



ACTIAM Beleggingsfondsen I Jaarverslag 2022



PERSONALIA

BEHEERDER

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

DIRECTIE ACTIAM N.V.

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

RAAD VAN TOEZICHT

B. Blocq, voorzitter
J.H.M. Janssen Daalen
E. Comon (vanaf 14 april 2022)
P.P.J.L.M.G. Lefèvre (tot 14 april 2022)

JURIDISCH EIGENAAR

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

BEWAARDER, CUSTODIAN EN ADMINISTRATEUR

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

ACCOUNTANT

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

PAYING, LISTING EN FUND AGENT

ING Bank N.V.
Bijlmerdreef 106
1102 CT Amsterdam

FISCAAL ADVISEUR

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

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 7 maart 2023.

Inhoudsopgave

Definities	4
Voorwoord	5
Verslag van de Raad van Toezicht	7
1 Verslag van de Beheerder	11
1.1 Beleggingsfilosofie van ACTIAM in het kort	12
1.2 Door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen	17
1.3 Risicomanagement	18
1.4 Verklaring omtrent bedrijfsvoering	26
1.5 Juridische & Fiscale structuur ACTIAM Beleggingsfondsen I	26
1.6 Kosten en transparantie	28
1.7 Verslaglegging en overige informatie	28
1.8 Kerncijfers	28
1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	30
1.10 Marktontwikkelingen en vooruitzichten	35
1.11 Ontwikkelingen rondom het ESG-beleid	38
1.12 Beloningsbeleid	55
1.13 ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	61
1.14 ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	65
1.15 ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	69
1.16 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	74
1.17 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	78
1.18 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	82
1.19 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	86
Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en vermogensbeheerder	90
Bijlage 2: Fondsmanagers ACTIAM Beleggingsfondsen I	91
2 Jaarrekeningen 2022 ACTIAM Beleggingsfondsen I	94
2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de jaarrekeningen	95
2.2 ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	104
2.3 ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	124
2.4 ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	144
2.5 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	165
2.6 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	185
2.7 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	205
2.8 ACTIAM Duurzaam index Aandelenfonds Wereld	226
3 Bijlage 3	248
3.1 ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	249
3.2 ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	259
3.3 ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	270
3.4 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	281
3.5 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	292
3.6 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	303
3.7 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	314

Definities

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

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.
Beheerder	De beheerder is ACTIAM N.V. (ACTIAM), statutair gevestigd te Utrecht.
ESG	Environmental, Social en Governance
Fonds(en)	Een serie gewone participaties van ACTIAM Beleggingsfondsen I en Fondsen zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft. De volgende Fondsen vallen hieronder: ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa; ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds; ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds; ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (ADIA Europa); ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (ADIA Noord-Amerika), ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (ADIA Pacific) en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld (ADIA Wereld). ¹
Fundamentele Beleggingsbeginselen van ACTIAM	Door ACTIAM geformuleerde beleidsuitgangspunten voor een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij.
Materiële Duurzaamheidsthema's	De thema's aan de hand waarvan ACTIAM beoordeelt in hoeverre ondernemingen en instellingen en financiële instrumenten de potentie en intenties hebben om ook in de toekomst bij te dragen aan een duurzamere samenleving en zich voor te bereiden op de maatschappelijke transitie die gaande zijn.
¹ Per 25 maart 2022 maakt het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld onderdeel uit van ACTIAM Beleggingsfondsen I.	

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

Voorwoord

Wij presenteren u het jaarverslag 2022 van ACTIAM Beleggingsfondsen I. Het jaarverslag gaat in op de resultaten die in 2022 zijn gerealiseerd voor elk van de Fondsen die door ACTIAM ten behoeve van professionele en niet-professionele beleggers worden aangeboden.

Het unieke aanbod van duurzame beleggingsfondsen van ACTIAM heeft ook in 2022 geleid tot succes en markterkenning. ACTIAM heeft tijdens de Refinitiv Lipper Awards Nederland de groeps prijs voor 'Mixed Assets Small' gewonnen en daarnaast heeft het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds een Camradata Award, in de categorie 'Europese Aandelen' en subcategorie 'Value', in ontvangst mogen nemen. Deze erkenning en blijk van waardering stimuleert ACTIAM in haar missie om relevante beleggingsoplossingen te leveren, waarbij ernaar wordt gestreefd aantrekkelijke financiële rendementen te combineren met het toevoegen van maatschappelijke waarde op de lange termijn.

Aandelenbeurzen konden het positieve momentum van 2021 niet vasthouden en noteerden in 2022 zelfs hun teleurstellendste performance sinds de financiële crisis van 2008. De combinatie van sterk stijgende rentes en grondstoffenprijzen, oplopende en hardnekkige inflatie en geopolitieke spanningen vormden een uiterst ongunstig scenario voor de aandelenmarkt. Aanvankelijk richtten beleggers hun aandacht vooral op het tempo van renteverhogingen door centrale banken. Na een serie van hoge inflatiecijfers gingen beleggers er vanuit dat de beleidsrente versneld zou worden verhoogd. De oorlog in Oekraïne zorgde daarnaast voor een sterk negatieve impact op de economie, met name door het opwaartse effect op de energie- en voedselprijzen. De meeste economen hebben de inflatieverwachtingen in de loop van 2022 flink omhoog geschroefd. De hogere inflatieverwachtingen hebben ervoor gezorgd dat de centrale banken wereldwijd steeds meer op de monetaire rem zijn gaan staan.

De Fondsen, met uitzondering van het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, bleven in 2022 achter in rendement in vergelijking met de benchmark. De underperformance komt met name op het conto van het ESG-beleid, waarbij op basis van ESG-criteria diverse bedrijven in met name de sectoren energie, basisgoederen en basisindustrie van belegging werden uitgesloten. Met name het niet belegd zijn in energiebedrijven op basis van duurzaamheidsargumenten kostte veel rendement. Tegelijkertijd hebben de Fondsen, met uitzondering van ADIA Pacific, sinds de oprichtingsdatum een outperformance laten zien ten opzichte van de benchmark. Deze outperformance komt eveneens mede op het conto van het gevoerde duurzame beleggingsbeleid. Voor de rendementen van de Fondsen over het boekjaar 2022 en sinds de oprichtingsdatum wordt verwezen naar [paragraaf 1.8](#).

Begin 2022 is ACTIAM overgenomen door Cardano Risk Management B.V., een onafhankelijke Nederlands-Britse pensioen-, risico- en vermogensbeheerspecialist voor pensioenfondsen en andere lange termijn beleggers. ACTIAM is hiermee onderdeel geworden van een stabiele en groeiende organisatie, waar ACTIAM en Cardano qua dienstverlening en cultuur uitstekend op elkaar aansluiten. De complementariteit tussen ACTIAM en Cardano maken dat wij proposities voor onze klanten kunnen versterken en hen nog beter van dienst kunnen zijn door verder te investeren in de ACTIAM-dienstverlening, bijvoorbeeld in het verder verbeteren van ESG-rapportages. Hierbij kan in toenemende mate gebruik worden gemaakt van de additionele kennis van de Cardano-organisatie, zowel in Nederland als in Engeland. De overname zorgt voor verdere uitbreiding en ontwikkeling van de duurzame beleggingsoplossingen die ACTIAM aan een nog breder publiek kan aanbieden.

Gedurende 2022 heeft ACTIAM verdere invulling gegeven aan haar duurzame beleggingsbeleid, onder andere met het oog op nieuwe Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en taxonomie regelgeving. In juli 2022 is nadere informatie bekend geworden over de 'level 2' vereisten zoals die uit hoofde van SFDR vanaf 1 januari 2023 van kracht werden. De SFDR heeft als doel om transparantie over de mate van duurzaamheid van beleggingsproducten te verbeteren. Uit hoofde van vereisten vanuit de SFDR dienen beheerders van beleggingsinstellingen met betrekking tot de onder beheer staande beleggingsinstellingen aan te geven in welke mate zij duurzaamheid integreren in hun beleid, waarbij de beleggingsinstellingen een duurzaamheidsclassificatie toegewezen krijgen.

Met ingang van 1 januari 2023 werd tevens het duurzaamheidsbeleid van alle Fondsen aangescherpt, waarop, behoudens het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, alle Fondsen hebben geselecteerd voor een zogenaamde 'artikel 8' classificatie (het promoten van ecologische en sociale kenmerken) in plaats van een 'artikel 9' classificatie (duurzame beleggingen tot doel hebben). In dat kader werden voor elk van deze Fondsen doelstellingen geïntroduceerd voor het percentage aan te houden duurzame beleggingen binnen de Fondsen, om



nader te duiden dat de Fondsen over een hoog duurzaamheidsgehalte beschikken. Daarbij is het belangrijk om op te merken dat het beleggingsbeleid van de Fondsen niet is aangepast, en dat het beleid gericht op het behalen van de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen voor alle Fondsen onverminderd gehandhaafd blijft.

Het ACTIAM Duurzaamheidsbeleid kan getypeerd worden als inclusief, in de zin dat voor de meeste Fondsen ook in bepaalde mate belegd wordt in ondernemingen en instellingen die in staat en bereid zijn om op afzienbare termijn duurzaam te opereren, zonder dat deze ondernemingen en instellingen momenteel allemaal al aantoonbaar duurzaam opereren. Een ‘artikel 9’ classificatie vereist volgens de nieuwe SFDR regelgeving dat ACTIAM ondernemingen uitsluit die nog niet geheel duurzaam zijn, maar wel op het pad zitten om binnen afzienbare tijd duurzaam te worden. Om voor de betreffende beleggingsfondsen met een classificatie 9 deze classificatie te kunnen blijven handhaven, zou ACTIAM haar duurzaamheidsbeleid moeten hebben aangepast per 1 januari 2023. Uit volle overtuiging dat dit niet de juiste weg is naar een duurzame wereld, heeft ACTIAM ervoor gekozen om dat niet te doen. In plaats daarvan heeft ACTIAM voor een groot deel van haar Fondsen de classificatie aangepast van 9 naar 8. Het is de visie van ACTIAM om de grootste bijdrage te leveren aan een duurzame wereld door juist belegd te blijven en in gesprek te gaan met bedrijven die in transitie naar een duurzamere wereld zijn. Om ondernemingen en instellingen daarin te stimuleren voert ACTIAM onder meer een intensief engagement beleid en kan ACTIAM waar mogelijk duurzame doelstellingen toevoegen aan de agenda’s van jaarvergaderingen. Mochten deze inspanningen niet leiden tot tastbare resultaten, dan sluit ACTIAM deze ondernemingen en instellingen alsnog uit.

Voorts blijft ACTIAM zelf verduurzaming nastreven door bijvoorbeeld als eerste vermogensbeheerder in Nederland te beschikken over een klimaatdoel dat is goedgekeurd door het Science Based Target initiative (SBTi). Het SBTi helpt bedrijven bij het vertalen van hun ambities om minder broeikasgassen uit te stoten naar wetenschappelijk onderbouwde doelstellingen.

Een andere wijziging die heeft plaatsgevonden met betrekking tot de Fondsen is dat ACTIAM in het eerste kwartaal van 2023 de mogelijkheid heeft gecreëerd om voor ieder Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in de Fondsen.

Wij danken u voor het in ons gestelde vertrouwen.

Rotterdam, 7 maart 2023

Directie van ACTIAM N.V.

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

Verlag van de Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht ("RvT") houdt toezicht op het beleid van de Beheerder en op de algemene gang van zaken van elk Fonds. Voor meer informatie over de taken en bevoegdheden van de Raad van Toezicht wordt verwezen naar het prospectus van de Fondsen.

Samenstelling RvT

Bij aanvang van 2022 bestond de RvT uit de heren B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en P.P.J.L.M.G. Lefèvre. De heer P.P.J.L.M.G. Lefèvre trad met ingang van 14 april 2022 terug als lid van de RvT. Per diezelfde datum werd de heer E. Comon in de Algemene Vergadering van Participanten benoemd tot lid van de RvT. Hierna bestond de RvT gedurende de rest van 2022 uit de heren B. Blocq (voorzitter), J.H.M. Janssen Daalen en E. Comon.

De heer E. Comon vervult daarnaast de functie van Chief Capital & Investment Officer bij Athora Netherlands N.V. In dit kader participeren aan Athora Netherlands N.V. gelieerde entiteiten via de Zwitserleven fondsen als belangrijke participanten in de Fondsen.

Samenstelling directie en governance

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

Op 21 oktober 2021 werd ACTIAM, door haar enig aandeelhouder Athora Netherlands N.V. ("Athora Netherlands"), op de hoogte gebracht dat er overeenstemming was bereikt met Cardano over de verkoop van de aandelen in ACTIAM. Na goedkeuring van de toezichthouder en advies van de Ondernemingsraad 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.

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

De personele ontwikkelingen binnen de directie van ACTIAM hadden gedurende 2022 de aandacht van de RvT, evenals andere organisatorische ontwikkelingen die voor de directievoering van ACTIAM en het beheer van de Fondsen van betekenis waren, waaronder vooral de overname van ACTIAM door Cardano. De RvT is in dit kader gedurende 2022 door de directie van ACTIAM telkens tijdig op de hoogte gesteld en periodiek geïnformeerd over relevante organisatorische en strategische ontwikkelingen.

Vergaderingen

De RvT heeft tussen 1 januari 2022 en 31 december 2022 viermaal regulier vergaderd met de directie van ACTIAM. De RvT was daarbij steeds voltallig aanwezig. Daarnaast heeft de RvT buiten de reguliere vergaderingen een aantal malen overleg met ACTIAM gevoerd.

In het kader van haar toezichtstaken bewaakt de RvT de belangen van de beleggers in de Fondsen. De RvT heeft onder meer aandacht besteed aan de mate van realisatie van de financiële en ESG-doelstellingen en de verslaglegging van de Fondsen. Daarnaast was er aandacht voor de strategische en commerciële ontwikkelingen, de financiële positie van ACTIAM, waaronder het voldoen aan wettelijke solvabiliteitseisen, en voor de opzet,

bestaan en werking van de interne risicobeheersing van ACTIAM. Voorts was er aandacht voor de organisatorische en strategische ontwikkelingen volgend op de verkoop van ACTIAM aan Cardano en voor de personele mutaties binnen (de directie van) ACTIAM. De RvT heeft er gedurende 2022 onverminderd op toegezien dat de belangen van de beleggers in de Fondsen door de directie van ACTIAM en Cardano, als enig aandeelhouder van ACTIAM, doorlopend bewaakt bleven.

In iedere vergadering is door de directie van ACTIAM verslag gedaan van de prestaties van de Fondsen en van doorgevoerde wijzigingen met betrekking tot de Fondsen. Als regulier onderdeel van de vergaderingen is tevens periodiek gesproken over het risicomanagement en de beheersingssystemen, rekening houdend met de uitbesteding van de administratie van de Fondsen aan BNP Paribas S.A. Tenslotte is tijdens iedere reguliere vergadering gesproken over voor de Fondsen (het beheer van de Fondsen) relevante (toekomstige) wet- en regelgeving en heeft de RvT kennis genomen van relevante correspondentie en contacten van ACTIAM met de toezichthouders.

Belangrijke ontwikkelingen in de wet- en regelgeving vormen in dit licht de implementatie van en het voldoen aan de vereisten vanuit Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening, waarover de RvT gedurende 2022 op verschillende momenten over de voortgang is geïnformeerd. Het duurzaamheidsbeleid van de Fondsen is in dit kader nader aangescherpt, waarbij onderstaande wijzigingen zijn doorgevoerd per respectievelijk 25 maart 2022, 1 januari 2023 en 1 februari 2023. De RvT heeft bij de doorgevoerde aanpassingen in ieder Fonds toegezien op de adequate behartiging van belangen van betrokken beleggers.

Herstructurering ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld en opname in ACTIAM Beleggingsfondsen I

Tot 25 maart 2022 belegde het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld indirect in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd middels beleggingen in drie beleggingsfondsen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. Met ingang van 25 maart 2022 is het Fonds rechtstreeks gaan beleggen in individuele aandelen van beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd, waarna vervolgens het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds onderdeel is gaan uitmaken van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen I.

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 is het duurzaamheidsbeleid van een deel van de Fondsen aangescherpt, namelijk voor ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa en ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds. Per 1 januari 2023 opteren deze Fondsen in het kader van SFDR voor een ‘artikel 8’ classificatie (het promoten van ecologische en sociale kenmerken) in plaats van voor een ‘artikel 9’ classificatie (duurzame beleggingen tot doel hebben). Gelijkijdig zijn er voor deze Fondsen doelstellingen geïntroduceerd voor het percentage aan te houden duurzame beleggingen, waarbij gebruik wordt gemaakt van een heldere definitie voor duurzame beleggingen op basis van objectieve criteria.

Participatieklassen

ACTIAM creëerde per 1 februari 2023 tevens de mogelijkheid om voor ieder Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in de Fondsen. Elke te introduceren participatieklasse kan beschikken over specifieke kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Realisatie van de doelstellingen

De afzonderlijke Fondsen kennen, uitgaande van een gematigd risico- en kostenprofiel, een prestatie gedreven financiële doelstelling, waarbij het streven is om voor de passief beheerde ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen (ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika, ADIA Pacific en ADIA Wereld) en het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benadert en om voor actieve fondsen een rendement te realiseren dat na aftrek van kosten tenminste gelijk is of hoger dan dat van de relevante benchmark. ACTIAM rapporteert in iedere reguliere kwartaalvergadering welk rendement is gerealiseerd met betrekking tot de Fondsen. Zo kan de RvT vaststellen in welke mate de betreffende doelstelling gerealiseerd wordt.

De Fondsen kennen naast een financiële doelstelling ook een niet-financiële doelstelling, namelijk het realiseren van toegevoegde waarde op het gebied van ESG. Daarbij luidt het streven van ACTIAM om, rekening houdend met wet- en regelgeving op het gebied van duurzaamheid, het beleggingsbeleid steeds verder te verduurzamen. In dit

kader is de RvT door ACTIAM gedurende 2022 adequaat op de hoogte gehouden van de ontwikkelingen rond de invoering van de SFDR en de Taxonomieverordening en de wijze waarop de Beheerder het duurzaamheidsbeleid heeft geactualiseerd in het prospectus van de Fondsen, in het bijzonder ten aanzien van de wijziging van de SFDR classificatie naar 'artikel 8' per 1 januari 2023. De duurzaamheidsregelgeving zal ook in 2023 nadere invulling krijgen en aan de hand daarvan verder worden geïmplementeerd binnen de Fondsen. Ook in 2023 zal de RvT blijven toezien op de verdere implementatie van duurzaamheidsregelgeving, waaronder hoe invulling wordt gegeven aan de informatieverschaffing richting participanten van de Fondsen.

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

Wijziging voorwaarden

Over door ACTIAM voorgenomen wijzigingen in de voorwaarden, vindt in het algemeen afstemming plaats met de RvT. De RvT toetst onder andere in hoeverre met het doorvoeren van wijzigingen het belang van participanten in de Fondsen wordt gediend. Belangrijke ontwikkelingen voor de Fondsen, die in 2022 leidden tot aanpassingen in de fondsvoorwaarden, betroffen de hierboven beschreven wijzigingen.

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

Strategie en marktontwikkelingen, risico's en interne beheersingssystemen

Strategie en marktontwikkelingen

In 2022 is in verschillende bijeenkomsten stilgestaan bij de macro-economische ontwikkelingen, waaronder het rentebeleid van centrale banken wereldwijd naar aanleiding van de oplopende inflatie en de invloed hiervan op financiële markten. Tevens is gesproken over de invloed van geopolitieke ontwikkelingen waaronder de militaire invasie van Rusland in Oekraïne. ACTIAM blijft het verloop van het conflict nauwlettend monitoren.

Risico's en interne beheersingssystemen

In de (kwartaal)rapportages die met de RvT gedeeld zijn, is verslag gedaan van de risicomonitoring op financiële en niet-financiële risico's die (kunnen) worden gelopen met betrekking tot het beheer van de Fondsen, en over de afstemming die hieromtrent plaatsvindt met de bewaarder. Hiermee is extra inzicht en een extra bevestiging van de zorgvuldigheid van de Beheerder van de Fondsen verkregen. Met betrekking tot de opzet, bestaan en werking van de interne risicomangementssystemen heeft de RvT kunnen vaststellen dat de Beheerder van de Fondsen iedere reguliere vergadering verslag heeft gedaan over de uitkomsten ter zake het gevoerde risicomanagement voor zowel financiële als niet-financiële risico's. De rapportagestructuur over het risicobeheersingssysteem is naar de mening van de RvT adequaat opgezet en uit de rapportagestructuur is de RvT niet gebleken dat risicobeheersingssystemen in het afgelopen boekjaar onvoldoende hebben gefunctioneerd.

De RvT besteedt ook, indien van toepassing, aandacht voor mogelijke risico's verbonden aan materiële transacties met gelieerde partijen zoals toegestaan door de voorwaarden. In de verslagperiode zijn er geen transacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Met betrekking tot haar interne beheersingssysteem heeft ACTIAM over 2022 een ISAE 3402 type II rapport opgesteld. Dit rapport is gecontroleerd door een onafhankelijk accountant na controle en vaststelling van een adequate beschrijving, opzet, bestaan en werking van de interne beheersmaatregelen. De opinie van de accountant is opgenomen in het assurance-rapport en deze is besproken binnen de RvT. De opinie van de accountant bevatte geen bijzondere en/of materiële bevindingen.

Jaarrekening 2022

Als voorbereiding op de controle van de jaarrekeningen over 2022 heeft EY op 11 november 2022 de kernpunten van de controle middels een controleplan met de RvT en de directie van ACTIAM besproken. Daarin is onder andere het risico van fraude en cybercriminaliteit in het geheel van de controlemaatregelen toegelicht en besproken, gebaseerd op hierbij van toepassing zijnde vereisten.

Op 3 maart 2023 heeft de RvT in een bijeenkomst met de directie van ACTIAM en de accountant, overleg gevoerd over de uitkomsten van de controlewerkzaamheden van de accountant ten aanzien van de jaarrekening van 2022. Tevens is de controleverklaring bij de jaarrekening van ieder Fonds besproken, evenals de kwaliteit van de interne risicomanagement- en beheersingssystemen.



