekeringen	13.392	4,7	11.106	4,3
Voeding en dranken	12.763	4,5	14.537	5,6
Nutsbedrijven	10.580	3,7	11.802	4,6
Consumentenservicebedrijven	9.125	3,2	3.290	1,3
Onroerend goed	8.735	3,1	6.799	2,6
Technologie	8.582	3,0	12.211	4,7
Halfgeleiders	8.418	3,0	7.070	2,7
Transport	7.881	2,8	6.353	2,5
Basisgoederen	6.340	2,2	4.323	1,7
Verzorgingsproducten	5.241	1,9	7.095	2,8
Duurzame consumptiegoederen	4.732	1,7	3.918	1,5
Telecommunicatiediensten	3.830	1,4	4.174	1,6
Banken	2.703	1,0	3.700	1,4
Auto's	2.488	0,9	3.575	1,4
Zakelijke dienstverlening	-	-	2.851	1,1
Totaal	282.270	100,0	257.926	100,0

Landenverdeling Amerika Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Verenigde Staten	253.334	89,8	236.044	91,5
Ierland ¹	11.492	4,1	8.946	3,5
Zwitserland ¹	7.965	2,8	5.359	2,1
Verenigd Koninkrijk ¹	6.340	2,2	7.577	2,9
Bermuda ¹	3.139	1,1	-	-
Totaal	282.270	100,0	257.926	100,0

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

Valutaverdeling Amerika Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Amerikaanse dollar	282.270	100,0	257.926	100,0
Totaal	282.270	100,0	257.926	100,0



2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	787	260
Te vorderen dividend	222	201
Te vorderen dividend-/bronbelasting	58	712
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.067	1.173
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Totaal	1.067	1.173

Bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van Amerika Aandelenpool betreft het een bedrag van nihil (ultimo 2020: € 216 duizend).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	783	263
Te betalen beheervergoeding	62	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	845	263
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	879	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	879	-
Totaal	1.724	263

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	126.683	125.702
Uitgegeven participaties	30.517	57.045
Ingekochte participaties	-41.298	-56.064
Stand ultimo periode	115.902	126.683
Overige reserves		
Stand per 1 januari	97.326	72.590
Ingekochte participaties	-51.923	-50.801
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	38.818	75.537
Stand ultimo periode	84.221	97.326
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	38.818	75.537
Toevoeging aan overige reserves	-38.818	-75.537
Resultaat over de verslagperiode	84.421	38.818
Stand ultimo periode	84.421	38.818
Totaal fondsvermogen	284.544	262.827

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (x € 1.000)	284.544	262.827	273.829	227.734	262.040
Aantal participaties	4.033.434	5.051.360	6.129.595	6.878.191	8.229.602
Per participatie (x € 1)	70,55	52,03	44,67	33,11	31,84
Per aandeel (in € 1)					
Dividend aandelen	0,68	0,70	0,64	0,59	0,54
Waardeveranderingen beleggingen	18,05	6,41	10,99	0,99	2,20
Overige bedrijfsopbrengsten	0,08	-	0,02	0,05	-
Bedrijfslasten	-0,15	-0,12	-	-	-0,08
Totaal resultaat¹	18,66	6,99	11,65	1,63	2,66

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

KREDIETRISICO

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Amerika Aandelenpool bedraagt ultimo verslagperiode € 4,0 miljoen (ultimo 2020: € 5,2 miljoen).

3.2.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	16.628	29.086
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-4.169	-21.806
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	4.069	3.372
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-17	-4.145
Subtotaal aandelen	16.511	6.507
Totaal	16.511	6.507

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	53.499	47.200
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-2.500	-1.187
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	14.138	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-16.955
Subtotaal aandelen	65.137	29.058
Totaal	65.137	29.058

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	349	-
Rente rekening courant	-	21
Overige bedrijfsopbrengsten	18	5
Totaal	367	26

9 Bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	-	649
Rente rekening courant	2	-
Totaal	2	649

Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Amerika Aandelenpool vanaf 8 januari 2021 beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Amerika Aandelenpool beleggen, in rekening gebracht.