De RvT is van mening dat de jaarrekeningen en het verslag van de beheerder van de beleggingsfondsen behorende tot ACTIAM Beleggingsfondsen I een getrouw beeld geven van de positie van de Fondsen. De RvT stelt voor dat de participanten de jaarrekeningen 2022 goedkeuren en decharge te verlenen aan ACTIAM voor het gevoerde beleid ten behoeve van de Fondsen in 2022 en aan de RvT voor het uitgeoefende toezicht op het door ACTIAM gevoerde beleid van de Fondsen in 2022. De RvT steunt de dividendvoorstellen zoals opgenomen in het jaarverslag.

De Raad van Toezicht,

B. Blocq, voorzitter
J.H.M. Janssen Daalen
E. Comon

Rotterdam, 7 maart 2023



1 Verslag van de Beheerder

1.1 BELEGGINGSFILOSOFIE VAN ACTIAM IN HET KORT

ACTIAM Beleggingsfondsen I bestaat uit Fondsen voor zowel professionele als niet-professionele beleggers. Deze Fondsen kunnen onder andere beleggen in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen.

De toevertrouwde gelden worden op een professionele manier beheerd. ACTIAM N.V. ("ACTIAM") beoogt om, rekening houdend met het beleggingsbeleid dat voor de Fondsen is geformuleerd, een zo goed mogelijk resultaat te behalen. [Bijlage 1](#) geeft een overzicht van de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen I, de beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder. [Bijlage 2](#) bevat de namen en een verkort CV van de fondsmanagers die verantwoordelijk zijn voor de uitvoering van het beleggingsbeleid. [Bijlage 3](#) bevat de periodieke informatie over duurzaamheid van de Fondsen conform Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

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

ACTIAM EN DUURZAAM BELEGGEN

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

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

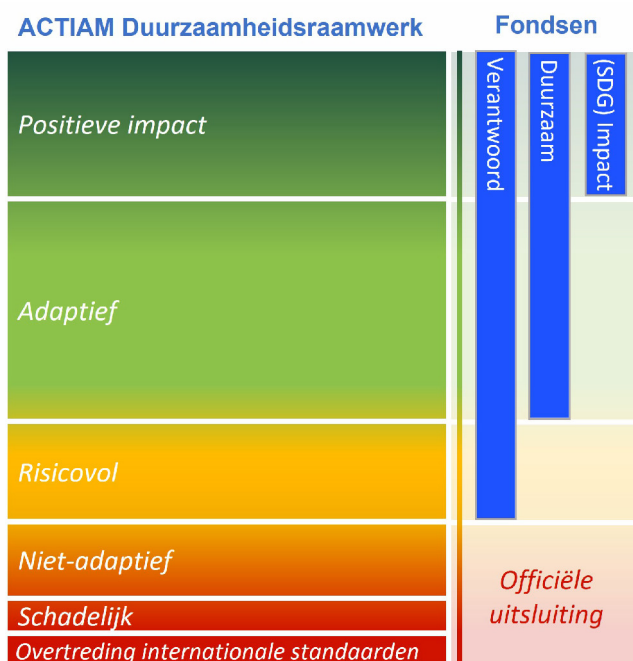
UITGANGSPUNTEN DUURZAAM BELEGGINGSBELEID

Met haar duurzaam beleggingsbeleid stimuleert ACTIAM ondernemingen en instellingen om duurzaam te opereren. ACTIAM beoordeelt voor al haar beleggingen of deze entiteiten zich houden aan de duurzaamheidsuitgangspunten, ook wel aangeduid als ESG¹-uitgangspunten, zoals vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. ACTIAM onderscheidt in haar aanbod van beleggingsproposities 'duurzame' en op 'impact' gebaseerde beleggingsproposities. Bij de duurzame beleggingsproposities zijn, naast de financiële doelen, strikte duurzaamheidsdoelen geformuleerd (ACTIAM Duurzaamheidsdoelen). Voor Fondsen waarvoor een op impact gericht beleggingsbeleid van toepassing is, geldt bijkomend dat belegd wordt in ondernemingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan de door de Verenigde Naties (VN) afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (de Sustainable Development Goals, oftewel de SDG's). De duurzaamheidsdoelen van de duurzame en op impact gebaseerde beleggingsstrategieën van ACTIAM beogen in dit kader te voldoen aan artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). De Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen I, met uitzondering van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, 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. ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds heeft duurzame beleggingen tot doel, in de zin van artikel 9 van de SFDR. Voor een uitgebreid verslag over het behalen van de duurzaamheidsdoelen naar aanleiding van artikel 8 en artikel 9 van de SFDR wordt verwezen naar [paragraaf 1.11](#) en [bijlage 3](#).

¹ ESG staat voor Environmental, Social en Governance

Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid beschrijft de criteria op basis waarvan ACTIAM voor iedere onderneming waarin door een Fonds kan worden belegd en of zij bijdragen aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid is hierbij gebaseerd op twee pijlers, de zogenoemde Fundamentele Beleggingsbeginselen en de Materiele Duurzaamheidsthema's. Teneinde ondernemingen te selecteren die voldoen aan de eisen voor de duurzame en/of op impact gerichte beleggingsstrategieën worden door ACTIAM alle ondernemingen waarin kan worden belegd, ingedeeld in categorieën. Deze categorieën zijn:

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



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

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

Een als 'duurzaam' getypeerd Fonds belegt uitsluitend in ondernemingen die zijn toegewezen aan de categorieën "adaptief" of "positieve impact". Een als 'impact' getypeerd Fonds belegt uitsluitend in ondernemingen die zijn toegewezen aan de categorie "positieve impact". Terwijl ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds uitsluitend belegt in ondernemingen die aantoonbaar bijdragen aan het behalen van de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, worden voor de overige Fondsen minimum percentages gehanteerd ten aanzien van het beleggen in ondernemingen die bijdragen aan deze doelen.

SFDR en definitie Duurzame Belegging

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

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

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

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

- Een onderneming behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties gedefinieerde SDG's, waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDG's dan wel dat de bijdrage aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is.

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

Het lange-termijn kerndoel van alle Fondsen is dat de entiteiten waarin ACTIAM belegt opereren binnen de grenzen van de planeet en de maatschappelijke fundamenten van de planeet respecteren. Concreet betekent dit dat de duurzame Fondsen, op basis van hun beleggingen, toewerken naar de situatie waarin zij volgens het Klimaatakkoord van Parijs klimaatneutraal zijn in 2050, dat de fondsen in 2030 niet langer bijdragen aan ontbossing, dat deze Fondsen in 2030 water-neutraal zijn, en dat de fondsen in 2050 niet langer bijdragen aan de productie van afval. Daarnaast betekent dit dat ACTIAM in haar Fondsen alleen belegt in ondernemingen en instellingen die met hun beheer en bestuur beogen bij te dragen aan het welzijn van haar medewerkers en de gemeenschappen waarin zij opereren en sociaal onrecht en ongelijkheid zo veel mogelijk beheersen. Dit betekent onder andere dat ACTIAM in haar Fondsen niet belegt in ondernemingen en instellingen die afbreuk doen aan de ACTIAM duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling. Fondsen met een op impact gerichte beleggingsstrategie hebben daarnaast aanvullende doelstellingen gericht op hun bijdrage aan de ontwikkelingsdoelen, oftewel SDG's, zoals gedefinieerd door de VN. ACTIAM rapporteert, in lijn met de SFDR transparantie vereisten, over de voortgang bij het realiseren van deze doelstellingen. Indien de voortgang niet de gewenste ontwikkeling laat zien, zal waar nodig het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden aangescherpt en/of het belegbaar universum worden aangepast.

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

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

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

UITSLUITINGENBELEID EN GEBRUIKMAKING VAN ESG-SCORES

Alle ondernemingen en instellingen waarin ACTIAM belegt worden beoordeeld op naleving van minimumeisen die gesteld worden aan milieu, sociaal en bestuurlijk beleid en gedrag zoals vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Ondernemingen en instellingen die niet voldoen aan deze eisen doen ten minste afbreuk aan

een van de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen en worden in lijn met de SFDR uitgesloten van belegging op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria.

Algemene Uitsluitingscriteria

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

Mens

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

Maatschappij

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

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

Milieu

Ondernemingen worden geacht verantwoord om te gaan met het milieu. ACTIAM belegt niet in activiteiten die ernstige schade toebrengen aan het milieu of aan het klimaat. Daarnaast worden bij stap (ii) over de Materiële Duurzaamheidsthema's extra eisen gesteld aan de wijze waarop ondernemingen het milieu beïnvloeden en milieurisico's en -kansen meenemen in hun beleid.

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

Materiële Duurzaamheidsthema's

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

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

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

Aanvullende Uitsluitingscriteria deels overgenomen in de Algemene Uitsluitingscriteria

Op de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen waren, in aanvulling op de Algemene Uitsluitingscriteria, tevens de zogeheten Aanvullende Uitsluitingscriteria van toepassing. Dit betekent dat in een deel van 2022 voor deze fondsen een strenger uitsluitingenbeleid werd toegepast dan dat gebaseerd op de Algemene Uitsluitingscriteria. Op basis van de Aanvullende Uitsluitingscriteria werden in een deel van 2022 in dit kader tevens aandelen van ondernemingen 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. Deze Aanvullende Uitsluitingscriteria zijn gedurende 2022 deels overgenomen in de Algemene Uitsluitingscriteria en daarmee vervallen als Aanvullende Uitsluitingscriteria.

Ook bij het toepassen van Aanvullende Uitsluitingscriteria werd, naast de bestaande situatie, beoordeeld in hoeverre ondernemingen in staat en bereid zijn aanpassing te laten zien. Bedrijven die volgens de beoordelingsystematiek over onvoldoende adaptief vermogen beschikten ten aanzien van bijvoorbeeld maatschappelijke veranderingen zoals de energietransitie passen niet in de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen en werden daarom voor deze fondsen van belegging uitgesloten.

Gebruikmaking van ESG-scores

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

De ESG-score is opgebouwd uit:

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

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

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

ENGAGEMENTBELEID

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

De doelstellingen van engagement zijn onder andere:

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

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

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

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

STEMBELEID OP AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN

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

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

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

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

1.2 DOOR ACTIAM BEHEERDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

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

- ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie;
- ACTIAM Beleggingsfondsen I;
- ACTIAM Beleggingsfondsen II;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen;

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

1.3 **RISICOMANAGEMENT**

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

Het risicomanagement van ACTIAM is gebaseerd op het ‘three lines of defense model’. Dit houdt in dat er drie verdedigingslijnen te onderscheiden zijn. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden. De betreffende drie 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. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van ACTIAM en zij adviseren de directie van ACTIAM op het gebied van interne beheersing. Stafafdelingen of staffuncties die binnen deze tweede lijn vallen zijn onder andere de afdelingen Risk Management en Compliance. De afdeling Risk Management van ACTIAM is onafhankelijk van de eerste lijn. De afdeling rapporteert periodiek aan het risicomanagementcomité van ACTIAM. De Risk Management afdeling ondersteunt en houdt proactief toezicht op de effectiviteit van het risicomanagement systeem. De Compliance functie is een onafhankelijke tweedelijns functie die periodiek rapporteert aan het risicomanagementcomité van ACTIAM. De Compliance functie adviseert over en monitort de eerste lijn in het naleven van relevante wet- en regelgeving.

Binnen Risk Management van ACTIAM worden een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portfolio Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

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

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

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

FINANCIËLE RISICO'S

Marktrisico

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

De Fondsen zijn blootgesteld aan marktschommelingen en risico's inherent aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van de beleggingen kan fluctueren op basis van een groot aantal factoren, zoals verwachtingen ten aanzien van economische groei, inflatie en prijsontwikkeling op diverse goederen en

valutamarkten. Daarnaast kan de waarde van de beleggingen fluctueren naar aanleiding van politieke en monetaire ontwikkelingen. Marktrisico's verschillen per beleggingscategorie en zijn mede afhankelijk van de mate van spreiding van beleggingen over regio's en sectoren en/of van de keuze van individuele beleggingen. Het is mogelijk dat beleggingen van de hele markt of van bepaalde regio's en/of sectoren dalen.

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

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

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 voor de beleggingen die niet in euro luiden. In de jaarrekening van de Fondsen is een overzicht gegeven van de blootstelling aan de verschillende valuta. Door spreiding van beleggingen over verschillende valuta kan het valutarisico worden gemitigeerd.

Concentratierisico

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

In de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf [paragraaf 1.13](#) tot en met [paragraaf 1.19](#) is voor elk Fonds een verdeling van de portefeuille naar landen, sectoren en valuta's opgenomen.

Marktrisico aandelen van vastgoedondernemingen

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

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

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

Inflatierisico

Een nauw aan marktrisico verbonden risico is het inflatierisico. Het inflatierisico houdt in dat de reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten in negatieve zin wordt beïnvloed door inflatie. De reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten kan worden bepaald door het effect van de inflatie in mindering te brengen op de nominale waarde van de beleggingen.

Actief rendementsrisico

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

Kredietrisico

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

Tegenpartijrisico

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

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

Betalingsrisico of settlementrisico

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

Overdrachtsrisico of transferrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

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

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

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

Risico van het gebruik van afgeleide financiële instrumenten en hefboomfinanciering

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

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

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

Gebruik van afgeleide financiële instrumenten en ETF's

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

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

Financiële risico's worden per Fonds toegelicht in de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf [paragraaf 1.13](#) tot en met [paragraaf 1.19](#)).

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 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 negatief kan worden beïnvloed. Het is niet uitgesloten dat de wet of wetsinterpretatie verandert al dan niet met terugwerkende kracht. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente, die niet voorzienbaar waren ten tijde van het uitbrengen van het prospectus of ten tijde van aankoop, waardering of verkoop. Dit risico neemt toe naarmate meer wordt belegd in landen met minder stabiele regeringen en democratische procedures bij de totstandkoming van

(belasting)wetgeving. De Fondsen beleggen overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes met betrekking tot alle beleggingen in alle landen.

Risico behouden status fiscale beleggingsinstelling

De Fondsen hebben de status van fiscale beleggingsinstelling conform artikel 28 van de Wet op de Venootschapsbelasting 1969. Als gevolg daarvan worden de winsten en verliezen belast tegen 0%. Aan de status van fiscale beleggingsinstelling wordt een aantal voorwaarden gesteld. Elk Fonds binnen ACTIAM Beleggingsfondsen I dient separaat aan deze voorwaarden te voldoen. Fondsen die op enig moment niet aan één of meerdere voorwaarden voldoen, verliezen met terugwerkende kracht tot het begin van het betreffende boekjaar de status van fiscale beleggingsinstelling. Indien niet (tijdig) wordt voldaan aan de doorstootverplichting door een Fonds, verliest het Fonds reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft deze status. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat het paraplufonds, en daarmee de Fondsen, met ingang van het betreffende jaar normaal belastingplichtig worden voor toepassing van de Nederlandse vennootschapsbelasting. Door een beursnotering neemt dit risico toe omdat er geen volledig zicht is op wie de participanten in de Fondsen zijn.

Omstandigheden die ACTIAM niet kan beïnvloeden, kunnen ertoe leiden dat ACTIAM Beleggingsfondsen I of een Fonds niet meer voldoet aan de criteria, die gelden voor een fiscale beleggingsinstelling.

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

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

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

Compliance risico

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

Integriteitsrisico

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

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

Operationeel risico

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

Procesrisico

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

Systeemrisico

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

Cybercriminaliteitsrisico

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

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

Duurzaamheidsrisico

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

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

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

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

Bewaarnemingsrisico

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

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

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

Uitbestedingsrisico

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

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

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

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

Risico's verbonden aan index beleggen

Tracking error risico van de portefeuilles als gevolg van uitsluiting

Wat betreft de passieve Fondsen, streeft de Beheerder naar evenaring van de performance van de index door te beleggen in aandelen die in de index zijn opgenomen, met uitzondering van de uitgesloten ondernemingen. Daarom kan er een verschil zijn in de samenstelling van de portefeuille van een Fonds ten opzichte van de index, wat een 'natuurlijke' tracking error tot gevolg heeft. De natuurlijke tracking error van de portefeuille van de Fondsen die voortkomt uit het uitsluiten van uitgesloten ondernemingen en vervolgens het herbeleggen van de vrijgekomen middelen betekent dat een risico bestaat dat de doelstelling van een Fonds om het rendement op de index te repliceren niet wordt gehaald. De tracking error van de portefeuille ten opzichte van de index fluctueert

in de loop van de tijd, afhankelijk van onder anderen het aantal en de marktkapitalisatie van de uitgesloten ondernemingen.

Indexrisico

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Indexrisico	Laag	Gemiddeld	Risico's verbonden aan indexbeleggen hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen	De vrijgekomen middelen vanuit het niet beleggen in uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Ook heeft de Beheerder gekozen voor een toonaangevende leverancier van indices. Met betrekking tot de Fondsen streeft de Beheerder naar een maximale tracking error, die ter indicatie is vermeld in de paragrafen 1.13 tot en met 1.19 en op basis waarvan de Beheerder de monitoring uitvoert.

1.4 VERKLARING OMTRENT BEDRIJFSVOERING

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

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

1.5 JURIDISCHE & FISCALE STRUCTUUR ACTIAM BELEGGENSFONDSEN I

Juridische structuur

ACTIAM Beleggingsfondsen I is een zogeheten paraplufonds en vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur. ACTIAM Beleggingsfondsen I is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series van participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd.

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 afzonderlijk Fonds gestort vermogen 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 Participanten van de desbetreffende Fondsen.

Er kunnen ook nieuwe Fondsen worden toegevoegd aan ACTIAM Beleggingsfondsen I. Voorafgaand aan de introductie van een fonds stellen de Beheerder en juridisch eigenaar van de beleggingsfondsen de fondsspecificaties vast. Vanaf de introductie van een fonds gelden de fondsspecificaties zoals opgenomen in het



betreffende supplement in het prospectus. Het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen I inclusief de Voorwaarden van Beheer en de specificaties van de Fondsen zijn kosteloos op te vragen bij de Beheerder of op de webpagina actiam.com in te zien.

Per 25 maart 2022 maakt het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld onderdeel uit van ACTIAM Beleggingsfondsen I. Deze wijziging wordt in [paragraaf 1.9](#) nader toegelicht.

Fiscale structuur

De Fondsen hebben de status van fiscale beleggingsinstelling (FBI) in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969, zoals dit nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat de Fondsen geen vennootschapsbelasting verschuldigd zijn (0%-tarief) indien aan de in de Wet en het Besluit genoemde voorwaarden wordt voldaan. Wordt niet aan de voorwaarden voldaan, dan vervalt de status van fiscale beleggingsinstelling. Een van deze voorwaarden is dat de voor uitdeling beschikbare winst jaarlijks geheel aan de participanten wordt uitgekeerd. Op dividenduitkeringen aan haar participanten dient een Fonds in beginsel 15% dividendbelasting in te houden.

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

1.6 KOSTEN EN TRANSPARANTIE

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

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

Beheervergoeding en gerealiseerde lopende kosten factor (LKF)

NAAM BELEGGINGSFONDS	GEREALISEERDE LKF 2022 (OP JAARBASIS)	TOTALE VERGOEDING VOLGENS PROSPECTUS 2022	GEREALISEERDE LKF 2021 (OP JAARBASIS)
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	0,30%	0,30%	0,30%
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	0,50%	0,50%	0,50%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	0,60%	0,60%	0,60%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	0,08%	0,08%	0,08%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	0,08%	0,08%	0,08%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	0,08%	0,08%	0,08%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	0,08%	0,08%	0,08%

1.7 VERSLAGLEGGING EN OVERIGE INFORMATIE

Jaarverslag

De Beheerder maakt jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar het jaarverslag van ACTIAM Beleggingsfondsen I openbaar over dat boekjaar. Binnen negen weken na afloop van het eerste halfjaar van elk boekjaar wordt een halfjaarbericht gepubliceerd.

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

Going concern

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

Jaarvergadering

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

1.8 KERNCIJFERS

Ontwikkeling Fondsen in 2022

In onderstaande tabel is het totaal fondsvermogen ultimo verslagperiode opgenomen.

Fondsvermogen per 31 december 2022 (in € 1.000)

NAAM FONDS	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2022	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2021
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	16.971	17.216
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	13.689	11.299
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	100.717	85.784
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	1.520.066	1.767.003
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	868.184	873.416
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	401.623	344.051
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld ¹	1.117.612	637.623
Totaal	4.038.862	3.736.392

¹ Vanaf 25 maart 2022 maakt ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld onderdeel uit van ACTIAM Beleggingsfondsen I. Het vergelijkende cijfer is afkomstig uit het jaarverslag 2021 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.

Onderstaand wordt het rendement op basis van intrinsieke waarde weergegeven. De intrinsieke waarde wordt berekend op basis van het fondsvermogen 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 uitgekeerde dividenden.

Rendement 2022 op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK ¹
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	-28,93%	-29,42%
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	-11,98%	-9,49%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	-19,79%	-13,01%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	-15,03%	-14,25%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	-11,57%	-9,49%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	-8,76%	-7,34%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld ²	-13,70%	-12,78%

¹ De benchmark van het Fonds kan worden teruggevonden in het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen I en in bijlage 1 van dit jaarverslag.
² Vanaf 25 maart 2022 maakt ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld onderdeel uit van ACTIAM Beleggingsfondsen I.

Rendement vanaf oprichting op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS ¹	BENCHMARK ²
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	4,15%	3,17%
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	6,36%	5,62%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	9,12%	9,00%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	14,00%	13,48%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	5,28%	4,92%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	5,22%	5,35%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld ³	9,26%	8,97%

¹ Betreft rendement op jaarbasis op basis van geometrisch gemiddelde.
² De benchmark van het Fonds kan worden teruggevonden in het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen I en in bijlage 1 van dit jaarverslag.
³ Vanaf 25 maart 2022 maakt ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld onderdeel uit van ACTIAM Beleggingsfondsen I.

Dividendvoorstel over het verslagjaar 2022

NAAM FONDS	DIVIDENDVOORSTEL 2022	UITGEKEERD DIVIDEND 2021
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	€ 0,90	€ 0,00 ¹
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	€ 0,75	€ 0,08
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	€ 0,65	€ 0,00 ¹
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	€ 1,50	€ 1,02
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	€ 0,75	€ 0,91
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	€ 0,75	€ 0,72
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld ²	€ 0,70	€ 0,64

- 1 Om de fiscale status van de Fondsen te handhaven keert de Beheerder jaarlijks in ieder geval het minimaal verplichte dividend per participatie uit, de zogeheten uitdelingsverplichting. De uitdelingsverplichting wordt bepaald op basis van het door een Fonds gerealiseerde directe resultaat. Het directe resultaat bestaat in dit kader voornamelijk uit de door een Fonds ontvangen opbrengsten uit dividenden of rente vanuit onderliggende beleggingen. Indien het directe resultaat in een jaar lager is dan een bepaalde ondergrens kan dit resultaat aan de reserves van een Fonds worden toegevoegd, waardoor de uitdelingsverplichting dan wel het dividend per participatie over dat boekjaar nihil kan zijn.
- 2 Vanaf 25 maart 2022 maakt ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld onderdeel uit van ACTIAM Beleggingsfondsen I. Het vergelijkende cijfer is afkomstig uit het jaarverslag 2021 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.

1.9 BEHEERONTWIKKELINGEN IN DE VERSLAGPERIODE

Overname ACTIAM door Cardano Group

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

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

Samenstelling van de directie

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

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

Samenstelling Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht (RvT) van ACTIAM Beleggingsfondsen I wordt gevormd door de heren B. Blocq (voorzitter), J.H.M. Janssen Daalen en E. Comon. De heer P.P.J.L.M.G. Lefèvre trad met ingang van 14 april 2022 terug als lid van de RvT. Per diezelfde datum werd de heer E. Comon benoemd tot lid van de RvT.

Verplaatsing ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld naar ACTIAM Beleggingsfondsen I

Vanaf 25 maart 2022 is ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld enerzijds in directe aandelen gaan beleggen en anderzijds is het Fonds onderdeel gaan uitmaken van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen I.

Directe belegging in aandelen

Tot 25 maart 2022 belegde het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld indirect in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd middels beleggingen in drie beleggingsfondsen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.

Met ingang van 25 maart 2022 is het Fonds rechtstreeks gaan beleggen in individuele aandelen van beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd in plaats van dat belegd wordt in deze ondernemingen via eerder genoemde onderliggende beleggingsinstellingen. De Beheerder voerde deze wijzigingen door om de structuur van het Fonds te vereenvoudigen, waarbij de zogeheten ‘fund of funds’-structuur van het Fonds wordt vervangen door een juridische fondsstructuur waarbij rechtstreeks wordt belegd in financiële instrumenten. De bovengenoemde aanpassing leidde niet tot een wijziging van de beleggingsdoelstelling van het Fonds. Op 25 maart 2023 heeft het Fonds hiertoe haar totale belang verkocht in de drie beleggingsinstellingen waar het in belegde. In dit kader werden door de beleggingsinstellingen de met de verkoopwaarde corresponderende onderliggende aandelen in natura geleverd aan het Fonds.

Verplaatsing fonds naar ACTIAM Beleggingsfondsen I

Tot 25 maart 2022 was het Fonds vormgegeven als een individueel fonds voor gemene rekening met de fiscale status van fiscale beleggingsinstelling. Per 25 maart 2022 is het Fonds, onder dezelfde tenaamstelling, onderdeel gaan uitmaken van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen I, eveneens als een fonds voor gemene rekening met de fiscale status van fiscale beleggingsinstelling. Hiertoe is op die datum activa overgedragen van de eerder genoemde onderliggende beleggingsinstellingen.

Wijziging op- en afslagen

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

ACTIAM evalueert jaarlijks de hoogte van de op- en afslagen van de Fondsen. Uit de verrichte evaluatie bleek dat de gemiddeld gemaakte transactiekosten voor verkoop van de Fondsen afwijken van de op dat moment geldende hoogte van de betreffende op- en afslag. Met ingang van 1 augustus 2022 zijn daarom de op- en afslagen gewijzigd.

Voor de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen I gelden met ingang van 1 augustus 2022 de volgende op- en afslagen:

	OP- EN AFSLAGEN VANAF 1 AUGUSTUS 2022	OP- EN AFSLAGEN TOT 1 AUGUSTUS 2022
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	Opslag 0,26% Afslag 0,14%	Opslag 0,35% Afslag 0,19%
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	Opslag 0,375% Afslag 0,225%	Opslag 0,35% Afslag 0,175%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	Opslag 0,125% Afslag 0,10%	Opslag 0,125% Afslag 0,10%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Opslag 0,02% Afslag 0,02%	Opslag 0,02% Afslag 0,02%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Opslag 0,19% Afslag 0,02%	Opslag 0,20% Afslag 0,03%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Opslag 0,03% Afslag 0,03%	Opslag 0,03% Afslag 0,03%

In samenhang met de beleidswijziging van 25 maart 2022, waarbij ADIA Wereld rechtstreeks is gaan beleggen in individuele aandelen in plaats van dat belegd wordt in deze ondernemingen via eerder genoemde onderliggende beleggingsinstellingen, was de op- en afslag van het Fonds per diezelfde datum gewijzigd.

	OP- EN AFSLAG VANAF 1 AUGUSTUS 2022	OP- EN AFSLAG 25 MAART 2022 TOT 1 AUGUSTUS 2022	OP- EN AFSLAG TOT 25 MAART 2022
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	Opslag 0,06% Afslag 0,03%	Opslag 0,09% Afslag 0,04%	Opslag 0,07% Afslag 0,03%

Inwerkingtreding Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

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

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van alle Fondsen aangescherpt, waarop, behoudens het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, alle Fondsen hebben geopteerd voor een zogenaamde ‘artikel 8’ classificatie (het promoten van ecologische en sociale kenmerken) in plaats van een ‘artikel 9’ classificatie (duurzame beleggingen tot doel hebben). Gelijktijdig werden voor elk van deze Fondsen doelstellingen geïntroduceerd voor het percentage aan te houden duurzame beleggingen binnen de Fondsen, om nader te duiden dat de Fondsen over een hoog duurzaamheidsgehalte beschikken. Daarin is een belangrijke rol weggelegd voor de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (‘Sustainable Development Goals’ of ‘SDG’s’).

Achtergrond aanpassing SFDR fondsclassificatie van artikel 9 naar artikel 8

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

Omdat ACTIAM gebruik maakt van duidelijke en meetbare duurzaamheidsdoelstellingen in al haar Fondsen en mede op basis daarvan haar beleggingen selecteert, is in maart 2021 geopteerd voor classificatie van alle Fondsen als artikel 9 fondsen. ACTIAM voert dienaangaande een sterk op duurzaamheid georiënteerd beleggingsbeleid, met gebruikmaking van duidelijke duurzaamheidsdoelstellingen, -criteria en -randvoorwaarden (het ‘ACTIAM Duurzaamheidsbeleid’).

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

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

houdend achtte ACTIAM een artikel 9 classificatie voor veel van de Fondsen niet langer passend, waar het haar bestaande duurzame beleid op basis van de hierna toegelichte inclusiviteit wenste te handhaven. Daarom heeft ACTIAM voor alle Fondsen, behoudens het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, de classificatie aangepast van artikel 9 naar artikel 8.

Fonds	VOORMALIGE SFDR CLASSIFICATIE	SFDR CLASSIFICATIE PER 1 JANUARI 2023
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	Artikel 9	Artikel 8
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	Artikel 9	Artikel 8
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	Artikel 9	Artikel 9
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Artikel 9	Artikel 8
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Artikel 9	Artikel 8
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Artikel 9	Artikel 8
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	Artikel 9	Artikel 8

Beleggen op basis van inclusiviteit

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

Introductie definitie en doelstellingen Duurzame Beleggingen

Per 1 januari 2023 heeft ACTIAM een definitie geïntroduceerd voor zogeheten Duurzame Beleggingen, welke in belangrijke mate worden gebaseerd op het al dan niet bijdragen aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Voor een nadere toelichting over de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen wordt verwezen naar paragraaf 1.11 Ontwikkelingen rondom het ESG-beleid.

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

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

- Een onderneming of instelling behaalt ten minste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming of instelling levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties gedefinieerde SDGs oftewel ontwikkelingsdoelen, waarbij door de betreffende onderneming of instelling eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDGs.

ACTIAM beoogt daarbij om, rekening houdend met het rendement-/risicoprofiel van de Fondsen, voor elk van de Fondsen met een artikel 8 classificatie een zo hoog mogelijk percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden, waarvoor per elk van de Fondsen de volgende minimumpercentages gelden:

Fonds	PERCENTAGE ¹
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	50%
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	50%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	50%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	50%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	50%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	50%

¹ Voor de gerealiseerde percentages wordt verwezen naar [bijlage 3](#).

Door het helder definiëren van Duurzame Beleggingen en doelstellingen, beoogt ACTIAM ten behoeve van beleggers het inzicht in het duurzame profiel van de Fondsen alsmede in de duurzaamheidsambities verder te verhogen. Voor het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds is geen minimumpercentage Duurzame Beleggingen bepaald aangezien voor dit artikel 9 fonds per definitie geldt dat alle onderliggende beleggingen kwalificeren als Duurzame Belegging.

Aanpassing duurzaamheidsraamwerk

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

Introductie van participatieklassen

ACTIAM heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor ieder Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in de Fondsen. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen per Fonds en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 zijn in dit kader de bestaande Fondsen omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar onderstaande participatieklassen beschikken deze over dezelfde karakteristieken als de Fondsen hadden voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen activeren.

Fondsnaam - Participatieklasse	ISIN CODE
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa - C1 Inc EUR	NL0010579132
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds - C1 Inc EUR	NL0010579074
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds - C1 Inc EUR	NL0010579124
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - C1 Inc EUR	NL0014332561
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - C1 Inc EUR	NL0014332553
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific - C1 Inc EUR	NL0014332579
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - C1 Inc EUR	NL0011309349

Voor een nadere toelichting bij de wijzigingen die in deze paragraaf zijn opgenomen wordt verwezen naar de [Website](#) van de Beheerder.

Actualisatie prospectus

Op 1 januari 2023 is het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen I geactualiseerd.

Accountant

Op 14 april 2022 heeft ten kantore van ACTIAM N.V. de Algemene Vergadering van Participanten plaatsgevonden. In deze vergadering is Ernst & Young Accountants LLP herbenoemd als externe accountant van ACTIAM Beleggingsfondsen I voor het boekjaar 2022.

ECONOMIE EN FINANCIËLE MARKTEN**Economie**

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

In de Verenigde Staten heeft men eveneens last van stijgende energieprijzen, maar wel beduidend minder dan in Europa. De hoge inflatie is daar vooral het gevolg van een oververhitte economie. Dat is gedeeltelijk het gevolg van fiscale stimuleringsmaatregelen die zijn toegepast om de gevolgen van de coronacrisis te verzachten, ook op het moment dat het eigenlijk niet meer nodig was. De renteverhogingen van de Amerikaanse centrale bank, de Federal Reserve (Fed), zijn daarom effectiever dan die van de ECB. In Europa is de hoge inflatie meer het gevolg van externe factoren. De Japanse centrale bank, Bank of Japan, heeft vlak voor het einde van het jaar ook haar eerste stap gemaakt richting een restrictiever monetair beleid. Het maximale niveau van de obligatierente werd verdubbeld naar 0,5%. Het coronabeleid in China had een sterk negatief effect op de Chinese economie. Eerst door de negatieve gevolgen van de strenge lockdownmaatregelen en vervolgens door het loslaten van deze regels, wat een besmettingsgolf veroorzaakte. Daar bovenop kwamen nog de negatieve gevolgen van het leeglopen van de Chinese huizenbubbel.

Vastrentende markten

Begin 2022 was een voorspelling van 1% voor de 10-jaars Duitse staatsobligatie nog erg somber. Tegen het einde van het jaar liep dat percentage op tot boven de 2,5%. Dat zorgde voor de grootste waardedaling in de Duitse obligatiemarkt ooit. Tot voor kort werd het jaar 1994 als het "annus horribles" voor de obligatiemarkten gezien. In dat jaar daalde de waarde van obligaties van top naar bodem met 10%. In 2022 daalden wereldwijde obligaties met 13%. Dit recordverlies werd enigszins verzacht door de sterke stijging van de Amerikaanse dollar. De voornaamste reden achter de rentestijging is het ingrijpen van centrale banken. In eerste instantie dachten de centrale banken dat de inflatie zou normaliseren. De wereldeconomie was immers sterk verstoord door de coronacrisis. Vraag en aanbod waren hierdoor niet in evenwicht. Deze onbalans leek zich vanzelf op te lossen, maar daarna deed de energiecrisis zijn intrede en steeg de inflatie in Europa tot boven de 10%.

Aandelenmarkten

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

Valuta's

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

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



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

VOORUITZICHTEN

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

In Japan, veruit het grootste land van de Pacific, blijft de arbeidsmarkt zich langzaam herstellen. Ondanks het nog steeds extreem losse monetaire beleid is de inflatie nog altijd een van de laagste in de wereld. De reden hiervan is de sterke vergrijzing van de Japanse bevolking, waardoor de economische groei structureel zwak is. Voor Emerging Markets is China het belangrijkste land. Hier staat de consumptie onder druk, omdat consumenten



nog altijd terughoudend zijn om de straat op te gaan uit angst om besmet te raken met het coronavirus. Logischerwijs zou een verloop zoals we in India hebben gezien het meest logisch zijn; een hoge coronagolf die voor korte tijd grote impact zal hebben op de samenleving, waarna het land vrij snel kan terugkeren naar 'normaal'. Dit kan dan de economische groei in 2023 een duw in de goede richting geven.

1.11 ONTWIKKELINGEN RONDOM HET ESG-BELEID

ACTIAM EERSTE NEDERLANDSE VERMOGENSBEHEERDER MET 'SCIENCE-BASED' KLIMAATDOEL

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

VOORTGANG OP DOELSTELLINGEN

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

SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURE REGULATION EN EU TAXONOMIE

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

Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid is zo opgezet dat alle beleggingsfondsen minimaal ecologische en sociale kenmerken promoten (artikel 8). Een aantal door ACTIAM aangeboden fondsen hebben duurzame beleggingen als doel (artikel 9), waaronder het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds.

Tot 1 januari 2023 werden alle Fondsen die deel uitmaken van ACTIAM Beleggingsfondsen I door ACTIAM nog gekwalificeerd als 'artikel 9 fondsen'. In de tweede helft van 2022 werd meer duidelijk over de eisen die door Europese toezichthouder ESMA worden gesteld aan artikel 9 fondsen en heeft ACTIAM besloten dat voor het merendeel van de Fondsen de kwalificatie 'artikel 8 fonds' passender is. Daarbij is het belangrijk om op te merken dat het beleggingsbeleid van de Fondsen niet is aangepast, en dat het beleid gericht op het behalen van de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen voor alle Fondsen onverminderd gehandhaafd blijft.

Het lange-termijn kerndoel van alle Fondsen is dat de entiteiten waarin door de Fondsen wordt belegd opereren binnen de grenzen van de planeet en dat deze de sociale fundamenten van de maatschappij respecteren. Concreet betekent dit dat ACTIAM de volgende ACTIAM Duurzaamheidsdoelen nastreeft met de beleggingen van de Fondsen.

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

- **Duurzaam gebruik van water:** waterneutraal in 2030;
- **Preventie en bestrijding van verontreiniging:** geen bijdrage aan de productie van afval in 2050;
- **Bevordering van goede leefomstandigheden:** uitsluitend belegging in entiteiten die beogen bij te dragen aan de gemeenschappen waarin zij opereren;
- **Bevordering van goede werkomstandigheden:** uitsluitend belegging in entiteiten die beogen bij te dragen aan het welzijn van haar medewerkers en sociaal onrecht en ongelijkheid zo veel mogelijk beheersen; en
- **Goed bestuur:** uitsluitend belegging in entiteiten die praktijken op het gebied van goed bestuur volgen.

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

EU Taxonomie

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

GOVERNANCE

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

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

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

STRATEGIE

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

Stap 1: Voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen

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

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

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

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

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

Stap 2: Beheersen van duurzaamheidsrisico's

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

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

- **Gebruik van fossiele brandstoffen:** Beheersing van het gebruik van fossiele brandstoffen. Dit heeft onder meer invloed op de klimaatverandering, luchtvervuiling, de beschikbaarheid van energie en gezondheid.
- **Watergebruik:** Beheersing van het gebruik van zoet water in gebieden waar water schaars is. Dit heeft onder meer invloed op de beschikbaarheid van water, waterkwaliteit, gezondheid en voedselproductie.
- **Landgebruik:** Het beheer van landgebruik, in het bijzonder voor landbouwdoeleinden en mijnbouw. Dit heeft invloed op de klimaatverandering, verlies van biodiversiteit en waterstromen, maar ook op lokale gemeenschappen en maatschappelijke ongelijkheid.

- **Beheer van chemisch afval:** Het beheer van giftige stoffen, chemische stoffen met een lange levensduur, gevaarlijk afval en plastic. Dit heeft invloed op het milieu en de volksgezondheid.
- **Beheer van sociaal kapitaal:** Activiteiten om het bestaansrecht van diverse stakeholders van ondernemingen of instellingen (de zogenaamde *license to operate*) te behouden. Dit heeft onder meer invloed op mensenrechten, verhoudingen binnen gemeenschappen, sociale gelijkheid en de toegang tot en betaalbaarheid van bijvoorbeeld gezondheidszorg en financiering.
- **Beheer van menselijk kapitaal:** Activiteiten met betrekking tot arbeidsrechten en vakbondsrechten en arbeidsomstandigheden binnen ondernemingen of instellingen. Deze hebben invloed op onderwijsmogelijkheden en op inkomens- en genderongelijkheid.
- **Gedrag en integriteit van organisaties:** Handelingen om een ethisch ondernemingsklimaat te creëren. Deze hebben invloed op lokale gemeenschappen, sociale rechtvaardigheid en arbeidsomstandigheden. Voor ondernemingen betreft dit hun eigen organisatiemodel, maar ook de manier waarop zij met andere ondernemingen in de keten omgaan.

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

Stap 3: Bijdragen aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen

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

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

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

- Een onderneming of instelling behaalt ten minste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming of instelling levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties gedefinieerde SDGs oftewel ontwikkelingsdoelen, waarbij door de betreffende onderneming of instelling eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDGs.

ACTIAM beoogt om vanaf 1 januari 2023, rekening houdend met het rendement-/risicoprofiel van de Fondsen, voor elk van de Fondsen met een artikel 8 classificatie een zo hoog mogelijk percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden, waarvoor per elk van de Fondsen de volgende minimumpercentages zullen gelden:

Fonds	PERCENTAGE
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	50%
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	50%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	50%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	50%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	50%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	50%

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

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

RISICIBEHEER

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

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

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

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

Toepassing van engagement

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

het aanvaardbare beleggingsuniversum van ACTIAM komen. In 2022 heeft ACTIAM individueel engagement en collectief engagement gevoerd met 472 ondernemingen en instellingen.

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

Klimaat

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

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

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

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

Kinderarbeid in de cacao-industrie

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

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

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

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

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

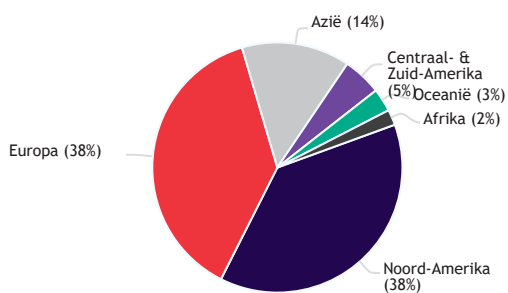
In het engagementtraject met bovengenoemde bedrijven zijn deze thema's aan bod gekomen. Onderstaand is weergegeven welke inzichten er zijn opgedaan en welke vooruitgang er is geboekt:

- Kinderarbeid in de toeleveringsketen is een complex probleem, aangezien bedrijven kennis moeten hebben van hun volledige toeleveringsketen, waarbij indirecte leveranciers moeilijker te identificeren zijn. Dit kwam naar voren in de engagementgesprekken en bedrijven zetten zich in om dit probleem aan te pakken. Zo proberen bedrijven de zakenpartners beter te leren kennen, meer lokaal aanwezig te zijn en hun directe toeleveringsketen uit te breiden om meer controle te krijgen.
- Nestlé was het eerste bedrijf dat de 'Child Labour Monitoring and Remediation Systems' (CLMRS) introduceerde in 2012. Deze systemen zijn opgebouwd rond gemeenschapsbegeleiders die huishoudens bezoeken om het bewustzijn te vergroten en kinderen te identificeren die betrokken zijn bij gevaarlijk werk. Via deze initiatieven wordt steun gegeven aan het kind, het gezin en de gemeenschap om het kind uit de arbeid te halen.
- Nestlé heeft ook een "Income Accelerator Program" opgezet, waarbij rechtstreeks een cash ondersteuning aan cacaoboeren zal worden betaald voor goede praktijken zoals het inschrijven van kinderen op school, activiteiten met een gediversifieerd inkomen en goede landbouw- en bosbouwpraktijken.
- Alle zeven bedrijven waar het engagement op was gericht, hebben zich aangesloten bij de Child Learning and Education Facility (CLEF), die tot doel heeft de toegang tot kwaliteitsonderwijs voor vijf miljoen kinderen in Voorkust te verbeteren tegen 2027.

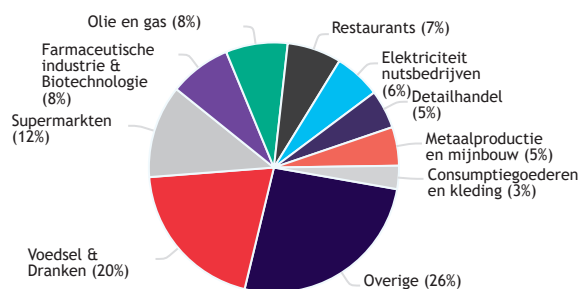
Op basis van deze resultaten is het engagement met de genoemde bedrijven afgerond en afgesloten.