De lopende kosten factor van Amerika Aandelenpool is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties, interestkosten en koersverschillen op geldmiddelen.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Beheervergoeding	689	-
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	275.190	257.074
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,255%	-

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 63,15% (2020: 104,55%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Amerika Aandelenpool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 31.886 (2020: € 62.567).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2021 van de Amerika Aandelenpool.

3.2.6 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Op 8 januari 2021 vond een uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in subfondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V. plaats. Dit bestond voor een deel uit deelnemingsrechten in Amerika Aandelenpool. Aandeelhouders van subfondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V. belegden namelijk voor een deel indirect in de Amerika Aandelenpool. De uitkering in natura heeft plaatsgevonden door middel van het bijschrijven van de betreffende aandeelhouders in het participantenregister van Amerika Aandelenpool voor het saldo van hun gerechtigheid tot het vermogen van de betreffende subfondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V. Voor meer informatie wordt verwezen naar het liquidatieverslag van RZL Beleggingsfondsen N.V.

ACTIAM brengt vanaf 8 januari 2021 een service fee in rekening aan het Fonds. Deze service fee is conform het prospectus in rekening gebracht. De service fee is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 689 duizend.

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het vermogensbeheer van Amerika Aandelenpool	T. Rowe Price International Limited
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van de beleggingsinstellingen	BNP Paribas Securities Services SCA

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

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

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

Werknemers

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

Winstbestemming

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

Rotterdam, 30 maart 2022

Directie van ACTIAM N.V.

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

3.2.7 OVERIGE GEGEVENS

3.2.7.1 Belangen directie

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

3.2.7.2 Winstbestemmingsregeling

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

3.2.7.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2021 van Amerika Aandelenpool gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

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

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

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

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

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

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 30 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

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

3.3 AZIË AANDELENPOOL

3.3.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1	91.583	89.676
Vorderingen	2	216	306
Overige activa			
Liquide middelen	3	3.756	3.569
Kortlopende schulden	4	350	-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		3.622	3.875
Activa min kortlopende schulden		95.205	93.551
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		70.187	65.395
Overige reserves		14.640	14.709
Onverdeeld resultaat		10.378	13.447
Totaal fondsvermogen		95.205	93.551

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

3.3.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend aandelen</i>		1.875	1.777
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	3.243	939
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	5.682	10.742
Overige bedrijfsopbrengsten	8	58	58
Som der bedrijfsopbrengsten		10.858	13.516
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		461	-
Overige bedrijfslasten		19	69
Som der bedrijfslasten		480	69
Resultaat		10.378	13.447

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

3.3.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	10.378	13.447
Koersverschillen op geldmiddelen	-58	47
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	10.320	13.494
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3.243	-939
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-5.682	-10.742
Aankoop van beleggingen	-66.915	-65.538
Verkoop van beleggingen	73.933	81.871
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	90	93
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	47	-129
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	8.550	18.110
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	37.496	28.089
Inkoop van participaties	-46.220	-47.117
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-	2
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	303	-168
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-8.421	-19.194
Mutatie liquide middelen	129	-1.084
Liquide middelen begin van de verslagperiode	3.569	4.700
Koersverschillen op geldmiddelen	58	-47
Liquide middelen eind van de verslagperiode	3.756	3.569

3.3.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand per 1 januari	89.676	94.328
Aankopen	66.915	65.538
Verkopen	-73.933	-81.871
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.243	939
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	5.682	10.742
Stand ultimo periode	91.583	89.676