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

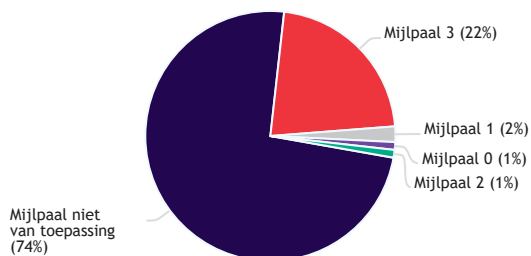
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR REGIO



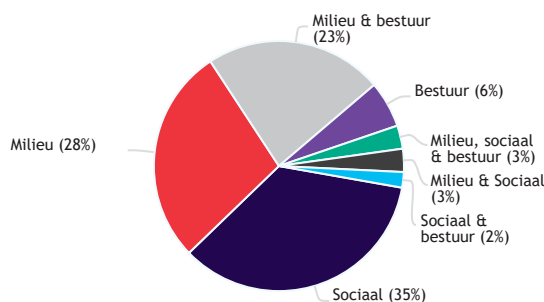
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR SECTOR



VERDELING ENGAGEMENTS PER MIJLPAAL



VERDELING ENGAGEMENTS PER ESG THEMA

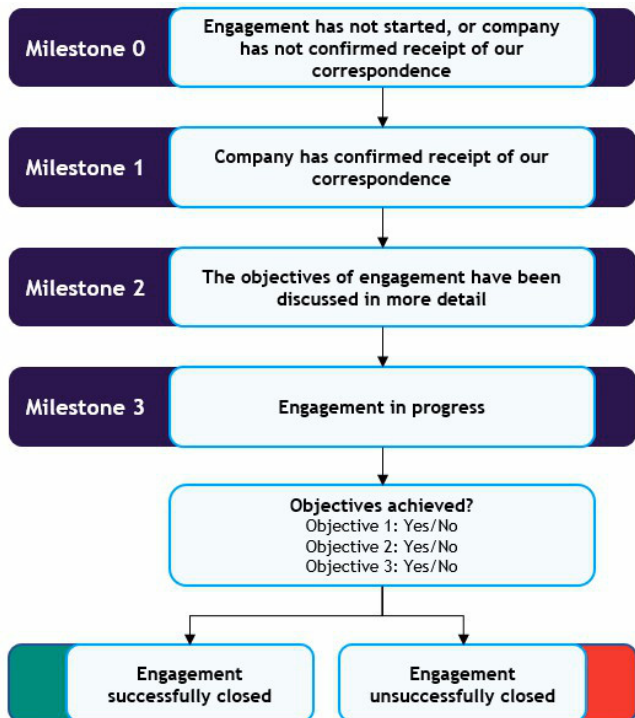


Verdeling engagements naar mijlpaal

De voortgang van engagements uitgevoerd door ACTIAM of engagement die in opdracht van ACTIAM door een derde partij worden uitgevoerd wordt bijgehouden via een mijlpalensysteem. Voor engagements waar ACTIAM

aansluit bij collectieve initiatieven wordt het mijlpalensysteem niet toegepast. Deze worden in het bovenstaande diagram derhalve aangeduid als ‘Mijlpaal niet van toepassing’.

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



Aandeelhoudersvergaderingen

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

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

Europa

Als reactie op de druk van aandeelhouders hebben een groeiend aantal bedrijven ESG-maatstaven toegevoegd aan beloningsregelingen. Aandeelhouders verwachten steeds meer van bedrijven dat ze een aanzienlijk deel van de beloning van bestuurders koppelen aan maatstaven die strategische duurzaamheidsdoelstellingen aansturen. ACTIAM is kritisch als het gaat om ESG-statistieken in de beloning van bestuurders, met name in materiële sectoren. In overeenstemming met ons stembeleid, dat bepaalt dat materiële sociale, ecologische en ethische risico's moeten worden meegenomen in beloningsoverwegingen voor de prestaties van bestuurders, heeft ACTIAM bijvoorbeeld tijdens de AvA van Berkeley Group Holdings Plc in 2022 tegen het voorstel van Say-on-Pay gestemd. Het bedrijf houdt zich bezig met vastgoedontwikkelingsactiviteiten voor woningen en gemengd gebruik in het Verenigd Koninkrijk. Behalve andere zorgen over hun beloningsregelingen, heeft het bedrijf geen ESG-statistieken opgenomen.

Eveneens werden tijdens de AvA in 2022 van Associated British Foods Plc, een bedrijf dat opereert als een gediversifieerd voedings-, ingrediënten- en retailbedrijf, enkele zorgen gesignaleerd met betrekking tot de

beloningsregelingen. Hoewel het bedrijf tot op zekere hoogte ESG-maatstaven opneemt in de beloningsregelingen voor hoger leidinggevend personeel, lijken deze maatstaven niet overeen te komen met de meest materiële ESG-onderwerpen van het bedrijf.

Bij Equinor ASA, een Noorse olie- en gasproducent, hebben we tegen het remuneratierapport gestemd. De uitbetalingen van het bedrijf in het kader van een langetermijnbonusplan zijn niet gebaseerd op prestaties. Bovendien maakt het bedrijf geen informatie openbaar over de doelstellingen en het gewicht van duurzaamheidsmaatstaven van de jaarlijkse variabele beloning en neemt het geen klimaatgerelateerde maatstaven op in de langetermijnbonusplannen, wat wordt verwacht van een bedrijf in de olie- en gassector.

ACTIAM heeft ook tegen het Energietransitieplan van Equinor gestemd. Het doel van een dergelijke stemming is om aandeelhouders in staat te stellen hun steun te betuigen aan de doelstellingen, strategie en governance van bedrijven voor het bereiken van emissiereducties in overeenstemming met de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs. Hoewel Equinor tussentijdse Scope 1- en Scope 2-doelstellingen voor absolute emissiereductie en doelstellingen voor netto koolstofintensiteit heeft vastgesteld, mist het bedrijf echter absolute Scope 3-emissiereductiedoelstellingen en heeft het geen duidelijke toezegging gedaan om kapitaaluitgaven af te stemmen op lange termijn reductiedoelstellingen inzake de uitstoot van broeikasgassen. ACTIAM steunde daarentegen de energietransitiestrategie van Repsol S.A. Het bedrijf heeft doelstellingen voor de reductie van broeikasgassen op korte, middellange en lange termijn vastgesteld in overeenstemming met de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs, die betrekking hebben op scope 1-, 2- en 3-emissies. Daarnaast beschikt Repsol S.A. over robuuste governanceprocedures voor de energietransitie, die hebben geleid tot het stemmen vóór het management voorstel.

Noord-Amerika

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

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

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

Azië-Pacific

In de regio hadden veel stemmen tegen het management betrekking op beloningskwesties of bestuursverkiezingen. Tijdens de AvA van Sun Hung Kai Properties Ltd., een vastgoedontwikkelaar uit Hong Kong met substantiële belangen in zowel de residentiële als de commerciële sector, stemde ACTIAM tegen een aantal bestuurders die verkiesbaar waren voor de raad van bestuur vanwege zorgen over de beperkte onafhankelijkheid van het bestuur en de belangrijkste commissies. Tijdens de AvA van Oracle Corporation Japan in augustus 2022 was geen van de belangrijkste bestuurscommissies in meerderheid samengesteld uit onafhankelijke bestuursleden waardoor ACTIAM een stem uitbracht tegen John Hall, het bestuurslid dat de drie belangrijkste commissies voorzat. Daarnaast werd er tegen Takeshi Natsuno gestemd vanwege 'overboarding', aangezien hij zitting heeft in in totaal vijf raden van bestuur van beursgenoteerde bedrijven, waaronder in één als uitvoerend bestuurslid.

In Japan ondersteunde ACTIAM aandeelhoudersresoluties bij QBE Insurance Group (Australië) en Sumitomo Mitsui Financial Group (Japan) die deze financiële instellingen vragen om middellange- en kortetermijndoelstellingen vast te stellen voor het verminderen van de uitstoot van broeikasgassen op gefinancierde emissies in overeenstemming met de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs. ACTIAM stemde ook tegen sommige beloningsgerelateerde resoluties vanwege een gebrek aan ESG-maatstaven in incentiveplannen. Dit was

bijvoorbeeld het geval bij Toto Ltd., Fujitsu Limited, Dai Nippon Printing Co. Ltd. en Shin-Etsu Chemical. Daarnaast zorgde de genderdiversiteit in de raad van bestuur voor stemmen tegen kandidaat-bestuurders bij Japanse bedrijven. Hoewel er in Japan aanzienlijke vooruitgang is geboekt op dit gebied, zijn er nog steeds een aantal volledig mannelijke boards.

Ten slotte is een gemeenschappelijk punt van zorg onder aandeelhouders van bedrijven in Hongkong het algemene mandaat om aandelen uit te geven zonder voorkeursrecht. Het is gebruikelijk dat bedrijven de maximale disconteringsvoet die zal worden toegepast op uitgegeven aandelen niet bekendmaken, waardoor aandeelhouders onvoldoende informatie krijgen en op deze wijze worden blootgesteld aan machtsmisbruik. Dergelijke brede beschrijving van de voorwaarden kunnen inderdaad de belangen van bestaande aandeelhouders in de weg zetten. Overeenkomstig met ons stembeleid, dat grenzen stelt aan hoe algemeen zo'n beschrijving kan zijn om aandelen uit te geven of in te kopen, hebben we bijvoorbeeld tegen een dergelijke resolutie gestemd tijdens de vergadering van Sun Hung Kai Properties Ltd.

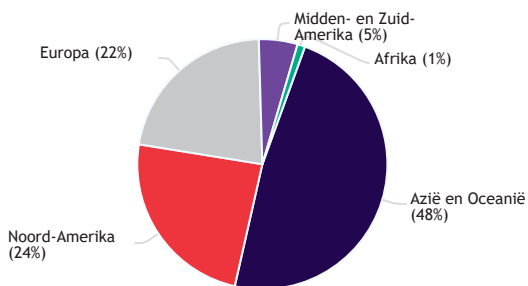
De volgende tabellen en grafieken geven inzicht in de verdeling van uitgebrachte stemmen per regio, de bestuursvoorstellen waar ACTIAM tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen.

REGIO	EUROPA		
FONDS	ADIA EUROPA	ACTIAM DUURZAAM EUROPEES AANDELENFONDS	ACTIAM DUURZAAM INDEX VASTGOED-FONDS EUROPA
Aantal vergaderingen waar is gestemd	393	85	77
Stemmen voor het bestuur	229	47	59
Stemmen tegen het bestuur	164	38	18
Totaal aantal voorstellen	7.255	1.676	1.115
Stemmen voor	6.882	1.577	1.073
Stemmen tegen	365	99	42
Stemonthoudingen	8	0	0
Totaal aantal bestuursvoorstellen	7.178	1.652	1.107
Stemmen voor	6.833	1.561	1.066
Stemmen tegen	337	91	41
Stemonthoudingen	8	0	0
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	77	24	8
Stemmen voor	49	16	7
Stemmen tegen	28	8	1
Stemonthoudingen	0	0	0

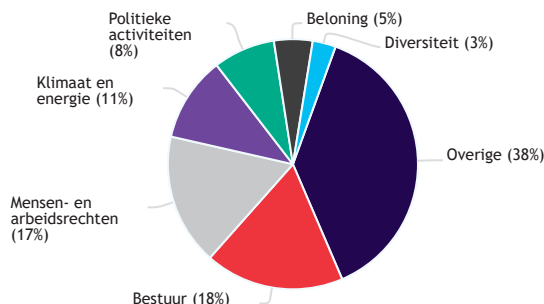
REGIO	NOORD-AMERIKA	AZIË-PACIFIC	WERELD	
FONDS	ADIA NOORD-AMERIKA	ADIA PACIFIC	ACTIAM IMPACT WERELD AANDELENFONDS	ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS WERELD
Aantal vergaderingen waar is gestemd	574	313	87	829
Stemmen voor het bestuur	78	197	33	381
Stemmen tegen het bestuur	496	116	54	448
Totaal aantal voorstellen	6.907	3.491	1.098	11.329
Stemmen voor	5.975	3.295	985	10.474
Stemmen tegen	918	196	110	845
Stemonthoudingen	14	0	3	10
Totaal aantal bestuursvoorstellen	6.523	3.475	1.070	11.101
Stemmen voor	5.706	3.283	962	10.308
Stemmen tegen	806	192	105	783
Stemonthoudingen	11	0	3	10
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	384	16	28	228
Stemmen voor	269	12	23	166
Stemmen tegen	112	4	5	62
Stemonthoudingen	3	0	0	0

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

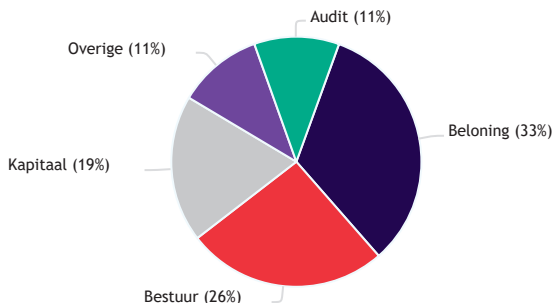
STEMMEN VERDELING NAAR REGIO



GESTEUNDE AANDEELHOUDERSVOORSTELLEN PER ONDERWERP



STEMMEN TEGEN BESTUURSVORSTELLEN



Uitsluitingen

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

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

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

Daarnaast zijn er ook ondernemingen en instellingen ingesloten. Een voorbeeld daarvan is drankenproducent Budweiser Brewing Company APAC. De onderneming was niet belegbaar voor veel van de Fondsen vanwege gebrek aan beleid op gebied van milieu en een onvoldoende ketenbeheer. De laatste jaren heeft de onderneming echter nieuwe standaarden ontwikkeld op de voor de onderneming meest relevante Materiële Duurzaamheidsthema's, waaronder verantwoord drankgebruik, klimaatactie, waterbeheer, circulaire verpakkingen en duurzame landbouw. De nieuwe standaarden worden gesteund door ambitieuze doelstellingen, waaronder onder andere een netto-nul doelstelling voor koolstofdioxide voor de totale keten voor 2040 en het

verbeteren van de waterbeschikbaarheid en -kwaliteit rondom productielocaties in gebieden met waterschaarste. De eerste resultaten van deze nieuwe aanpak zijn al zichtbaar. Zo zijn onder andere de uitstoot van broeikasgassen en het watergebruik van de onderneming reeds gedaald. Gegeven deze ontwikkelingen, heeft ACTIAM besloten dat Budweiser Brewing Company weer belegbaar is.

INDICATOREN EN DOELSTELLINGEN

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

CO₂-uitstoot

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

Als er geen recente data⁶ beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO₂-uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

CO ₂ -UITSTOOT PER FONDS - SCOPE 1&2	FONDS-VERMOGEN PER 31-12-2022	GERAPPORTEERD	GESCHAT ¹	ABSOLUUT (SCOPE 1 & 2)	INTENSITEIT (SCOPE 1 & 2) ²
FONDSNAAM	EUR X 1000	%	%	TON CO ₂ E	TON CO ₂ E PER € MLN
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	17.000	70%	30%	100	6
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	14.000	94%	6%	1.200	93
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	101.000	74%	26%	4.200	45
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	1.520.000	82%	18%	56.300	40
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	868.000	94%	6%	60.700	76
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	402.000	76%	24%	25.000	68
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	1.117.000	84%	16%	49.400	48

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

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

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

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



ONTWIKKELING VAN CO ₂ -UITSTOOT PER FONDS - SCOPE 1&2	VERSCHIL T.O.V. 2021	VERSCHIL T.O.V. BENCHMARK 2022
FONDSNAAM	%	%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	4%	0%
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	-11%	-8%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	-9%	-45%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	21%	-31%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	9%	-26%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	4%	-10%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	11%	-29%

CO ₂ -UITSTOOT PER FONDS - SCOPE 3	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2022	TOTAAL (SCOPE 3) ¹	INTENSITEIT SCOPE 3
FONDSNAAM	EUR X 1000	TON CO ₂ E	TON CO ₂ E PER € MLN
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	17.000	400	26
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	14.000	6.600	513
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	101.000	40.800	439
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	1.520.000	434.500	311
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	868.000	339.800	426
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	402.000	201.000	544
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	1.117.000	328.700	320

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

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

Waterneutraliteit

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

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



WATEROETAFDRIJK	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2022	GERAPPORTEERD ¹	GESCHAT ²
FONDSNAAM	EUR X 1000	%	%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa ³	17.000	n.v.t	n.v.t.
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	14.000	7%	80%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	101.000	1%	87%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	1.520.000	3%	87%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	868.000	4%	77%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	402.000	0%	87%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	1.117.000	3%	85%

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

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

3 De watervoetafdruk kan niet worden berekend voor vastgoed aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn. De watervoetafdruk wordt slechts gedeeltelijk berekend voor de fondsen die beleggen in deze asset categorie. Daarnaast wordt de watervoetafdruk niet materieel geacht voor de vastgoedsector, omdat er vanuit het vastgoedfonds niet wordt belegd in waterschaarse gebieden.

WATEROETAFDRIJK	GEEN DATA	TOTAAL SCHAARS WATERGEBRUIK	INTENSITEIT VAN SCHAARS WATERVERBRUIK
FONDSNAAM	%	DUIZEND LITER	DUIZEND LITER PER € MLN
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa ¹	n.v.t	n.v.t	n.v.t.
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	13%	70	5
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	12%	220	2
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	10%	5.580	4
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	19%	8.430	11
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	13%	1.450	4
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	12%	5.180	5

1 De watervoetafdruk kan niet worden berekend voor vastgoed aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn. De watervoetafdruk wordt slechts gedeeltelijk berekend voor de fondsen die beleggen in deze asset categorie. Daarnaast wordt de watervoetafdruk niet materieel geacht voor de vastgoedsector, omdat er vanuit het vastgoedfonds niet wordt belegd in waterschaarse gebieden.

ONTWIKKELING WATEROETAFDRIJK	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2022	VERSCHIL T.O.V. 2021	VERSCHIL T.O.V. BENCHMARK 2022
FONDSNAAM	EUR X 1000	(%)	(%)
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa ¹	17.000	n.v.t	n.v.t.
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	14.000	-25%	-82%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	101.000	36%	-84%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	1.520.000	-72%	-14%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	868.000	-65%	-65%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	402.000	-80%	-74%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	1.117.000	-72%	-51%

1 De watervoetafdruk kan niet worden berekend voor vastgoed aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn. De watervoetafdruk wordt slechts gedeeltelijk berekend voor de fondsen die beleggen in deze asset categorie. Daarnaast wordt de watervoetafdruk niet materieel geacht voor de vastgoedsector, omdat er vanuit het vastgoedfonds niet wordt belegd in waterschaarse gebieden.

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

Opvallende uitkomst is de stijging van de water voetafdruk van het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (+36%). ACTIAM heeft ervoor gekozen om te investeren in een aantal bedrijven met een relatief hoge watervoetafdruk die een positieve bijdrage leveren aan de SDGs via hun producten/diensten. Dit Fonds heeft nog altijd een significant lagere watervoetafdruk dan de benchmark (-86%).

Klimaatrisico's

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

Klimaatrisico's worden meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. De berekeningen van de klimaatrisico's worden uitgevoerd door ACTIAM op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI. Hierbij worden de klimaatrisico's per onderneming of instelling doorgerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in de portefeuille. ACTIAM berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)⁷ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor de portefeuille. Deze risicowaarde is een inschatting van de additionele kosten die een onderneming of instelling moet maken, oftewel de impact op de waardering, onder de scenario's dat de opwarming van de aarde wordt beperkt tot 1.5°C, 2°C of 3°C, waarvan het 1.5 graden Celsius scenario hieronder per Fonds is weergegeven. Afhankelijk van het beleidsscenario zal regelgeving strenger worden, zullen markten veranderen en zullen fysieke risico's toenemen in de loop van de tijd, wat bijvoorbeeld leidt tot extra kosten om broeikasgasrechten te kopen, meer mogelijkheden om energiebesparende technologieën te vermarkten of extra risico's op schade door extreem weer. ACTIAM maakt hierbij een onderscheid tussen (i) de extra kosten en/ of baten in de tijd als gevolg van strengere klimaatregelgeving, (ii) de kosten en/ of baten in de tijd door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.⁸

KLIMAATRISICO'S PER FONDS	TOTALE RISICOWAARDE		GERELATEERD AAN REGELGEVING ¹	
	FONDS	BENCHMARK	FONDS	BENCHMARK
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	-13,9%	-13,9%	-2,4%	-2,4%
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	-25,5%	-22,9%	-18,2%	-18,6%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	3,6%	-17,3%	-6,2%	-12,3%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	-10,0%	-12,7%	-6,5%	-9,1%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	-22,7%	-22,9%	-16,0%	-18,6%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	-17,2%	-19,6%	-14,2%	-15,6%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	-14,4%	-15,3%	-9,6%	-11,5%

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

KLIMAATRISICO'S PER FONDS	GERELATEERD AAN TECHNOLOGIE		GERELATEERD AAN KLIMAATIMPACT	
	FONDS	BENCHMARK	FONDS	BENCHMARK
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	1,4%	1,4%	-12,8%	-12,8%
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	7,6%	10,5%	-15,4%	-15,6%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	18,7%	5,8%	-8,3%	-11,9%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	3,6%	3,1%	-7,4%	-7,0%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	8,8%	10,5%	-16,5%	-15,6%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	19,3%	17,3%	-23,4%	-22,5%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	6,4%	5,9%	-11,6%	-10,2%

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

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

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

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

Ook de risico's gerelateerd aan wetgeving zijn gemiddeld genomen toegenomen in 2022. Ondanks dat de inflatie en oorlog tussen Rusland en Oekraïne op de korte termijn misschien de kans op striktere klimaatwetgeving reduceert, zijn de lange-termijnverwachtingen onveranderd en moeten ondernemingen nu investeren in de energietransitie om te voorkomen dat zij op de lange termijn niet voorbereid zijn op striktere wetgeving. De International Energy Agency verwacht dat binnen een paar jaar de vraag naar kolen, olie en gas piekt, waarna deze zal dalen. De snelheid van deze daling hangt af van de mate waarin overheden hun klimaatbeloftes nakomen en de snelheid waarmee schonere technologieën rendabel worden. Door de hogere energieprijzen in 2022 is het de verwachting dat nieuwe, schonere technologieën sneller levensvatbaar worden. Dit wordt gereflecteerd door de technologiekansen die in 2022 gemiddeld genomen zijn toegenomen van 5% in 2021 naar 8% in 2022.