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

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

Effectenportefeuille Azië Aandelenpool

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
Beleggingen per 31 december 2021			91.583
Australië			5.038
54.787	Appen	AUD	391
15.351	AUB Group	AUD	253
33.451	Macquarie	AUD	4.394
China			826
45.500	BeiGene	HKD	826
Hongkong			9.271
271.400	AIA Group	HKD	2.406
735.000	ESR Cayman	HKD	2.184
4.514.000	First Pacific	HKD	1.461
696.000	HKBN	HKD	751
1.271.000	HKT Trust & HKT	HKD	1.502
31.332	Hutchison China MediTech	USD	967
Indonesië			1.849
3.774.700	Bank BTPN Syariah	IDR	834
2.342.700	Bank Mandiri Persero	IDR	1.015
Japan			69.233
4.200	Alpen	JPY	69
58.500	Asahi Group Holdings	JPY	1.999
9.500	Asahi Intecc	JPY	179
37.700	Asahi Kasei	JPY	311
2.100	Baycurrent Consulting	JPY	714
64.200	Bridgestone	JPY	2.426
8.500	Cosmos Pharmaceutical	JPY	1.099
2.200	Daifuku	JPY	158
146.900	Daiichi Sankyo	JPY	3.281
4.100	Daikin Industries	JPY	817
26.500	Denso	JPY	1.928
12.400	Dexerials	JPY	393
8.900	Dip	JPY	266

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
1.500	Disco Corporation	JPY	403
12.000	Fujitsu	JPY	1.808
4.400	GMO Payment Gateway Inc	JPY	482
9.600	Hamamatsu Photonics KK	JPY	538
4.700	Harmonic Drive Systems	JPY	174
70.300	Hitachi	JPY	3.344
2.400	Hoya	JPY	314
12.100	INPEX	JPY	93
86.700	Japan Airlines	JPY	1.454
7.000	Japan Elevator Service	JPY	115
20.400	Japan Exchange Group	JPY	392
6.000	Justsystems	JPY	246
3.300	Kaneka	JPY	95
22.500	Kansai Paint	JPY	430
2.540	Keyence	JPY	1.402
60.900	LIXIL	JPY	1.425
6.200	M3	JPY	274
900	Maruwa Co	JPY	112
4.000	Money Forward Inc	JPY	211
18.600	Nakanishi	JPY	301
41.500	Net One Systems	JPY	982
5.100	Nidec	JPY	527
19.400	Nitori	JPY	2.552
41.600	Nomura Research Institute	JPY	1.568
10.500	OBIC	JPY	1.732
155.000	ORIX	JPY	2.779
54.400	Otsuka	JPY	2.281
6.200	Pacific Metals	JPY	101
10.400	Recruit	JPY	554
10.000	Rinnai	JPY	793
7.400	Roland	JPY	222
79.140	SBI Group	JPY	1.895
800	Shimano	JPY	187
12.700	Shin-Etsu Chemical	JPY	1.932
62.900	Shionogi	JPY	3.903
3.500	Shiseido	JPY	171
3.100	SMC	JPY	1.837
240.000	Softbank	JPY	4.112
23.000	Sony	JPY	2.542
12.100	Sosei Group Corp	JPY	176
58.800	Sumitomo Mitsui Financial	JPY	1.770
55.418	Sumitomo Mitsui Trust	JPY	1.626
68.800	TDK	JPY	2.359
11.500	Terumo	JPY	427
45.900	Tokio Marine Holdings	JPY	2.240
3.000	Tokyo Electron	JPY	1.518
8.000	Unicharm	JPY	305
6.000	Visional	JPY	445
15.600	Yamato Kogyo	JPY	444
	Nieuw-Zeeland		871
180.917	Infratil	NZD	871
	Singapore		4.495



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
82.588	DBS Group Holdings	SGD	1.759
1.673.800	Singapore Telecommunications	SGD	2.533
2.374.500	Yoma Strategic	SGD	203