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

Bijdrage aan Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's)

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

De onderstaande tabel bevat een overzicht van de door het Fonds gefinancierde bijdrage aan de SDGs. Van het belegd vermogen gaat het grootste gedeelte naar ondernemingen en instellingen die bijdragen aan goede gezondheid en welzijn (SDG 3), schoon water en sanitatie (SDG 6) en betaalbare en duurzame energie (SDG 7).

Dit is in lijn met de allocatie in 2021. Deze berekeningen zijn uitgevoerd door ACTIAM op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI.



Fondsvermogen van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds geïnvesteerd in beleggingen die bijdragen aan de SDG's.⁹

SDG	FONDS (%)	BENCHMARK (%)	FONDS (%) 2021	BENCHMARK (%) 2021	FONDS (EUR X 1000)	BENCHMARK (EUR X 1000)
SDG 1 & 2 Geen armoede of honger	9,6%	16,0%	2,4%	10,7%	898.191	936.184
SDG 3 Goede gezondheid en welzijn	27,1%	27,0%	12,3%	12,5%	2.547.794	1.573.032
SDG 4 Kwaliteitsonderwijs	0,1%	0,0%	2,7%	0,2%	6.225	1.181
SDG 6 Schoon water en sanitatie	22,3%	7,1%	17,1%	15,7%	2.092.363	413.859
SDG 7 Betaalbare en duurzame energie	38,6%	47,1%	46,6%	46,4%	3.628.074	2.748.211
SDG 8 Fatsoenlijke banen en economische groei	0,5%	1,5%	10,9%	7,2%	50.022	86.521
SDG 11 Duurzame steden en gemeenschappen	0,0%	0,1%	3,5%	1,6%	928	7.782
SDG 14 Leven in het water	1,9%	1,2%	4,4%	5,7%	175.157	69.576

⁹ De totale bijdrage aan de SDG's kan hoger zijn dan het totale fondsvermogen, omdat meerdere bedrijven aan meerdere SDG's bijdragen met hun producten of diensten.

1.12 **BELONINGSBELEID**

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

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

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

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

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

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

GOVERNANCE

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

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

Controlfuncties

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

Geïdentificeerde medewerkers (Identified Staff)

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

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

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

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

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

EMOLUMENTEN

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

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

Vaste beloning

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

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

Pensioen

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

Variabele beloning en prestatiedoelen

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

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

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

Algemene uitgangspunten KPIs

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

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

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

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

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

Toekenning variabele beloning

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

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

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

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

Hold back & claw back

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

Tekenbonus & retentiebonus

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

Overige voordelen

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

Ontslagvergoeding

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

BELONING TIJDENS DE VERSLAGPERIODE

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

Vaste beloning

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

Variabele beloning

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aantal medewerkers met een beloning van meer dan € 1 miljoen

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

1.13 ACTIAM DUURZAAM INDEX VASTGOEDFONDS EUROPA

FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (ticker: AVIVE) belegt in beursgenoteerde aandelen van Europese vastgoedondernemingen die onderdeel uitmaken van de benchmark. De uit de beleggingen voortkomende valutarisico's worden niet afgedekt naar euro. Er kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten op aandelen of aandelenindices ter beperking van transactiekosten bij toe- of uittreding of indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is de benchmark te repliceren via beleggingen in aandelen die onderdeel uitmaken van de benchmark. De benchmark wordt fysiek gerepliceerd door te beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de benchmark en die daarnaast voldoen aan Environment, Social en Governance (ESG)-criteria.

Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat het rendement van de benchmark evenaart. De benchmark is GPR Sustainable Real Estate Index Europe. Voor het Fonds wordt een stembedleid en een engagementbeleid toegepast.

ACTIAM heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ²	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ³	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2022	17,0	-28,36%	-28,93%	-29,42%	-	24,12	24,40
2021	17,2	14,63%	14,62%	14,24%	0,25	33,94	34,06
2020	11,3	-12,75%	-12,94%	-13,21%	1,00	29,84	29,95
2019	5,1	28,30%	27,33%	26,66%	1,05	35,68	35,73
2018	3,3	-6,47%	-6,02%	-6,17%	5,70	28,94	28,76

1 Ultimo verslagperiode.
 2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.
 3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

De waarde van beursgenoteerd Europees vastgoed daalde flink in 2022. De omslag in het monetaire beleid van centrale banken als gevolg van de hoge inflatie drukte op de sector. De vastgoedsector is bij uitstek gevoelig voor de ontwikkeling van de rente en dit kwam dan ook tot uiting in het rendement over 2022. De prestatie binnen de sector was gemengd. Vastgoedbedrijven met een commerciële focus behoorden zowel tot de best presterende als de slechtst presterende bedrijven in de vastgoedsector. Hetzelfde beeld zagen wij terug voor de vastgoedbedrijven die actief zijn in de woningverhuur.

Het Fonds won het meest aan waarde in de beleggingen van Klépierre (jaarrendement van +12%), voornamelijk gedreven door een constante groei van retailverkopen in de winkelcentra van Klépierre, de hoge bezettingsgraad van kantoren en een positieve omslag in de contractverlengingen. Verder had een aantal overnames een positieve bijdrage aan het rendement, zoals de overname van Befimmo en Hibernia door Brookfield Asset management met een bod dat tussen de 30% en 40% hoger lag dan de aandelenprijs op dat moment.

PORTEFEUILLEBELEID

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

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent ACTIAM voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 74¹⁰ (ultimo 2021: 79), tegenover 74 (ultimo 2021: 79) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

¹⁰ De ESG-score van het Fonds ultimo verslagperiode is, met een klein verschil achter de komma, iets hoger dan de ESG-score van de benchmark.

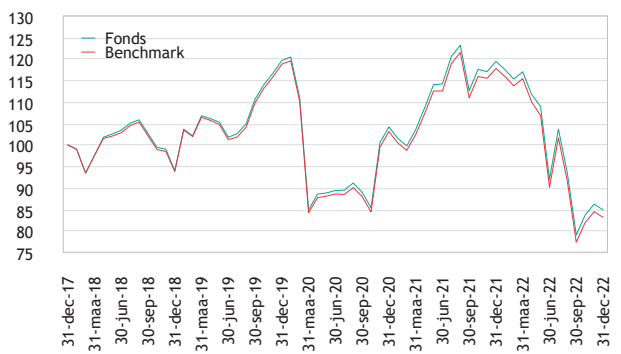
RISICIBEHEER

Beleggen in ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

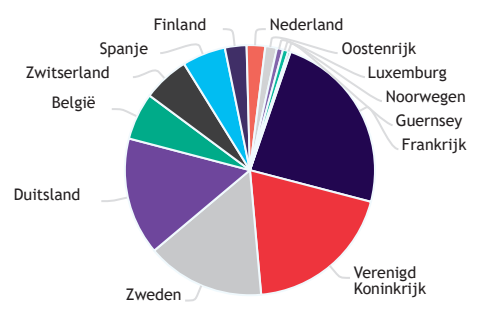
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2022: 25,8% (ultimo 2021: 21,4%). De VaR ² ultimo 2022 is 50,4% (ultimo 2021: 38,4%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2022.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Het Fonds is gericht op de Europese vastgoedsector.	Hoog	Hoog	De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2022: Vonovia Se, Unibail-Rodamco-Westfield en Gecina. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen binnen Europa en over vastgoedondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ³ ultimo 2022: 0,02% (ultimo 2021: 0,04%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1%.
Liquiditeitsrisico Doordat in liquide aandelen wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Gemiddeld	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

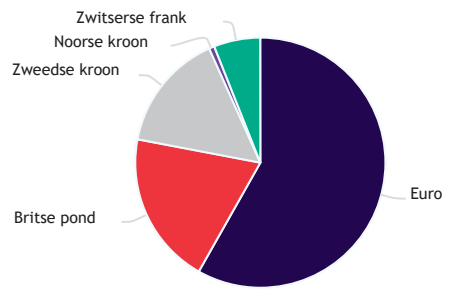
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



LANDENVERDELING



VALUTA'S



1.14 ACTIAM DUURZAAM EUROPEES AANDELENFONDS

FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds (ticker: AVEA) belegt in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Noorwegen en Zwitserland die binnen hun bedrijfssector bovengemiddelde prestaties leveren op het gebied van duurzaam ondernemen. Om risico's te spreiden worden beleggingen gespreid over landen, bedrijfstakken en ondernemingen. Een belegging in een onderneming mag niet meer bedragen dan 10% van het fondsvermogen. Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide financiële instrumenten, uitsluitend in aandelenfutures en valutatermijncontracten. Aan alle ondernemingen wordt een ESG-score toegekend. De ESG-score van de portefeuille is altijd hoger dan de ESG-score van de benchmark.

Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan het rendement van de MSCI Europe Index Net EUR, de benchmark en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren.

ACTIAM heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ²	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ³	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2022	13,7	-11,05%	-11,98%	-9,49%	0,08	25,52	25,96
2021	11,3	29,26%	29,36%	25,13%	0,35	29,08	29,27
2020	8,4	-0,82%	-1,54%	-3,32%	0,78	22,80	22,96
2019	6,8	28,62%	28,47%	26,05%	0,81	24,10	24,10
2018	6,3	-9,68%	-10,57%	-10,57%	7,90	19,45	19,43

1 Ultimo verslagperiode.
 2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.
 3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

In het jaar 2022 behaalde het Fonds in vergelijking met de benchmark een lager rendement. Hoewel waarde aandelen in het algemeen goed presteerden werd dit teniet gedaan door onder meer de ESG-stijl, die meer gecorreleerd is met kwaliteit en groei en in rendement achterbleef ten opzichte van het marktgemiddelde. De sectorallocatie drukte het rendement met circa 0,5%. De overwogen posities in de sectoren technologie en telecommunicatie en de onderweging in gezondheidszorg werd niet geheel goedge maakt door de onderwegingen in vastgoed en consument cyclisch en de overwegingen in financiële diensten en energie. De individuele aandelselectie is verantwoordelijk voor het grootste deel van de underperformance. Het niet belegd zijn in de energiebedrijven Total Energies (jaarrendement van +39%), Shell (+19%) en BP (+42%) op basis van duurzaamheidsargumenten kostten met name veel rendement. Verder waren de overwogen posities in Britse vastgoedontwikkelaar Barratt Developments (-45%), chipmachinefabrikant ASML (-28%) en producent van isolatiemateriaal Kingspan (-52%) verliesgevend. Aan de goede kant van de streep zaten onder meer de overwogen posities in de energiebedrijven Equinor (+47%) en Repsol (+49%) en farmaciebedrijf Novo-Nordisk (+29%).

De Europese aandelenmarkten lieten in 2022 een stevige correctie zien. Aanvankelijk richtten beleggers hun aandacht vooral op het tempo van renteverhogingen door centrale banken. Na een serie van hoge inflatiecijfers gingen beleggers er steeds meer vanuit dat de beleidsrente versneld zou worden verhoogd. Daarbovenop maakten beleggers zich steeds zorgen over de geopolitieke spanningen tussen Rusland en Oekraïne. Op het moment dat de Russische president Poetin opdracht gaf tot een grootscheepse aanval op Oekraïne, ging het brede scala van mogelijke gevolgen van het conflict de financiële markten beheersen. De gasprijzen stegen het afgelopen jaar explosief waardoor de inflatie onder verdere opwaartse druk kwam te staan. De richting van de aandelenmarkten werd later in het jaar sterk beïnvloed door centrale banken en macro-economisch nieuws. Centrale banken gaven duidelijk aan dat ze de inflatie willen aanpakken ondanks de onvermijdelijke risico's van een verslechtering van de economische groei, wat de aandelenkoersen deed dalen. Hoewel de macro-economische cijfers wisselend waren, gaven deze per saldo namelijk blijk van een verdere vertraging van de wereldeconomie. De sector energie behaalde als enige een plus met dank aan de hoge olie- en gasprijzen. De sectoren vastgoed, technologie en basisindustrie realiseerden de grootste verliezen.

PORTEFEUILLEBELEID

Het portefeuillebeleid wordt bepaald door de factoren ESG, winst- en koersmomentum, waardering, laag risico, marktkapitalisatie en fundamentele analyse. In loop van het jaar heeft de Beheerder de positionering geleidelijk defensiever gemaakt, zowel qua sectorallocatie als binnen elke sector. Dit vanwege de verslechtering van de economische indicatoren en de aanhoudend hoge inflatie met als gevolg van dit laatste een hogere rente. De Beheerder nam een groter belang in gezondheidszorg en in defensieve consumentengoederen. Ook werd de overweging in de telecom verhoogd. Binnen de meer cyclische en rentegevoelige sectoren heeft het Fonds zich volledig teruggetrokken uit de vastgoedsector. De reden hiervan is de stijgende rente waardoor de waarderingen verder onder druk kunnen komen. Banken nemen een overwogen positie in. De Beheerder verwacht dat deze financiële instellingen juist van stijgende renteniveaus kunnen profiteren. Eind december heeft het Fonds een defensieve tilt met als belangrijkste onderwegingen consument cyclisch, vastgoed en basisgoederen. De belangrijkste overwegingen zijn financiële instellingen, telecommunicatie en technologie. Belangrijke individuele transacties waren de aankopen van Nestlé, Eiffage, AstraZeneca en Novo-Nordisk. De blootstelling in de deelsector bouw werd afgebouwd door de verkoop van Kingspan en Saint Gobain. In de gezondheidszorg is Philips verkocht (procesrisico's en aanhoudende problemen met de toeleveringsketen).

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

- Nestlé, een Zwitsers voedingsbedrijf en valt binnen de sector positief op door zijn strategieën voor veranderende voedingsbehoeften en -trends. Naast herformuleringsprogramma's breidde het bedrijf zijn portfolio van plantaardige voedingsmiddelen uit. Ook is Nestlé actief met het verbeteren van het watermanagement: de watermonitoring en risicobeoordelingen zijn uitgebreid naar de agrarische leveranciers (meer dan 500.000 boeren).
- Eiffage, een Frans bouw- en techniekbedrijf. De huidige portfolio en het orderboek van Eiffage bevat projecten als op hout gebaseerde woningbouw, het maken van asfalt op basis van gerecyclede materialen en plantaardige bindmiddelen en hybride projecten (bijvoorbeeld zeewaterontziltingsinstallaties aangedreven door windparken en offshore windprojecten).
- Novo-Nordisk, een Deens farmaciebedrijf met een sterke positie in de diabetesmarkt. Naast een sterk financieel plaatje is Novo-Nordisk een bedrijf met een sterk duurzaam karakter en heeft zich gecommitteerd aan het verlagen van de prijzen van insuline voor landen met lage en gemiddelde inkomens. Dit is een van de initiatieven waarmee Novo-Nordisk duidelijk een leider is in de industrie wat betreft toegang tot gezondheidszorg. Een ander voorbeeld is het onderzoek wat het bedrijf uitvoert naar het opslaan van medicijnen in warme landen waar het bewaren van deze tussen de 2 en 8 graden lastig of onmogelijk is.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent ACTIAM voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 74 (ultimo 2021: 76), tegenover 63 (ultimo 2021: 64) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

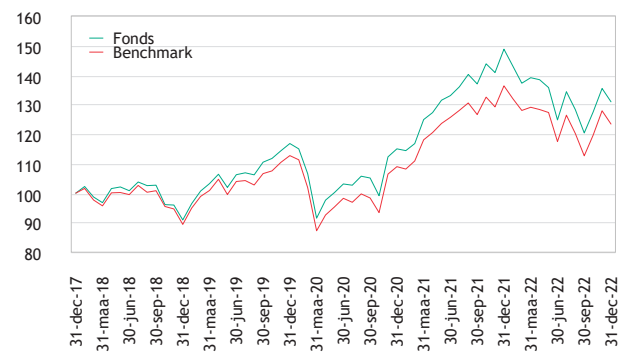
RISICIBEHEER

Beleggen in ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

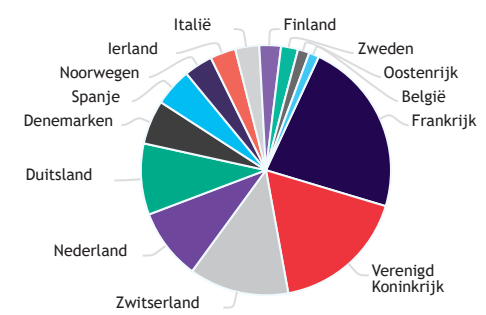
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2022: 18,1% (ultimo 2021: 15,8%). De VaR ² ultimo 2022 is 43,9% (ultimo 2021: 43,3%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2022.	Valutarisico's worden in beginsel niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Noorwegen en Zwitserland.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2022: Novo Nordisk A/S-B, Nestle-Reg en Astrazeneca. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Noorwegen en Zwitserland is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Gemiddeld	Gemiddeld	Tracking error ³ ultimo 2022: 2,3% (ultimo 2021: 2,0%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen wijkt de performance van het Fonds af van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 4%.

- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

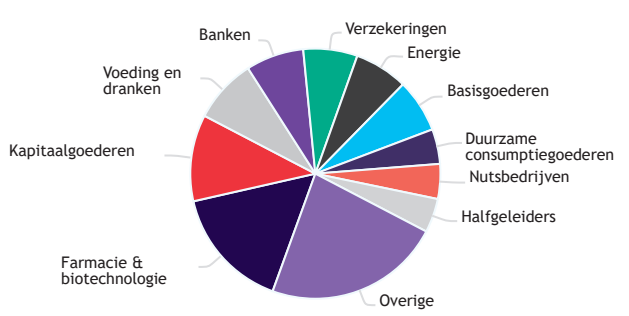
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



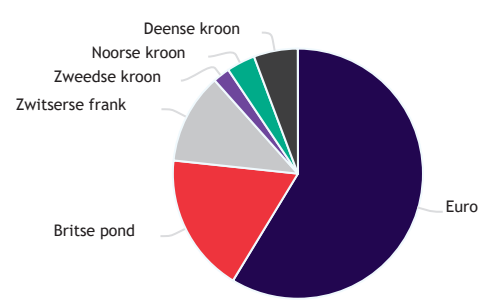
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.15 ACTIAM IMPACT WERELD AANDELENFONDS

FONDSPROFIEL

ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (ticker: AVWA) belegt in aandelen van wereldwijd beursgenoteerde ondernemingen in ontwikkelde en opkomende landen. Het beleggingsdoel van het Fonds is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan het rendement van de benchmark. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling wordt nadrukkelijk beoogd ook niet-financiële waarde toe te voegen. Met name door te beleggen in ondernemingen die actief bijdragen aan de Sustainable Development Goals ("SDG's") zoals vastgesteld door de Verenigde Naties (VN) en door de negatieve impact op de planetaire grenzen te beperken zoals gespecificeerd door het Stockholm Resilience Center in Rockström et al. (2009).

Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds. Aan ondernemingen in de beleggingsportefeuille wordt een ESG-score toegekend. Daarbij wordt de portefeuille dusdanig samengesteld dat de ESG-score van de portefeuille van het Fonds te allen tijde ten minste hoger is dan de ESG-score van de benchmark. De benchmark van het Fonds is 'MSCI All Country World Index Net EUR'.

ACTIAM heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ²	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ³	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2022	100,7	-19,68%	-19,79%	-13,01%	-	42,85	43,09
2021	85,8	24,87%	23,59%	27,54%	0,05	53,42	53,65
2020	51,4	17,04%	17,87%	6,65%	0,45	43,27	43,01
2019	12,7	28,05%	27,21%	28,93%	0,73	37,21	37,25
2018	10,6	-6,73%	-5,48%	-6,73%	4,70	29,88	29,72

1 Ultimo verslagperiode.
 2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.
 3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

Aandelenbeurzen lieten hun slechtste rendementen noteren sinds de financiële crisis, waarbij de brede MSCI ACWI benchmark 13% verloor in 2022. De combinatie van sterk stijgende rentes en grondstoffenprijzen, oplopende en hardnekkige inflatie en geopolitieke spanningen vormden een uiterst ongunstig scenario voor aandelen.

De oplopende renteniveaus zorgden voor een continuering van de stijlrotatie van groeiaandelen naar waarde aandelen, wat leidde tot extreme performanceverschillen. Waarde aandelen daalden per saldo nog geen 2%, terwijl groeiaandelen maar liefst 24% verloren. Historisch gezien is dit een uitdagende omgeving gebleken voor het Fonds, omdat waarde aandelen ondervertegenwoordigd en groeiaandelen sterk oververtegenwoordigd zijn in het impact beleggingsuniversum. Dit forse stijleffect heeft dan ook zijn weerslag gehad op de relatieve performance in 2022. Het Fonds bleef 6,8% achter bij de bredere markt.

Door de oorlog in Oekraïne was de energiesector het afgelopen jaar verreweg de best presterende sector met een rendement van maar liefst 46%. Oliebedrijven leveren over het algemeen geen bijdrage aan het bereiken van de

Sustainable Development Goals en zijn daardoor voor het Fonds onbelegbaar. De goede performance van de oliesector vormde dan ook een tweede obstakel voor de relatieve performance. Daar stond tegenover dat sociale media- en internetbedrijven binnen de communicatiesector, waarin het Fonds eveneens geen positie heeft, juist stevige koersdalingen lieten zien. Het positieve allocatie-effect van de onderweging in deze sector compenseerde de negatieve bijdrage van de energiesector. Doordat de Beheerder de allocatie naar cyclische sectoren gedurende het jaar steeds verder hebben afgebouwd, was het allocatie-effect per saldo licht positief met 0,6%.

Door de sterke Amerikaanse dollar bij een onderwogen dollarpositie van het Fonds droegen vreemde valuta-effecten in 2022 met 0,5% negatief bij aan het relatieve rendement. De voorlopende positie van Europa op het vlak van duurzaamheid zorgt voor een ondervertegenwoordiging van Amerikaanse bedrijven in het impact beleggingsuniversum. De appreciatie van de Amerikaanse dollar werd gedreven door de hogere rentes in de VS versus Europa alsook door de status van veilige haven van de munt.

De individuele keuzes binnen de sectoren waren de grootste negatieve drijvers van het relatieve rendement in 2022, met een bijdrage van -6,3%. De pijn concentreerde zich voornamelijk binnen industriële ondernemingen en gezondheidszorg. Indien we naar de grootste individuele bijdrages kijken, vielen de volgende ondernemingen met name op:

- De Amerikaanse kunsthartklepfabrikant Edwards Lifesciences daalde 39% en zorgde voor de grootste negatieve bijdrage van 1,25%. Dit groeiend bedrijf had enerzijds last van de sterk stijgende rentes en werd vervolgens ook nog afgestraft voor een tweetal winstwaarschuwingen veroorzaakt door personeelstekort.
- De Amerikaanse chipfabrikant Nvidia, de starperformer van 2021 deed een flinke stap terug en daalde maar liefst 47%, goed voor een negatieve bijdrage van 0,57%. De hoge waardering na de geweldige koerssprong in 2021 en de angst voor zwakkere toekomstige pc verkopen nu de wereldwijde economische groei vertraagt en een recessie dreigt, zorgde voor het negatieve sentiment.
- Het Chinese nutsbedrijf China Longyuan daalde 44% in 2022, goed voor een bijdrage van -0,44%. In het voorgaande jaar had het gerucht dat het bedrijf een tweede notering wilde aanvragen op de beurs van Shenzhen de koers flink opgedreven. Toen deze notering begin 2022 werd gerealiseerd, daalde de koers fors. De koersval werd nog versterkt doordat het lang onduidelijk bleef of de Chinese Staat al toegekende, maar nog niet betaalde, subsidies voor windparken daadwerkelijk zou uitkeren.
- De duurzame Amerikaanse staalproducent Steel Dynamics steeg maar liefst 71% gedurende het jaar en droeg zodoende 0,94% aan de relatieve performance. Het bedrijf was goed in staat prijsstijgingen door te berekenen aan hun eindklanten en het orderboek bleef goed gevuld. Het bedrijf gebruikt alleen elektrische ovens in hun productieproces en gebruikt voornamelijk schroot als input. Dit maakt het een uniek bedrijf in een industrie met een hoge CO₂-voetafdruk.

PORTEFEUILLEBELEID

Voor het behalen van de Sustainable Development Goals in 2030 zijn er volgens de “Business and Sustainable Development Commission” nog 12.000 miljard dollar aan investeringen nodig. Deze investeringen bieden kansen voor beleggers. Beleggingen die actief bijdragen aan de totstandkoming van een duurzame samenleving kunnen zowel een goed langjarig rendement als een relatieve neerwaartse protectie bieden in tijden van economische en sociale crises. De oorlog in Oekraïne heeft de noodzaak van energieonafhankelijkheid voor Europa pijnlijk duidelijk gemaakt. Een versnelde transitie naar duurzame energie en een verhoogde prioriteit voor energiebesparende maatregelen gaan op middellange termijn een belangrijke rol spelen. Biden’s Inflation Reduction Act in de Verenigde Staten geeft de vraag naar duurzame producten nog meer rugwind. Daarnaast is de verwachting dat Europa met een eigen reactie op deze Amerikaanse wetgeving komt, aangezien die de facto een subsidie voor Amerikaanse bedrijven vormt en zo een bedreiging is voor de concurrentiepositie van Europese bedrijven.

Gedurende 2022 is de Beheerder voorzichtiger geworden en is de positionering aangepast door per saldo uit cyclische bedrijven richting meer defensieve bedrijven te draaien. De verwachting is dat de aandelenmarkten zich nerveus blijven gedragen. Aan de ene kant is er de vrees dat centrale banken met een te restrictief monetair beleid de wereldeconomie te veel afknijpen en Europa en de Verenigde Staten in een recessie belanden. Aan de andere kant leeft de hoop dat de inflatie over het hoogste punt heen is en dat aan het eind van 2023 de eerste renteverlagingen doorgevoerd gaan worden. Ook de heropening van de Chinese economie, nu de zero-Covid maatregelen zijn losgelaten, kan een belangrijke swingfactor zijn. ACTIAM verwacht dat winstverwachtingen in 2023 onder druk komen te liggen, door hogere inputkosten en looninflatie gecombineerd met lagere economische groei. De Beheerder houdt daarom vooralsnog vast aan portefeuille met solide defensieve ondernemingen in combinatie met verschillende posities in duurzame energie.



ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent ACTIAM voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 73 (ultimo 2021: 72), tegenover 56 voor de benchmark (ultimo 2021: 55). De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

RISICOBEBEER

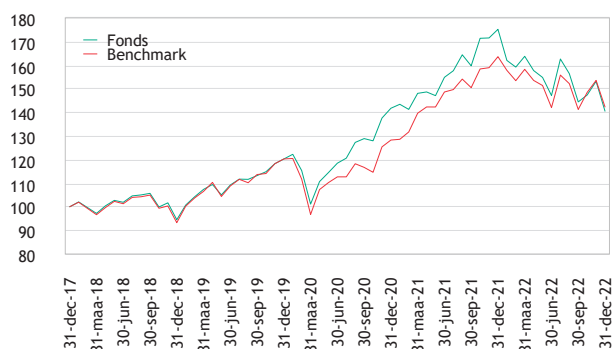
Beleggen in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2022: 17,5% (ultimo 2021: 13,5%). De VaR ² ultimo 2022 is 39,9% (ultimo 2021: 37,3%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2022.	Valutarisico's worden niet afgedekt. Door onder andere ESG uitsluitingen kan het zo zijn dat ten opzichte van de benchmark actieve posities naar valuta kunnen ontstaan. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde regio's.	Laag	Laag	Het Fonds belegt ultimo 2022 voor een groot deel in Amerikaanse, Europese en Japanse aandelen. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Gemiddeld	Tracking error ultimo 2022: 4,1% (ultimo 2021: 3,6%) ³ .	Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

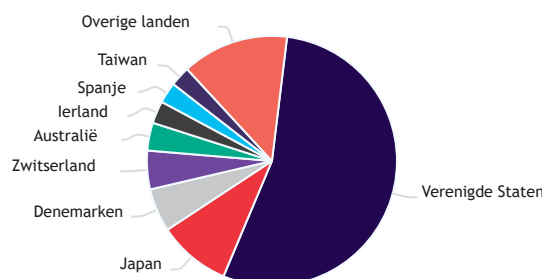
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

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

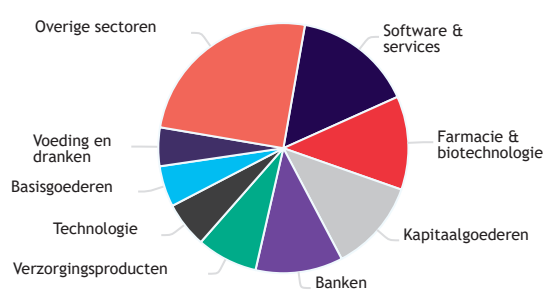
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



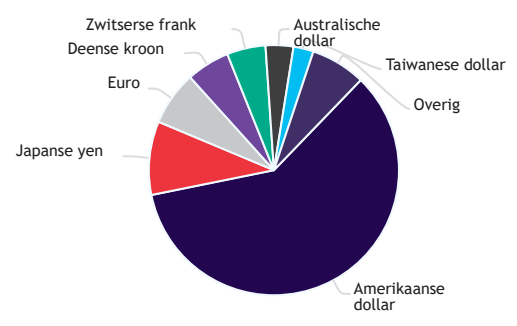
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.16 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA

FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (ticker: ADIAN) belegt op een duurzame wijze in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de benchmark, MSCI North America Index Net EUR, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan de Algemene Uitsluitingscriteria. Het Fonds belegt hiertoe uitsluitend in aandelen van beursgenoteerde Noord-Amerikaanse ondernemingen en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt enerzijds een afwijking tussen het rendement van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en anderzijds het rendement van de benchmark. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria.

Het beleggingsdoel van het Fonds is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de benchmark zo veel als mogelijk te benaderen.

ACTIAM heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ³	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2022	1.520,1	-15,16%	-15,03%	-14,25%	1,02	83,92	84,26
2021	1.767,0	38,07%	35,83%	36,04%	2,82	99,83	100,39
2020	2.056,4	15,25%	12,20%	10,04%	1,34	76,01	75,20
2019	3.176,9 ⁴	n.v.t. ⁵	33,86%	33,10%	0,34	70,71	n.v.t. ⁶
2018	2.416,4 ⁷	n.v.t.	-0,33%	-0,98%	-	53,61	n.v.t.

1 Ultimo verslagperiode.

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

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

4 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een negatieve resultaatcorrectie van € 119.000 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde afgenomen van € 3.177.052.000 naar € 3.176.933.000. De intrinsieke waarde per participatie is gelijk gebleven.

5 Op 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika en is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika per diezelfde datum opgehouden te bestaan. Op 18 mei 2020 werd de overblijvende ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika vervolgens samengevoegd met ARIFE NA, waarbij de tenaamstelling van de overblijvende ARIFE NA is gewijzigd naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Vanaf die datum heeft ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika een beurskoers. Voor boekjaar 2019 en eerder zijn dus geen gegevens beschikbaar inzake de beurskoers.

6 Op 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika en is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika per diezelfde datum opgehouden te bestaan. Op 18 mei 2020 werd de overblijvende ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika vervolgens samengevoegd met ACTIAM Responsible Index Fund Equity North-America, waarbij de tenaamstelling van de overblijvende ACTIAM Responsible Index Fund Equity North-America is gewijzigd naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Vanaf die datum heeft ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika een beurskoers. Voor boekjaar 2019 en eerder zijn dus geen gegevens beschikbaar inzake de beurskoers.

7 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2018 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2018. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een positieve resultaatcorrectie van € 1.597.721 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van € 2.414.816.044 naar € 2.416.413.765. De intrinsieke waarde per participatie is gestegen van € 53,58 naar € 53,61.

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

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

Het Fonds bleef in 2022 achter in rendement in vergelijking met de benchmark. De underperformance komt op het conto van het ESG-beleid (uitsluitingen en herbelegging), in met name de sectoren energie, basisgoederen en basisindustrie. Het fiscaal voordeel als gevolg van de Nederlandse fiscale structuur van het Fonds leverde wel een extra bijdrage aan het Fonds.

Pro forma performance attributie 2022

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN ¹
ADIA Noord-Amerika	-0,77%	-1,05%	-0,08%	0,36%
¹ Overige factoren bestaat voor een groot gedeelte uit het fiscale dividendvoordeel.				

Per ultimo 2022 zaten er 575 bedrijven in de portefeuille. Per ultimo 2022 vielen 137 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 24.4% in de index ten opzichte van 17,9% ultimo 2021.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent ACTIAM voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 64 (ultimo 2021: 61), tegenover 56 (ultimo 2021: 54) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

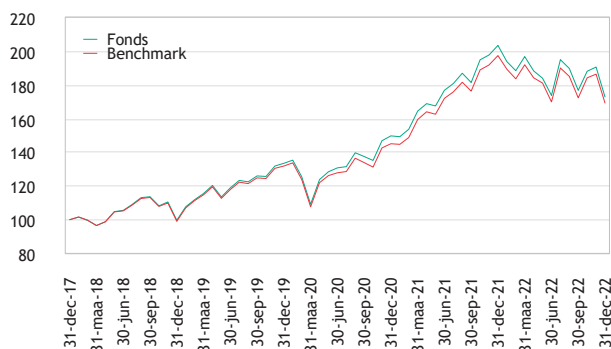
RISICIBEHEER

Beleggen in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika brengt risico's met zich mee. 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.

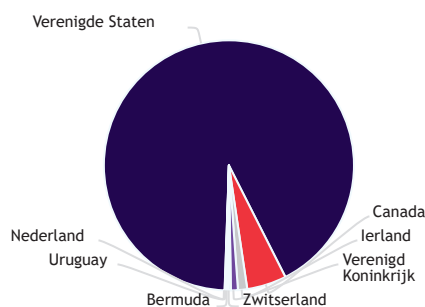
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisiko Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisiko over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2022: 19,5% (ultimo 2021: 16,1%). ¹ De VaR ultimo 2022 is 48,6% (ultimo 2021: 48,7%). ²	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisiko.
Valutarisiko Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2022.	Valutarisiko's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisiko's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisiko Er is sprake van concentratierisiko omdat er enkel belegd wordt in de regio Noord-Amerika.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2022: Apple Computer Inc, Microsoft Corp en Amazon.Com. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisiko.	De beleggingen zijn over diverse sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Noord-Amerika is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2022: 1% (ultimo 2021: 0,7%) ³	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

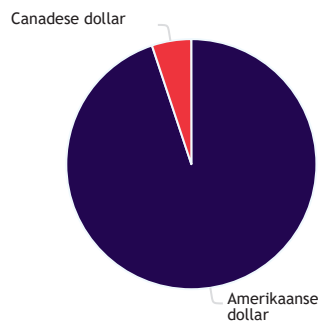
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



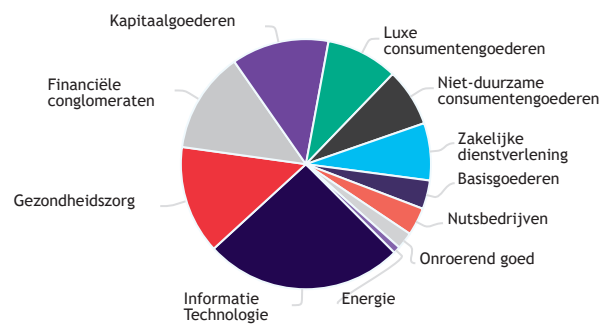
LANDEN



VALUTA



SECTOREN



1.17 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS EUROPA

FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (ticker: ADIAE) belegt op een duurzame wijze in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de benchmark, de MSCI Europe Index Net EUR, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan de Algemene Uitsluitingscriteria. Het Fonds belegt hiertoe uitsluitend in aandelen die beursgenoteerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa en anderzijds het rendement van de benchmark. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als de risicokarakteristieken van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria.

Het beleggingsdoel van het Fonds is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de benchmark zo veel als mogelijk te benaderen.

ACTIAM heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ³	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2022	868,2	-10,61%	-11,57%	-9,49%	0,91	23,14	23,43
2021	873,4	24,05%	24,45%	25,13%	0,65	27,14	27,19
2020	1.931,2	14,32%	-1,73%	-3,32%	1,20	22,40	22,51
2019	1.786,4	n.v.t. ⁴	26,78%	26,05%	1.650,00 ⁵	72.706,23 ⁵	n.v.t. ⁶
2018	1.534,0	n.v.t.	-9,57%	-10,57%	2.300,00	58.760,35	n.v.t.

1 Ultimo verslagperiode.

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

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

4 Op 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa per diezelfde datum opgehouden te bestaan. Op 18 mei 2020 werd de overblijvende ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa vervolgens samengevoegd met ARIFE EU, waarbij de tenaamstelling van de overblijvende ARIFE EU is gewijzigd naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa. Vanaf die datum heeft ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa een beurskoers. Voor boekjaar 2019 en eerder zijn dus geen gegevens beschikbaar inzake de beurskoers.

5 Als gevolg van de participatie split per 2 maart 2020 (3.000:1) zijn de getallen per participatie niet direct vergelijkbaar met andere jaren.

6 Op 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa per diezelfde datum opgehouden te bestaan. Op 18 mei 2020 werd de overblijvende ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa vervolgens samengevoegd met ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe, waarbij de tenaamstelling van de overblijvende ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe is gewijzigd naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa. Vanaf die datum heeft ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa een beurskoers. Voor boekjaar 2019 en eerder zijn dus geen gegevens beschikbaar inzake de beurskoers.

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

De Europese aandelenmarkten lieten in 2022 een correctie zien. Aanvankelijk richtten beleggers hun aandacht vooral op het tempo van renteverhogingen door centrale banken. Na een serie van hoge inflatiecijfers gingen

beleggers er steeds meer vanuit dat de beleidsrente versneld zou worden verhoogd. Daarbovenop maakten beleggers zich steeds zorgen over de geopolitieke spanningen tussen Rusland en Oekraïne. Op het moment dat de Russische president Poetin opdracht gaf tot een grootscheepse aanval op Oekraïne, ging het brede scala van mogelijke gevolgen van het conflict de financiële markten beheersen. De gasprijzen stegen het afgelopen jaar explosief waardoor de inflatie onder verdere opwaartse druk kwam te staan. De richting van de aandelenmarkten werd later in het jaar sterk beïnvloed door centrale banken en macro-economisch nieuws. Centrale banken gaven duidelijk aan dat ze de inflatie willen aanpakken ondanks de onvermijdelijke risico's van een verslechtering van de economische groei, wat de aandelenkoersen deed dalen. In 2022 verhoogde de ECB de belangrijkste beleidsrentes met in totaal 250 basispunten. Volgens ECB-president Christine Lagarde is het einde van de renteverhogingen echter nog niet in zicht. De sector energie behaalde als enige een plus met dank aan de hoge olie- en gasprijzen. De sectoren vastgoed, technologie en basisindustrie realiseerden de grootste verliezen.

Het Fonds bleef in 2022 achter in rendement in vergelijking met de benchmark. De underperformance komt op het conto van het ESG-beleid (uitsluitingen en herbelegging), in met name de sectoren energie, basisgoederen en basisindustrie. Het fiscaal voordeel als gevolg van de Nederlandse structuur van het Fonds leverde wel een extra bijdrage aan het Fonds.

Pro forma performance attributie 2022

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN ¹
ADIA Europa	-2,08%	-2,63%	-0,08%	0,63%
1 Overige factoren bestaat voor een groot gedeelte uit het fiscale dividendvoordeel.				

Per 31 december 2022 zaten er 390 bedrijven in de portefeuille. Per 31 december 2022 vielen 38 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 21,2% in de index ten opzichte van 13,1% ultimo 2021.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent ACTIAM voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 71 (ultimo 2021: 70), tegenover 63 (ultimo 2021: 64) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

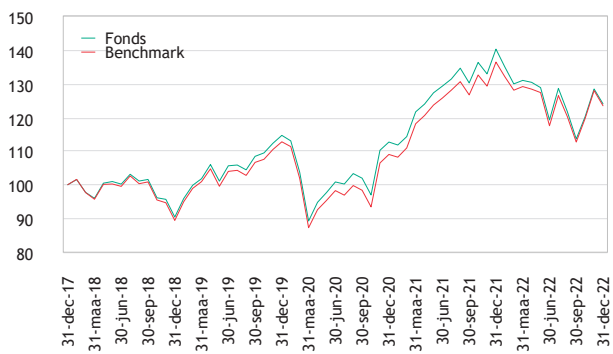
RISICIBEHEER

Beleggen in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

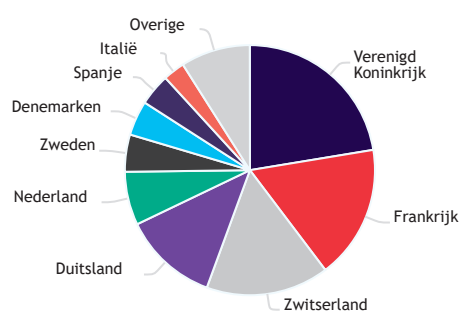
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2022: 18,2% (ultimo 2021: 16,0%). ¹ De VaR ultimo 2022: 42,8% (ultimo 2021: 41,4%). ²	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2022.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Europa.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2022: Nestle -Reg, Astrazeneca en Novo Nordisk A/S-B. 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 Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2022: 1,1% (ultimo 2021: 0,7%). ³	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zal het Fonds afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

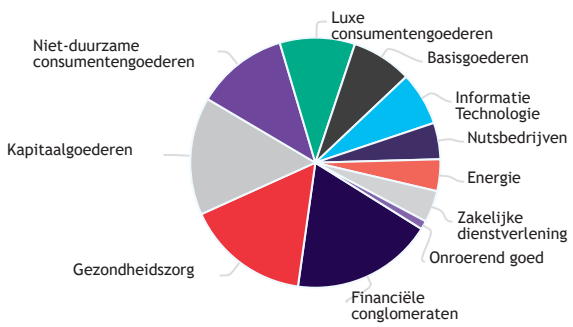
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



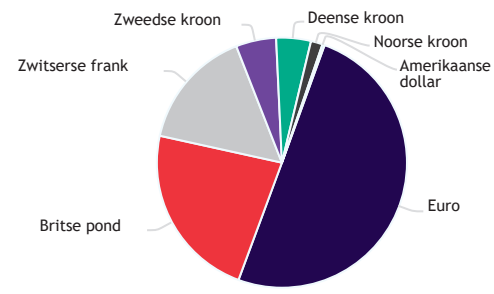
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.18 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS PACIFIC

FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (ticker: ADIAP) belegt op een duurzame wijze in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de benchmark, de MSCI Pacific Index Net EUR, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan de Algemene Uitsluitingscriteria. Het Fonds belegt hiertoe uitsluitend in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit de Pacific (Japan, Singapore, Hong Kong, Nieuw-Zeeland en Australië) en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en anderzijds het rendement van de benchmark. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als de risicokarakteristieken van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria.

Het beleggingsdoel van het Fonds is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de benchmark zo veel als mogelijk te benaderen.

ACTIAM heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ³	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2022	401,6	-9,26%	-8,76%	-7,34%	0,72	29,06	29,07
2021	344,1	11,64%	10,60%	10,42%	0,20	32,59	32,78
18-05-2020 t/m 31-12-2020 ⁴	618,3	12,96%	3,19%	2,69%	-	29,66	29,55

1 Ultimo verslagperiode.

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

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

4 Het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific is opgericht op 18 mei 2020 . Vergelijkende cijfers van voor 18 mei 2020 zijn derhalve niet beschikbaar.