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Sectorallocatie Azië Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Software & services	9.701	10,6	6.409	7,1
Kapitaalgoederen	9.684	10,6	13.631	15,2
Financiële conglomeraten	9.460	10,3	6.940	7,7
Farmacie & biotechnologie	9.153	10,0	6.915	7,7
Telecommunicatiediensten	8.898	9,7	5.097	5,7
Banken	7.004	7,6	5.142	5,7
Verzekeringen	4.899	5,3	5.602	6,2
Voeding en dranken	4.559	5,0	1.001	1,1
Auto's	4.354	4,8	4.327	4,8
Duurzame consumptiegoederen	3.744	4,1	441	0,5
Technologie	3.402	3,7	2.847	3,2
Basisgoederen	3.313	3,6	5.921	6,6
Detailhandel	2.621	2,9	6.010	6,7
Onroerend goed	2.387	2,6	3.475	3,9
Halfgeleiders	1.921	2,1	1.795	2,0
Zakelijke dienstverlening	1.828	2,0	1.094	1,2
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	1.495	1,6	1.930	2,2
Transport	1.454	1,6	1.357	1,5
Nutsbedrijven	871	1,0	676	0,8
Verzorgingsproducten	476	0,5	5.610	6,3
Media	266	0,3	992	1,1
Energie	93	0,1	2.205	2,5
Reclame	-	-	259	0,3
Totaal	91.583	100,0	89.676	100,0

Landenverdeling Azië Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Japan	69.233	75,6	70.715	78,9
Hongkong	9.271	10,1	6.395	7,1
Australië ¹	5.038	5,5	4.756	5,3
Singapore	4.495	4,9	3.781	4,2
Indonesië	1.849	2,0	2.196	2,4
Nieuw-Zeeland ¹	871	1,0	676	0,8
China	826	0,9	1.157	1,3
Totaal	91.583	100,0	89.676	100,0

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

Valutaverdeling Azië Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Japanezen yen	69.233	75,5	70.715	78,8
Hongkong dollar	9.130	10,0	6.604	7,4
Australische dollar ¹	5.038	5,5	4.756	5,3
Singaporese dollar	4.495	4,9	3.781	4,2
Indonesische roepie	1.849	2,0	2.196	2,4
Amerikaanse dollar ¹	967	1,1	948	1,1
Nieuw-Zeelandse dollar ¹	871	1,0	676	0,8
Totaal	91.583	100,0	89.676	100,0

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

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend	200	175
Te vorderen dividend-/bronbelasting	16	131
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	216	306
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Totaal	216	306

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van Azië Aandelenpool betreft het een bedrag van nihil (ultimo 2020: € 2 duizend).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	7	-
Te betalen beheervergoeding	40	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	47	-
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	303	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	303	-
Totaal	350	-

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	65.395	74.141
Uitgegeven participaties	37.496	28.089
Ingekochte participaties	-32.704	-36.835
Stand ultimo periode	70.187	65.395
Overige reserves		
Stand per 1 januari	14.709	4.582
Ingekochte participaties	-13.516	-10.282
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	13.447	20.409
Stand ultimo periode	14.640	14.709
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	13.447	20.409
Toevoeging aan overige reserves	-13.447	-20.409
Resultaat over de verslagperiode	10.378	13.447
Stand ultimo periode	10.378	13.447
Totaal fondsvermogen	95.205	93.551

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (x € 1.000)	95.205	93.551	99.132	88.846	114.129
Aantal participaties	1.626.954	1.774.395	2.116.343	2.351.985	2.640.291
Per participatie (x € 1)	58,52	52,72	46,84	37,77	43,23
Per aandeel (in € 1)					
Dividend aandelen	1,12	0,90	1,01	0,92	0,69
Waardeveranderingen beleggingen	5,35	5,95	8,04	-6,18	7,49
Overige bedrijfsopbrengsten	0,03	0,03	0,02	-	-
Bedrijfslasten	-0,29	-0,04	-0,01	-0,01	-0,01
Totaal resultaat¹	6,22	6,84	9,06	-5,27	8,17

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

KREDIETRISICO

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Azië Aandelenpool bedraagt ultimo verslagperiode € 4,0 miljoen (ultimo 2020: € 3,9 miljoen).