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

In de Pacific lieten de aandelenmarkten in 2022 een correctie zien. Aanvankelijk richtten beleggers hun aandacht vooral op het tempo van renteverhogingen door centrale banken. Na een serie van hoge inflatiecijfers gingen beleggers er steeds meer vanuit dat de beleidsrente versneld zou worden verhoogd. Daarbovenop maakten beleggers zich steeds zorgen over de geopolitieke spanningen tussen Rusland en Oekraïne. Op het moment dat de Russische president Poetin opdracht gaf tot een grootscheepse aanval op Oekraïne, ging het brede scala van mogelijke gevolgen van het conflict de financiële markten beheersen. De gasprijzen stegen het afgelopen jaar explosief, hoewel de stijging in de regio Pacific minder hard was dan in Europa, waardoor de inflatie onder verdere opwaartse druk kwam te staan. De richting van de aandelenmarkten werd later in het jaar sterk beïnvloed door centrale banken en macro-economisch nieuws. Centrale banken gaven duidelijk aan dat ze de inflatie willen aanpakken ondanks de onvermijdelijke risico's van een verslechtering van de economische groei, wat de aandelenkoersen deed dalen. Zelfs de centrale bank van Japan (BoJ) heeft het zeer ruime monetaire beleid wat aangepast. Zo werd de maximale hoogte van de obligatierente verhoogd van 0,25% naar 0,50%. De centrale bank van Australië (RBA) verhoogde de beleidsrente meerdere malen en zorgde voor enige koersdruk van Australische beursgenoteerde bedrijven.

Het Fonds bleef in 2022 achter in rendement in vergelijking met de benchmark. De underperformance komt op het conto van het ESG-beleid (uitsluitingen en herbelegging), in met name de sectoren energie, basisgoederen en basisindustrie. Het fiscaal voordeel als gevolg van de Nederlandse structuur van het Fonds leverde wel een extra bijdrage aan het Fonds.

Pro forma performance attributie 2022

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN
ADIA Pacific	-1,42%	-1,57%	-0,08%	0,23% ¹
1 Overige factoren bestaat voor een groot gedeelte uit het fiscale dividendvoordeel.				

Per 31 december 2022 zaten er 302 bedrijven in de beleggingsportefeuille van het Fonds. Per 30 juni 2022 vielen 53 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze ‘uitsluitingen’ hadden een gewicht van 23,4% in de Index ten opzichte van 14,5% ultimo 2021.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent ACTIAM voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 65 (ultimo 2021: 63), tegenover 57 (ultimo 2021: 57) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

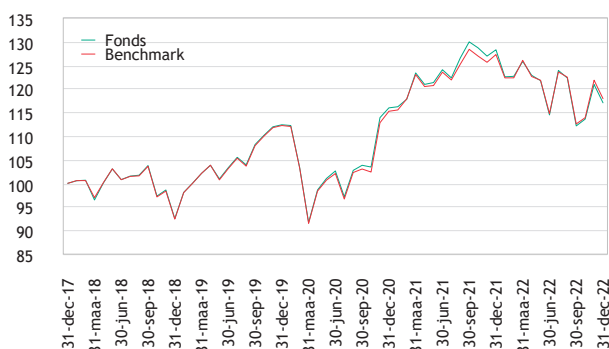
RISICIBEHEER

Beleggen in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific brengt risico's met zich mee. 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.

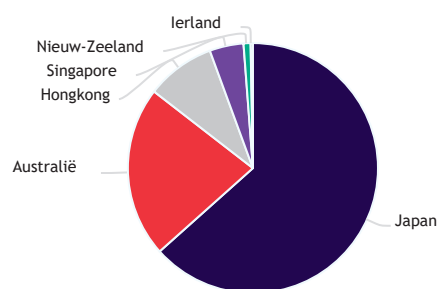
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Markrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar markrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2022: 15,7% (ultimo 2021: 13,4%). ¹ De VaR ultimo 2022 is 37,8% (ultimo 2021: 35,9%). ²	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over markrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2022.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Pacific.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2022: Toyota Motor Corporation, Aia Group Ltd en Commonwealth Bank of Australia. 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 Pacific is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam (systematisch) beleggingsbeleid gevoerd waarbij gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2022: 1% (ultimo 2021: 0,7%). ³	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

- 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. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

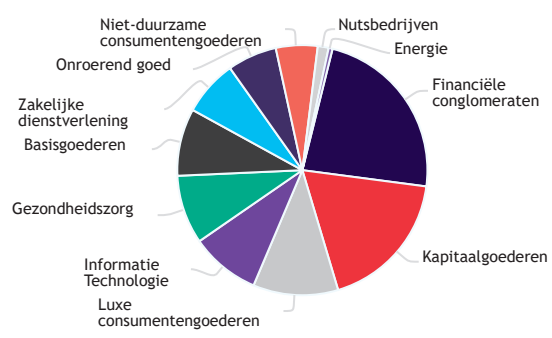
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



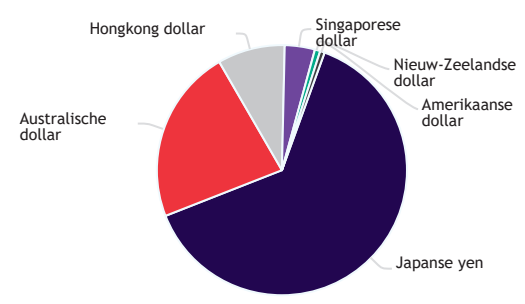
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.19 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS WERELD

FONDSPROFIEL

Per 25 maart 2022 belegt ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld op een duurzame wijze in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in de regio's Europa, Noord-Amerika en Pacific. Het Fonds wordt beheerd op basis van een systematisch beleggingsbeleid. Het doel is, om rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de benchmark, de MSCI World Index Net EUR, zo veel als mogelijk te benaderen. Er wordt uitsluitend belegd in aandelen die niet zijn uitgesloten op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria zoals die door ACTIAM is geformuleerd. Dit geeft een afwijking (tracking error) ten opzichte van de benchmark. De vrijkomende middelen vanuit de uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Securities lending is niet toegestaan en het valutarisico wordt niet afgedekt.

Tot 25 maart 2022 belegde het Fonds indirect via ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika en ADIA Pacific op een duurzame wijze in (certificaten van) aandelen van wereldwijd gespreide beursgenoteerde ondernemingen in Europa, Noord-Amerika en Pacific. Verder was het Fonds, tot 25 maart 2022, vormgegeven als een individueel fonds voor gemene rekening met de fiscale status van fiscale beleggingsinstelling. Per 25 maart 2022 is het Fonds onderdeel gaan uitmaken van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen I, eveneens als een fonds voor gemene rekening met de fiscale status van fiscale beleggingsinstelling.

ACTIAM heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ²	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ³	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2022 ⁴	1.117,6	-13,70%	-13,70%	-12,78%	0,64	40,52	40,75
2021	637,6	32,42%	30,64%	31,07%	2,77	47,62	47,89
2020	499,9	7,29%	8,18%	6,33%	1,78	38,95	38,64
2019	2.069,3	31,47%	30,47%	30,02%	0,45	38,04	38,05
2018	1.644,8	-5,14%	-3,59%	-4,11%	0,50	29,54	29,32

1 Ultimo verslagperiode.

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

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

4 Vanaf 25 maart 2022 maakt ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld onderdeel uit van ACTIAM Beleggingsfondsen I. De vergelijkende cijfers zijn afkomstig uit het jaarverslag 2021 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.

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

De wereldwijde aandelenmarkten lieten in 2022 een stevige correctie zien. Aanvankelijk richtten beleggers hun aandacht vooral op het tempo van renteverhogingen door centrale banken. Na een serie van hoge inflatiecijfers gingen beleggers er steeds meer vanuit dat de beleidsrente versneld zou worden verhoogd. Daarbovenop maakten beleggers zich steeds zorgen over de geopolitieke spanningen tussen Rusland en Oekraïne. Op het moment dat de Russische president Poetin opdracht gaf tot een grootscheepse aanval op Oekraïne, ging het brede scala van mogelijke gevolgen van het conflict de financiële markten beheersen. De gasprijzen stegen het afgelopen jaar explosief waardoor de inflatie onder verdere opwaartse druk kwam te staan. De richting van de aandelenmarkten werd later in het jaar sterk beïnvloed door centrale banken en macro-economisch nieuws. Centrale banken gaven

duidelijk aan dat ze de inflatie willen aanpakken ondanks de onvermijdelijke risico's van een verslechtering van de economische groei, wat de aandelenkoersen deed dalen. Hoewel de macro-economische cijfers wisselend waren, gaven deze namelijk per saldo blijk van een verdere vertraging van de wereldeconomie. De sector energie behaalde als enige een plus met dank aan de hoge olie- en gasprijzen. De sectoren vastgoed, technologie en basisindustrie realiseerden de grootste verliezen.

Het Fonds bleef in 2022 achter in rendement in vergelijking met de benchmark. De underperformance komt op het conto van het ESG-beleid (uitsluitingen en herbelegging), in met name de sectoren energie, basisgoederen en basisindustrie. Het fiscaal voordeel als gevolg van de Nederlandse structuur van het Fonds leverde wel een extra bijdrage aan het Fonds.

Pro forma performance attributie 2022

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN ¹
ADIA Wereld	-0,92%	-1,24%	-0,08%	0,4%
¹ Overige factoren bestaat voor een groot gedeelte uit het fiscale dividendvoordeel.				

Per 31 december 2022 zaten er 1267 bedrijven in de beleggingsportefeuille van het Fonds. Per 31 december 2022 vielen 228 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 23,7% in de Index ten opzichte van 16,7% ultimo 2021.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent ACTIAM voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 65 (ultimo 2021: 63), tegenover 58 (ultimo 2021: 56) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

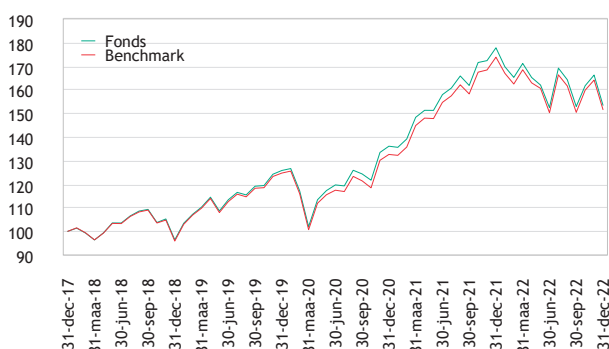
RISICOBEHEER

Beleggen in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld brengt risico's met zich mee. 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.

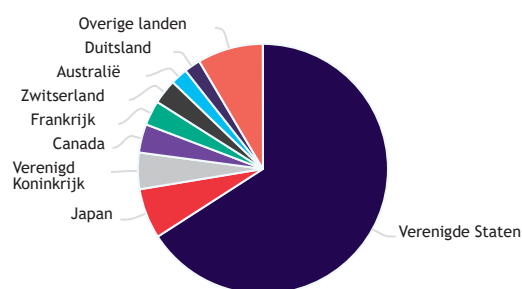
BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Markrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2022: 18,1% (ultimo 2021: 15,2%). ¹ De VaR ² ultimo 2022 is 40,7% (ultimo 2021: 39,7%).	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. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2022.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde regio, namelijk VS.	Laag	Laag	De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2022: Apple Computer Inc, Microsoft Corp en Amazon.Com. 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. Ondanks de concentratie in VS, worden de beleggingen over verschillende sectoren verspreid.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2022: 0,7% (ultimo 2021: 0,7%) ³ .	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zullen de rendementen van de portefeuille afwijken van de rendementen van de benchmark. De vrijgekomen middelen vanuit het niet beleggen in uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

- 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. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

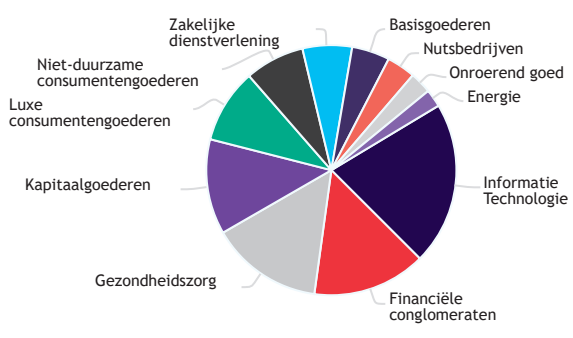
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



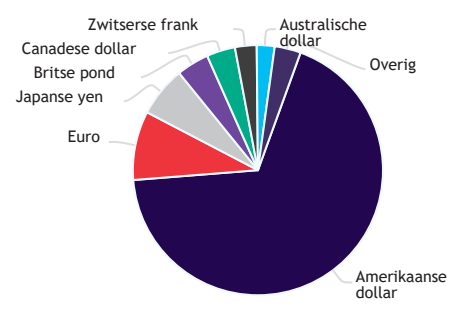
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



Rotterdam, 7 maart 2023

Directie van ACTIAM N.V.

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

BIJLAGE 1: OVERZICHT BELEGGINGSSTRATEGIE EN VERMOGENSBEHEERDER

BELEGGINGSFONDS	BELLEGGINGSCATEGORIE	STRATEGIE	BENCHMARK	OPRICHTINGSDA TUM	PORTEFEUILLE- BEHEERDER
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen	passief	GPR Sustainable Real Estate Index Europe	22-02-2018	ACTIAM
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	Europese aandelen	actief	MSCI Europe Index Net EUR	22-02-2018	ACTIAM
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	Wereldwijde aandelen in ontwikkelde en opkomende landen	actief	MSCI All Country World Index Net EUR	22-02-2018	ACTIAM
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Noord-Amerikaanse aandelen	passief	MSCI North America Index Net EUR	01-06-2012	ACTIAM
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Europese aandelen	passief	MSCI Europe Index Net EUR	12-06-2008	ACTIAM
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Aandelen regio Pacific	passief	MSCI Pacific Index Net EUR	18-05-2020	ACTIAM
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	Wereldwijde aandelen in Europa, Noord-Amerika en regio Pacific	passief	MSCI World Index Net EUR	28-08-2015	ACTIAM

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

BIJLAGE 2: FONDSMANAGERS ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN I

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

Beleggen in eigen Fondsen

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

Fondsmanagers ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.

FONDSMANAGERS	VERANTWOORDELIJK VOOR FONDS SINDS	BIJ HUIDIGE ASSET MANAGER (ACTIAM) SINDS	IN ASSET MANAGEMENT INDUSTRIE SINDS
Caspar Snijders	2017	2017	2016
Hicham Lalaoui El Mouttalibi	juli 2020	2016	2013

Caspar Snijders

Relevante werkervaring

- 2017 - heden: ACTIAM Portfolio Manager Global Equities en verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling van de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen
- 2016 - 2017: PGGM - stagiair verantwoord beleggen

Relevante opleidingen

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

Hicham Lalaoui El Mouttalibi

Relevante werkervaring

- Vanaf juli 2020 - heden: ACTIAM - Portfoliomanager Equities en verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling van de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen (voorheen: ACTIAM Responsible Index Funds Equity), de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de ADIA Wereld
- 2016 - 2020: ACTIAM - Valuation Manager
- 2013 - 2016: PwC Nederland - Risk Analyst

Relevante opleidingen

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

Fondsmanagers ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds

FONDSMANAGERS	VERANTWOORDELIJK VOOR FONDS SINDS	BIJ HUIDIGE ASSET MANAGER (ACTIAM) SINDS	IN ASSET MANAGEMENT INDUSTRIE SINDS
Hilde Veelaert	2005 ¹	2003	1994
Margarita Shevtsova	2018	2018	2004
Bert Veldman	2020	2020	1992

¹ In diensttreding bij rechtsvoorgangers VIVAT

Hilde Veelaert

Relevante werkervaring

- 2020 - heden: Chief Investment Officer (CIO)

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

Relevante opleidingen

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

Margarita Shevtsova

Relevante werkervaring

- Juni 2018 - heden: ACTIAM, Senior Portfolio Manager aandelen. Beheert het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds.
- 2010-2018: Achmea Investment Management, Portfolio Manager Equities. Fundamentele en actieve strategie voor Europa and Amerika portfolios.
- 2006-2010: Keijser Capital, Senior Equity Analyst. Sell-side research Europese Technologie- en Energiesectoren.
- 2004-2006: Oyens & Van Eeghen, Junior Financial Analyst. Sell-side research Europese Consumer Staples-, Energie-, Chemische- and Technologiesectoren.

Relevante opleidingen

- Chartered Financial Analyst (CFA)
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder

Bert Veldman

Relevante werkervaring

- 2020 - heden: ACTIAM, Senior Portfolio Manager aandelen. Beheert het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds.
- 2015 - 2018 Senior aandelen analist bij NN Investment Partners, verantwoordelijk voor beleggingsaanbevelingen in de consumentensector.
- 2006 - 2015 Senior portefeuille manager van een wereldwijd belegd aandelenfonds beheerd door ING Investment Management in Den Haag.
- 1997 - 2006 Portefeuille beheerder aandelen Japan en overig Azië voor ING Investment Management, deels werkzaam in de Aziatische regio.
- 1992 - 1996 Analist en portefeuille beheerder Aziatische aandelen voor Nationale-Nederlanden.

Relevante opleiding

- CFA Institute, Chartered Financial Analyst.
- Vrije Universiteit Amsterdam, doctoraal examen Financiële Economie.
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder: Adviseren Beleggen Institutioneel

Fondsmanagers ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds

FONDSMANAGERS	REGIO	VERANTWOORDELIJK VOOR FONDS SINDS	BIJ HUIDIGE ASSET MANAGER (ACTIAM) SINDS	IN ASSET MANAGEMENT INDUSTRIE SINDS
Edgar Taverne	Wereldwijde Aandelen	2018	2018	1999
Tashan Yen	Wereldwijde Aandelen	2018	2016	2006
Caspar Snijders ¹	Wereldwijde Aandelen	2018	2017	2016
Hans Slomp	Wereldwijde Aandelen	2022	1986	1986

¹ Voor een beschrijving van de relevante werkervaring en relevante opleidingen van de fondsmanager wordt verwezen naar de beschrijving eerder in de bijlage.

Edgar Taverne

Relevante werkervaring

- 2018 - heden: ACTIAM Senior Portfolio Manager Global Equity Impact Strategy
- 2016 - 2017: Internal Investment Advisor Holland Casino Pension Fund
- 2008 - 2016. Achmea Insurance Portfolio Manager, Europese en Amerikaanse telecom en industriële sectoren

- 1999 - 2008. PGGM Investments Portfolio Manager, regio Azië

Relevante opleidingen

- Masters degree Business Economics, University of Groningen
- CFA charterholder
- DSI geregistreerd Vermogenbeheerder

Tashan Yen

Relevante werkervaring

- 2016 - heden: ACTIAM Senior Portfolio Manager, Global Equities
- 2015 - 2016: Anbang Asset Management, Vice President
- 2011 - 2015: Picoco LLC, Investment Associate
- 2008 - 2011: Darewind LLC, Managing Principal
- 2006 - 2008: Picoco LLC, Senior Analyst

Relevante opleidingen

- Massachusetts Institute of Technology - Master of Business Administration
- Massachusetts Institute of Technology - Master of Engineering, Civil Engineering
- University of California, Los Angeles - Bachelor of Science, Civil Engineering

Hans Slomp

Relevante werkervaring

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

Relevante opleidingen

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



2 Jaarrekeningen 2022
ACTIAM Beleggingsfondsen I

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

ALGEMEEN

Inleiding

Ten aanzien van de Fondsen is het geen wettelijk vereiste om een jaarrekening op 'paraplu-niveau' op te nemen en biedt de optelsom van de afzonderlijk Fondsen - gezien de juridische structuur - de participanten geen relevante additionele informatie. Derhalve bevat het jaarverslag 2022 enkel de afzonderlijke jaarrekeningen van de Fondsen, opgenomen in de paragrafen 2.2 tot en met 2.8.

Verplaatsing ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld naar ACTIAM Beleggingsfondsen I

Tot 25 maart 2022 is het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld vormgegeven als een individueel fonds voor gemene rekening met de fiscale status van fiscale beleggingsinstelling. Per 25 maart 2022 is het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld onderdeel gaan uitmaken van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen I, eveneens als een fonds voor gemene rekening met de fiscale status van fiscale beleggingsinstelling.

Tevens is vanaf 25 maart 2022 het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld direct in aandelen gaan beleggen van beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd. Tot die datum werd er belegd in drie beleggingsfondsen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.

Achtergrond

ACTIAM Beleggingsfondsen I is per 2 juli 2021 voor onbepaalde tijd opgericht. Het paraplufonds is vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur met een fiscale status als 'fiscale beleggingsinstelling'. De Fondsen zijn toegankelijk gesteld voor zowel professionele als niet-professionele beleggers en behouden een beursnotering aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services. ACTIAM Beleggingsfondsen I is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series van participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd.

Elk Fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Voor alle Fondsen geldt dat het beleggingsbeleid met name is gericht op het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. Ook de administratie van elk Fonds is gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het in een afzonderlijk Fonds gestort kapitaal wordt afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per Fonds afzonderlijk verantwoord in de afzonderlijke jaarrekeningen van de Fondsen. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de participaties in het betreffende Fonds. Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) is er sprake van afgescheiden vermogens tussen de verschillende Fondsen.

De jaarrekeningen van de Fondsen zijn opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving (RJ), in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. De jaarrekeningen van de Fondsen zijn opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel. Op onderdelen zijn in de jaarrekeningen van de Fondsen bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

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

Bewaarder

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

ALGEMENE GRONDSLAGEN

Verslagperiode

De verslagperiode van de Fondsen - opgenomen in paragrafen 2.2 tot en met 2.8 - heeft betrekking op de periode van 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022.