3.3.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	6.165	7.788
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-2.121	-6.676
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	275	912
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-1.076	-1.085
Subtotaal aandelen	3.243	939
Totaal	3.243	939

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	9.798	16.389
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-3.669	-2.701
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	878	182
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-1.325	-3.128
Subtotaal aandelen	5.682	10.742
Totaal	5.682	10.742

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	58	-
Overige bedrijfsopbrengsten	-	58
Totaal	58	58

9 Bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	-	47
Rente rekening courant	19	22
Totaal	19	69

Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Azië Aandelenpool vanaf 8 januari 2021 beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Amerika Aandelenpool beleggen, in rekening gebracht.

De lopende kosten factor van Azië Aandelenpool is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties, interestkosten en koersverschillen op geldmiddelen.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Beheervergoeding	461	-
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	93.029	90.087
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,505%	-

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 61,41% (2020: 80,15%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Azië Aandelenpool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 97.686 (2020: € 101.279).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2021 van de Azië Aandelenpool.

3.3.6 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Op 8 januari 2021 vond een uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in subfondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V. plaats. Dit bestond voor een deel uit deelnemingsrechten in Azië Aandelenpool. Aandeelhouders van subfondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V. belegden namelijk voor een deel indirect in de Azië Aandelenpool. De uitkering in natura heeft plaatsgevonden door middel van het bijschrijven van de betreffende aandeelhouders in het participantenregister van Azië Aandelenpool voor het saldo van hun gerechtigheid tot het vermogen van de betreffende subfondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V. Voor meer informatie wordt verwezen naar het liquidatieverslag van RZL Beleggingsfondsen N.V.

ACTIAM brengt vanaf 8 januari 2021 een service fee in rekening aan het Fonds. Deze service fee is conform het prospectus in rekening gebracht. De service fee is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 461 duizend.

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het vermogensbeheer van Azië Aandelenpool	Capital International Ltd.
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van de beleggingsinstellingen	BNP Paribas Securities Services SCA

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

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

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

Werknemers

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

Winstbestemming

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

Rotterdam, 30 maart 2022

Directie van ACTIAM N.V.

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



3.3.7 OVERIGE GEGEVENS

3.3.7.1 Belangen directie

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

3.3.7.2 Winstbestemmingsregeling

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

3.3.7.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2021 van Azië Aandelenpool gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

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

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

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

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

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

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 30 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

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

3.4 GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY POOL

3.4.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1	58.594	60.503
Vorderingen	2	185	-
Overige activa			
Liquide middelen	3	24	25
Kortlopende schulden	4	276	-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-67	25
Activa min kortlopende schulden		58.527	60.528
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		48.573	44.416
Overige reserves		7.493	11.070
Onverdeeld resultaat		2.461	5.042
Totaal fondsvermogen		58.527	60.528

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

3.4.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	2.015	-2.761
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	890	7.751
Overige bedrijfsopbrengsten	8	-	54
Som der bedrijfsopbrengsten		2.905	5.044
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		444	-
Overige bedrijfslasten		-	2
Som der bedrijfslasten		444	2
Resultaat		2.461	5.042

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

3.4.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	2.461	5.042
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	2.461	5.042
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.015	2.761
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-890	-7.751
Aankoop van beleggingen	-27.690	-27.315
Verkoop van beleggingen	32.504	34.606
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-185	-
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	91	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	4.276	7.343
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	27.817	30.650
Inkoop van participaties	-32.279	-38.023
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-	2
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	185	-106
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-4.277	-7.477
Mutatie liquide middelen	-1	-134
Liquide middelen begin van de verslagperiode	25	159
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	24	25

3.4.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand per 1 januari	60.503	62.804
Aankopen	27.690	27.315
Verkopen	-32.504	-34.606
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.015	-2.761
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	890	7.751
Stand ultimo periode	58.594	60.503

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

Effectenportefeuille Global Emerging Markets Equity Pool

	31-12-2021		31-12-2020	
	INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000	%	INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000	%
Beleggingen	58.594	100,0	60.503	100,0
Schroder International Selection Fund Emerging Markets-I A EUR	58.594	100,0	60.503	100,0

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Toelichting Onderliggende Beleggingsinstelling

De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats via Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is aanvullende informatie ten aanzien van Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc opgenomen in [hoofdstuk 4.1](#).

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	185	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	185	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Totaal	185	-

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	91	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	91	-
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	185	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	185	-
Totaal	276	-

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	44.416	47.356
Uitgegeven participaties	27.817	30.650
Ingekochte participaties	-23.660	-33.590
Stand ultimo periode	48.573	44.416
Overige reserves		
Stand per 1 januari	11.070	1.068
Ingekochte participaties	-8.619	-4.433
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	5.042	14.435
Stand ultimo periode	7.493	11.070
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	5.042	14.435
Toevoeging aan overige reserves	-5.042	-14.435
Resultaat over de verslagperiode	2.461	5.042
Stand ultimo periode	2.461	5.042
Totaal fondsvermogen	58.527	60.528

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (x € 1.000)	58.527	60.528	62.859	53.649	57.285
Aantal participaties	765.555	817.577	964.151	1.040.228	985.351
Per participatie (x € 1)	76,45	74,03	65,20	51,57	58,14
Per aandeel (in € 1)					
Dividend aandelen	-	-	-	-	-0,04
Waardeveranderingen beleggingen	3,83	5,20	13,96	-6,81	11,91
Overige bedrijfsopbrengsten	-	0,06	0,05	0,05	0,07
Bedrijfslasten	-0,58	-	-	-	-
Totaal resultaat¹	3,24	5,26	14,01	-6,76	11,94

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



Kredietrisico

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Global Emerging Markets Equity Pool bedraagt ultimo verslagperiode € 209 duizend (ultimo 2019: € 25 duizend).

3.4.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	2.021	247
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-6	-3.008
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	2.015	-2.761
Totaal	2.015	-2.761

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	890	7.751
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	890	7.751
Totaal	890	7.751

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Compensatie beheervergoeding	-	54
Totaal	-	54

De compensatie beheervergoeding betreft de vergoedingen die van ACTIAM worden ontvangen ter compensatie van de kosten die de Global Emerging Markets Equity Pool maakt door te beleggen in Onderliggende Beleggingsinstellingen. De compensatie beheervergoeding compenseert de beheerkosten in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waardoor er geen sprake is van additionele kosten ten laste van Global Emerging Markets Equity pool.

9 Bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Rente rekening courant	-	2
Totaal	-	2

Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Global Emerging Markets Equity Pool vanaf 8 januari 2021 beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Amerika Aandelenpool beleggen, in rekening gebracht.

De lopende kosten factor van Global Emerging Markets Equity Pool is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties, interestkosten en koersverschillen op geldmiddelen.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Beheervergoeding	444	-
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	59.987	59.753
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,755%	-

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 0,16% (2020: -11,30%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Global Emerging Markets Equity Pool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 892 (2020: € 1.285).

Gebeurtenissen na balansdatum

Impact ontwikkeling oorlog tussen Rusland en Oekraïne

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

Ten behoeve van de waardering van de Russische aandelen maakt Schroder International Selection Fund Emerging Markets, de Onderliggende Belegginginstelling van Global Emerging Markets Equity Pool, indien mogelijk gebruik van afgeleide quoteringen van vergelijkbare beleggingen of van indicatieve koersen die zijn verkregen van derde partijen dan wel wordt de waarde van deze aandelen modelmatig bepaald.

3.4.6 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Op 8 januari 2021 vond een uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in subfondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V. plaats. Dit bestond voor een deel uit deelnemingsrechten in Global Emerging Markets Equity Pool. Aandeelhouders van subfondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V. belegden namelijk voor een deel indirect in de Global Emerging Markets Equity Pool. De uitkering in natura heeft plaatsgevonden door middel van het bijschrijven van de betreffende aandeelhouders in het participantenregister van Global Emerging Markets Equity Pool voor het saldo van hun gerechtigheid tot het vermogen van de betreffende subfondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V. Voor meer informatie wordt verwezen naar het liquidatieverslag van RZL Beleggingsfondsen N.V.

ACTIAM brengt vanaf 8 januari 2021 een service fee in rekening aan het Fonds. Deze service fee is conform het prospectus in rekening gebracht. De service fee is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 444 duizend.

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van de beleggingsinstellingen	BNP Paribas Securities Services SCA

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

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

Werknemers

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

Winstbestemming

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



Rotterdam, 30 maart 2022

Directie van ACTIAM N.V.

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



3.4.7 OVERIGE GEGEVENS

3.4.7.1 Belangen directie

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

3.4.7.2 Winstbestemmingsregeling

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

3.4.7.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2021 van Global Emerging Markets Equity Pool gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Global Emerging Markets Equity Pool per 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

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

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

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

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

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

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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


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

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

Den Haag, 30 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

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



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

4.1 SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND EMERGING MARKETS I EUR ACC

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

Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc

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

	31-12-2021	31-12-2020
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, fondstotaal (in duizenden euro's)	5.589.125	4.710.050
Aantal uitstaande rechten, fondstotaal, in duizenden	221.160	218.168
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, klasse totaal (in duizenden euro's)	823.456	820.850
Aantal uitstaande rechten, klasse totaal, in duizenden	28.472	33.389
Intrinsieke waarde per recht van deelneming (in duizenden euro's)	25,48	24,49

Samenstelling beleggingsportefeuille

IN € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN
SECTOR				
Informatie Technologie	1.544.834	27,64%	1.274.540	27,07%
Financieel	1.185.453	21,21%	878.424	18,65%
Luxe consumentengoederen	898.172	16,07%	969.799	20,59%
Telecommunicatie	627.659	11,23%	523.287	11,11%
Niet-duurzame consumentengoederen	287.840	5,15%	234.089	4,97%
Materialen	265.483	4,75%	311.334	6,61%
Energie	258.776	4,63%	142.715	3,03%
Zorg	151.465	2,71%	79.129	1,68%
Liquide middelen	105.076	1,88%	60.289	1,28%
Industrie	98.369	1,76%	93.730	1,99%
Beleggingsfondsen	65.393	1,17%	47.101	1,00%
Onroerend goed	59.804	1,07%	42.390	0,90%
Nutsvoorzieningen	40.801	0,73%	53.224	1,13%
Totaal	5.589.125	100,00%	4.710.050	100,00%

IN € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN
VALUTA				
Hongkong dollar	1.179.305	21,10%	972.625	20,65%
Amerikaanse dollar	989.834	17,71%	1.129.470	23,98%
Taiwanese dollar	918.293	16,43%	670.711	14,24%
Zuid-Koreaanse won	813.218	14,55%	846.396	17,97%
Indiase roepie	468.369	8,38%	217.604	4,62%
Zuid-Afrikaanse rand	257.659	4,61%	250.104	5,31%
Braziliaanse real	246.480	4,41%	210.068	4,46%
Chinese yuan	212.946	3,81%	173.330	3,68%
Hongaarse forint	72.100	1,29%	58.405	1,24%



IN € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN
Mexicaanse peso	64.834	1,16%	25.905	0,55%
Indonesische roepie	63.716	1,14%	-	0,00%
Thaise baht	53.097	0,95%	-	0,00%
Poolse zloty	50.302	0,90%	34.383	0,73%
Euro	47.508	0,85%	13.188	0,28%
Dubai dirham	44.154	0,79%	-	0,00%
Turkse lira	30.181	0,54%	59.818	1,27%
Maleisische ringgit	24.592	0,44%	-	0,00%
Quatarese rial	22.915	0,41%	-	0,00%
Engelse pond	16.208	0,29%	16.014	0,34%
Chileense peso	12.296	0,22%	-	0,00%
Russische roebel	1.118	0,02%	-	-
VAE-dirham	-	0,00%	26.376	0,56%
Pakistaanse rupee	-	0,00%	5.652	0,12%
Totaal	5.589.125	100,00%	4.710.050	100,00%

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

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

Afspraken met de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling over de kosten

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