Vreemde valuta

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

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

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

Valutakoersen ten opzichte van de euro

VALUTA	31-12-2022	31-12-2021
Amerikaanse dollar	1,0672	1,1371
Australische dollar	1,5738	1,5641
Britse pond	0,8872	0,8396
Canadese dollar	1,4461	1,4365
Chileense peso	909,2436	968,8944
Chinese yuan	7,4192	7,2478
Deense kroon	7,4364	7,4376
Euro	1,0000	1,0000
Hongkong dollar	8,3298	8,8660
Indonesische roepia	16.614,4144	16.207,9430
Japanse yen	140,8183	130,9543
Keniaanse shilling	131,6986	128,6742
Nieuw-Zeelandse dollar	1,6875	1,6610
Noorse kroon	10,5135	10,0282
Singaporese dollar	1,4314	1,5331
Taiwanese dollar	32,8025	31,4629
Zuid-Afrikaanse rand	18,1593	18,1497
Zuid-Koreaanse won	1.349,5376	1.351,8465
Zweedse kroon	11,1202	10,2960
Zwitserse frank	0,9874	1,0362

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.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Algemeen

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

Gebruik van schattingen

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

Financiële instrumenten

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

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

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

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

Beleggingen

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

Bepaling reële waarde beleggingen

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

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

Op basis van deze verscheidenheid en gradaties in waarderingsmethoden dienen de beleggingen te worden ingedeeld naar de volgende waarderingsniveaus (categorieën):

- Categorie 1: de reële waarde is afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen;
- Categorie 2: de reële waarde is afgeleid van onafhankelijke taxaties;
- Categorie 3: de reële waarde is afgeleid van een berekening van de netto contante waarde (NCW); of
- Categorie 4: de reële waarde is afgeleid van een andere geschikte waarderingsmethodiek.

De portefeuille van de Fondsen bestaan 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.

Vorderingen en schulden

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

Fondsvermogen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

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

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

Participaties als fondsvermogen

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

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

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

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

Beleggingsresultaten

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

Onder de indirecte resultaten worden de waardeveranderingen van beleggingen, de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten, over de verslagperiode verantwoord. De gerealiseerde en niet-

gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen.

Transactiekosten

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

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

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.

Fondskosten en beheervergoeding

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

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

Ten laste van de Fondsen komen tevens transactie- en interestkosten. Alle overige kosten, zoals de vergoeding voor vermogensbeheer, fondsadministratie, de Bewaarder, accountantskosten, kosten van jaarverslagen, kosten verband houdend met wettelijk toezicht en regelgeving, oproepingskosten, kosten voor het houden van vergaderingen en kosten voor het doen van mededelingen, komen ten laste van de Beheerder.

Lopende kosten factor (LKF)

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

Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

GRONDSLAGEN VOOR HET KASSTROOMOVERZICHT

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

FISCALE ASPECTEN

Vennootschapsbelasting

De Fondsen hebben gekozen voor de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals dit nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat de Fondsen geen vennootschapsbelasting verschuldigd zijn (0%-tarief) indien aan de in de wet en het besluit genoemde voorwaarden wordt voldaan. Wordt niet aan de voorwaarden voldaan, dan vervalt de status van fiscale beleggingsinstelling.

Op grond van deze voorwaarden worden eisen gesteld op het gebied van de participantenstructuur. Dit houdt onder andere in dat het belang in een Fonds van één enkele natuurlijke persoon kleiner moet zijn dan 25%. Als de directieleden en meer dan de helft van de leden van de Raad van Toezicht van een Fonds ook bij een lichaam of meerdere verbonden lichamen in dienstbetrekking staan of commissaris zijn, dan mag het belang van dat lichaam en de verbonden lichamen samen niet een belang van 25% of meer zijn. Daarnaast mag ten hoogste 45% van het totaal aantal Participaties in handen zijn van één belastingplichtig lichaam of meerdere verbonden lichamen. Als de Participaties worden gehouden door tussenkomst van een buitenlands fonds voor gemene rekening of een buitenlandse vennootschap, dan mag het belang niet voor 25% of meer bij een in Nederland gevestigd lichaam berusten.

Een andere belangrijke voorwaarde voor de status van fiscale beleggingsinstelling is dat een Fonds de voor uitdeling beschikbare winst, met inachtneming van de afrondingsreserve, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten uitkeert (de doorstootverplichting).

De Beheerder zal erop toezien, voor zover dat in haar vermogen ligt, dat te allen tijde aan de voorwaarden voor het verkrijgen en behouden van de status van fiscale beleggingsinstelling wordt voldaan. Indien een Fonds op enig moment niet aan één of meerdere voorwaarden voldoet, verliezen alle Fondsen die deel uitmaken van ACTIAM Beleggingsfondsen I met terugwerkende kracht tot het begin van het desbetreffende boekjaar haar status van fiscale beleggingsinstelling. Indien niet (tijdig) wordt voldaan aan de doorstootverplichting, verliezen de Fondsen reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft deze status. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat de Fondsen met ingang van het betreffende jaar normaal belastingplichtig wordt voor toepassing van de Nederlandse vennootschapsbelasting.

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

Op dividenduitkeringen aan haar Participanten dient een Fonds in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Een Fonds kan op de door haar af te dragen dividendbelasting (die is ingehouden op dividenduitkeringen door het Fonds) een afdrachtvermindering toepassen. Deze afdrachtvermindering is in beginsel de Nederlandse dividendbelasting/buitenlandse bronbelasting (tot aan het verdragstarief) die ten laste van haar is ingehouden op ontvangen dividenduitkeringen.

Op dividenden uitgekeerd op buitenlandse beleggingen zal veelal een bronbelasting door het betreffende bronland zijn ingehouden. Indien Nederland een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting heeft gesloten met het bronland, kan mogelijk het bronbelastingtarief op grond van het belastingverdrag worden verlaagd. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag zal een Fonds in beginsel om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (boven het verdragstarief) kunnen verzoeken bij de buitenlandse belastingautoriteiten. Voor de resterende buitenlandse bronbelasting (tot het verdragstarief) kan gebruik worden gemaakt van de afdrachtvermindering voor de dividendbelasting. Een Fonds mag de afdrachtvermindering niet toepassen ter zake van buitenlandse bronbelasting voor zover er vrijgestelde entiteiten deelnemen met uitzondering van vrijgestelde beleggingsinstellingen (VBI's).

FINANCIËLE RISICO'S EN BEHEERSINGSMAATREGELEN

De activiteiten van de Fondsen opgenomen in paragraaf 2.2 tot en met 2.8 kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's bestaan voornamelijk uit marktrisico, renterisico, valutarisico, concentratierisico, actief rendementsrisico, inflatierisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico.

In hoofdstuk 1 wordt per Fonds inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's. De risico's worden onderstaand en in de toelichting op de balans van het betreffende Fonds 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. Voor de segmentatie van de beleggingen wordt verwezen naar de informatie zoals die is opgenomen in de jaarrekening van de Fondsen.

Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van renteontwikkelingen. Aangezien de Fondsen niet beleggen in vastrentende waarden staan de Fondsen ultimo verslagperiode niet 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 valutarisico. De valutaposities van de Fondsen worden vermeld in de toelichting op de beleggingen van de Fondsen.

De Fondsen kunnen behalve uit hoofde van beleggingen ook valutarisico lopen uit hoofde van bankrekeningen, vorderingen en schulden die in vreemde valuta luiden.

Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. In de toelichting op de beleggingen van de Fondsen is een landen- en sectorenverdeling van de beleggingen opgenomen.

Actief rendementsrisico

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

Kredietrisico

Er wordt een kredietrisico gelopen van maximaal het totaal van de vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Aangezien een aantal Fondsen beperkt beleggen in vastrentende waarden wordt hiervoor ook een beperkt kredietrisico gelopen. Het kredietrisico voor de Fondsen wordt opgenomen onder de toelichting op de jaarrekening van de Fondsen.

Credit spreadrisico

Aangezien een aantal fondsen beperkt beleggen in vastrentende waarden is er bij deze Fondsen beperkt sprake van een credit spreadrisico.

Tegenpartijrisico

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

Uitbestedingsrisico

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

Risico in- en uitlenen van effecten (securities lending)

Bij de Fondsen vindt geen securities lending plaats. Derhalve is er geen sprake van een risico verbonden aan het in- en uitlenen van effecten.



ACCOUNTANTSKOSTEN

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

De accountantskosten die over 2022 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder hebben betrekking op de beoordeling van het halfjaarbericht en controle van het jaarverslag 2022. De totale kosten voor deze diensten bedragen € 84.588 ex. 21% BTW (2021: € 54.696 ex. 21% BTW). Daarnaast betroffen de accountantskosten bij de controle van het prospectus gedurende de verslagperiode € 5.500 ex. 21% BTW en meerwerk ter grootte van € 2.000 ex. 21% BTW. De accountant heeft geen andere diensten verleend dan hierboven benoemd. De stijging van de kosten wordt veroorzaakt door de toevoeging van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld aan het paraplufonds en de volledige beoordeling van het halfjaarbericht 2022 waar vorig boekjaar nog een halfjaarbericht was opgesteld voor een aantal separate fondsen.

2.2 ACTIAM DUURZAAM INDEX VASTGOEDFONDS EUROPA

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Participaties in Euro Vastgoedfondsenpool		-	-
Aandelen		16.825	17.144
		16.825	17.144
Vorderingen	2	193	154
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	39
Kortlopende schulden	4	47	121
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		146	72
Activa min kortlopende schulden		16.971	17.216
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		20.969	15.780
Overige reserves		1.849	-307
Onverdeeld resultaat		-5.847	1.743
Totaal fondsvermogen		16.971	17.216

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.¹	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		753	84
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-1.455	1.466
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-5.124	200
In rekening gebrachte op- en afslagen		34	38
Overige bedrijfsopbrengsten		1	-
Som der bedrijfsopbrengsten		-5.791	1.788
Bedrijfslasten	8		
Beheervergoeding		55	39
Overige bedrijfslasten		1	6
Som der bedrijfslasten		56	45
Resultaat		-5.847	1.743

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-5.847	1.743
Koersverschillen op geldmiddelen	-1	5
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-5.848	1.748
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.455	-1.466
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5.124	-200
Aankoop van beleggingen	-17.641	-25.427
Verkoop van beleggingen	11.381	21.255
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-116	-64
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-114	80
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-5.759	-4.074
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	13.667	11.345
Inkoop van participaties	-8.065	-7.070
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	77	-47
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	27	-4
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	13	-
Uitgekeerd dividend	-	-106
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	5.719	4.118
Totaal nettokasstromen	-40	44
Koersverschillen op geldmiddelen	1	-5
Mutatie liquide middelen	-39	39
Liquide middelen begin van de verslagperiode	39	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	39

INTRODUCTIE

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

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

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

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

2.2.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in Euro Vastgoedfondsenpool

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-	11.306
Aankopen	-	2.683
Verkopen	-	-15.348
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	1.359
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-
Stand ultimo periode	-	-

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	17.144	-
Aankopen	17.641	22.744
Verkopen	-11.381	-5.907
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.455	107
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-5.124	200
Stand ultimo periode	16.825	17.144

Volgend op de afronding van de overname van ACTIAM door Cardano wordt SRLEV N.V. niet langer beschouwd als een aan de Beheerder gelieerde entiteit. Vandaar dat de beleggingen van deze participant, die via de Zwitserleven beleggingsfondsen belegt, niet meer mogen bedragen dan 45% van de totaal uitstaande participaties van een beleggingsfonds die de FBI status heeft (in plaats van de voorheen geldende 25% in het geval van een aan de Beheerder gelieerde entiteit). Hierdoor kan het Zwitserleven Vastgoedfonds een relatief hoger percentage beleggen in ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa. Zodoende heeft er op 28 januari 2022 een grote instroom plaatsgevonden ter grootte van € 6,0 miljoen vanuit het Zwitserleven Vastgoedfonds in het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa. Deze instroom is verantwoord in de regel 'Aankopen'. Daarbij is erop toegezien dat de transactie tegen marktconforme voorwaarden heeft plaatsgevonden. Voor het Fonds kwalificeert deze transitie niet als een transactie met een gelieerde partij.

Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds niet toegestaan.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevonden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij gold dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld werd.

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 193 duizend (ultimo 2021: € 193 duizend).



Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt in vreemde valuta en kan het Fonds dus valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

Toelichting effectenportefeuille

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2022			16.825
Aandelen binnenland			410
13.887	CTP	EUR	153
5.194	Eurocommercial Properties	EUR	117
2.549	NSI	EUR	59
6.462	Wereldhave	EUR	81
Aandelen buitenland			16.415
België			1.034
5.368	Aedifica	EUR	407
5.639	Cofinimmo	EUR	472
2.324	Montea	EUR	155
Duitsland			2.552
1.239	Deutsche EuroShop	EUR	27
13.413	LEG Immobilien	EUR	816
77.653	Vonovia	EUR	1.709
Finland			467
13.387	Citycon	EUR	84
27.767	Kojamo	EUR	383
Frankrijk			4.002
6.307	Carmila	EUR	84
9.464	Covivio	EUR	525
8.910	Gecina	EUR	848
6.348	Icade	EUR	255
37.674	Klépierre	EUR	811
18.545	Mercialys	EUR	181
26.688	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	1.298
Guernsey			47
46.898	BMO Commercial Property	GBP	47
Luxemburg			142
3.303	Shurgard Self Storage	EUR	142
Noorwegen			110
10.944	Entra	NOK	110
Oostenrijk			244
8.624	Ca Immobilien Anlagen	EUR	244
Spanje			945
61.694	Inmobiliaria Colonial	EUR	371
4.109	Lar España Real Estate	EUR	17
63.505	Merlin Properties SOCIMI	EUR	557



Verenigd Koninkrijk			3.289
13.992	Big Yellow Group	GBP	181
69.476	British Land	GBP	309
61.711	Capital & Counties Properties	GBP	74
14.032	CLS Holdings	GBP	25
8.628	Derwent London	GBP	230
17.368	Great Portland Estates	GBP	97
244.332	Hammerson	GBP	66
6.446	Helical	GBP	24
52.133	Intu Properties ¹	GBP	-
60.938	Land Securities	GBP	427
79.394	LondonMetric Property	GBP	154
25.133	NewRiver REIT	GBP	22
39.617	Picton Property Income	GBP	36
117.944	Primary Health Properties	GBP	147
94.044	Segro	GBP	809
15.569	Shaftesbury	GBP	65
153.722	Tritax Big Box	GBP	240
63.161	Tritax Eurobox	GBP	44
51.709	UK Commercial Property Trust	GBP	34
24.486	UNITE Group	GBP	251
10.678	Workspace Group	GBP	54
Zweden			2.573
5.390	Atrium Ljungberg	SEK	83
52.731	Castellum	SEK	599
5.910	Catena	SEK	207
8.737	Cibus Nordic Real Estate	SEK	113
16.033	Dios Fastigheter	SEK	109
54.774	Fabege	SEK	437
22.167	Hufvudstaden	SEK	296
21.440	Neobo Fastigheter	SEK	38
8.979	Platzer Fastigheter Holding	SEK	66
211.844	Samhallsbyggnadsbolaget	SEK	331
41.603	Wihlborgs Fastigheter	SEK	294
Zwitserland			1.010
715	Mobimo Holding	CHF	171
7.634	PSP Swiss Property	CHF	839

1 Intu Properties is failliet maar blijft in positie omdat er mogelijk nog een slotuitkering zou kunnen plaatsvinden.

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Onroerend goed	16.825	100,0	17.144	100,0
Totaal	16.825	100,0	17.144	100,0



Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Frankrijk	4.002	23,8	3.593	20,9
Verenigd Koninkrijk	3.289	19,5	3.417	19,9
Zweden	2.573	15,3	2.519	14,7
Duitsland	2.552	15,2	2.897	16,9
België	1.034	6,1	1.301	7,6
Zwitserland	1.010	6,0	929	5,4
Spanje	945	5,6	867	5,1
Finland	467	2,8	492	2,9
Nederland	410	2,4	403	2,4
Oostenrijk	244	1,5	182	1,1
Luxemburg	142	0,8	214	1,2
Noorwegen	110	0,7	158	0,9
Guernsey	47	0,3	38	0,2
Ierland	-	-	106	0,6
Jersey	-	-	28	0,2
Totaal	16.825	100,0	17.144	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Euro	9.796	58,2	10.083	58,8
Britse pond	3.336	19,8	3.455	20,2
Zweedse kroon	2.573	15,3	2.519	14,7
Zwitserse frank	1.010	6,0	929	5,4
Noorse kroon	110	0,7	158	0,9
Totaal	16.825	100,0	17.144	100,0

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

in duizenden euro's	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend	33	13
Te vorderen dividend-/bronbelasting	147	51
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	180	64
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	13	90
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	13	90
Totaal	193	154

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa betreft het een bedrag van € 45 duizend (2021: nihil).

3 LIQUIDE MIDDELEN

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

4 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	114
Te betalen beheervergoeding	4	4
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4	118
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	13	-
Te betalen aan participanten uit hoofde van participaties	30	3
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	43	3
Totaal	47	121

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Schulden aan kredietinstellingen

Financiering van beleggingen met vreemd vermogen is in beginsel niet toegestaan behalve wanneer bedragen nog zijn te ontvangen uit hoofde van dividenduitkeringen op (certificaten van) aandelen die behoren tot de beleggingsportefeuille van het Fonds.

5 FONDSVERMOGEN

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	15.780	10.731
Uitgegeven participaties	13.667	11.345
Ingekochte participaties	-8.478	-6.296
Stand ultimo periode	20.969	15.780
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-307	394
Ingekochte participaties	413	-774
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	1.743	73
Stand ultimo periode	1.849	-307
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	1.743	179
Toevoeging aan overige reserves	-1.743	-73
Uitgekeerd dividend	-	-106
Resultaat over de verslagperiode	-5.847	1.743
Stand ultimo periode	-5.847	1.743
Totaal fondsvermogen	16.971	17.216

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	507.315	378.764
Uitgegeven participaties	465.565	347.159
Ingekochte participaties	-269.186	-218.608
Stand ultimo periode	703.694	507.315

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018 ¹
Intrinsieke waarde	16.971	17.216	11.304	5.100	3.344
Totaal resultaat	-5.847	1.743	179	970	2
Aantal uitstaande participaties	703.694	507.315	378.764	142.935	115.552
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	24,12	33,94	29,84	35,68	28,94
Beurskoers	24,40	34,06	29,95	35,73	28,76
Dividend ²	-	0,25	1,00	1,05	5,70
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	1,17	0,21	-	-	-
Waardeveranderingen	-10,21	4,10	1,17	7,78	0,08
Op- en afslagen	0,05	0,09	0,06	0,04	0,02
Bedrijfslasten	-0,08	-0,10	-0,12	-0,10	-0,08
Totaal resultaat³	-9,07	4,30	1,11	7,72	0,02

1 Het vermogen van het ACTIAM Europa Index Vastgoedfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, genaamd ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa). Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.

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

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

2.2.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

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

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	261	168
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-1.687	-79
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	45	20
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-74	-2
Subtotaal aandelen	-1.455	107
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	-	1.362
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-3
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-	1.359
Totaal	-1.455	1.466

7 NIET-GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

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

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	102	606
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-4.866	-482
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	31	107
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-391	-31
Subtotaal aandelen	-5.124	200
Totaal	-5.124	200

8 OVERIGE BEDRIJFSLASTEN

Onder de overige bedrijfslasten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta alsmede rente op de rekening-courant.

Overige bedrijfslasten

in duizenden euro's	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Koersverschillen op geldmiddelen	-	5
Rente rekening courant	1	1
Totaal	1	6

LOPENDE KOSTEN FACTOR

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

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Som der bedrijfslasten	55	39
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	18.252	13.020
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,30%	0,30%

OMLOOPFACTOR

Vanaf 2 juli 2021 heeft het Fonds directe beleggingen. De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 39,94% (periode 2 juli 2021 tot en met 31 december 2021: 54,80%).

TRANSACTIEKOSTEN

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 44.706 (2021: € 27.541).

WERKNEMERS

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

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van het Fonds aangescherpt, waarop het Fonds heeft geopteerd voor een zogenaamde ‘artikel 8’ classificatie (het promoten van ecologische en sociale kenmerken) in plaats van een ‘artikel 9’ classificatie (duurzame beleggingen tot doel hebben). Gelijktijdig werden voor het Fonds doelstellingen geïntroduceerd voor het percentage aan te houden duurzame beleggingen binnen het Fonds, om nader te duiden dat het Fonds over een hoog duurzaamheidsgehalte beschikt. Daarin is een belangrijke rol weggelegd voor de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (‘Sustainable Development Goals’ of ‘SDG’s’).

Introductie van participatieklassen

ACTIAM heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, namelijk ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa - C1 Inc EUR.

Voor een nadere toelichting over de bovenstaande wijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

2.2.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

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

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

Winstbestemming

Het Fonds heeft een minimale doorstootverplichting over 2022 van € 584.237. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 0,90 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2022 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 17 april 2023 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.

2.2.4 BELONING RAAD VAN TOEZICHT

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor ACTIAM Beleggingsfondsen I over 2022 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van ACTIAM Beleggingsfondsen I fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een



totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2021: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen.

In 2022 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 7 maart 2023

Directie van ACTIAM N.V.

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



2.2.5 OVERIGE GEGEVENS

1 BELANGEN DIRECTIE EN RAAD VAN TOEZICHT

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Fonds.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

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

en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, en de wijze waarop de raad van toezicht toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

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

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

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

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

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

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

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

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

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

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

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

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Communicatie

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



Den Haag, 7 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

2.3 ACTIAM DUURZAAM EUROPEES AANDELENFONDS

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Participaties in Euro Aandelenpool		-	-
Aandelen		13.526	11.177
		13.526	11.177
Vorderingen	2	127	50
Overige activa			
Liquide middelen	3	51	102
Kortlopende schulden	4	15	30
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		163	122
Activa min kortlopende schulden		13.689	11.299
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		14.291	10.196
Overige reserves		1.087	-1.409
Onverdeeld resultaat		-1.689	2.512
Totaal fondsvermogen		13.689	11.299

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		466	86
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-900	1.408
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-1.194	1.061
In rekening gebrachte op- en afslagen		6	6
Som der bedrijfsopbrengsten		-1.622	2.562
Bedrijfslasten	8		
Beheervergoeding		67	50
Som der bedrijfslasten		67	50
Resultaat		-1.689	2.512

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-1.689	2.512
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-1
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-1.689	2.511
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	900	-1.408
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.194	-1.061
Aankoop van beleggingen	-7.080	-11.908
Verkoop van beleggingen	2.637	11.567
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-54	-11
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2	-1
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-4.090	-311
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	5.105	2.029
Inkoop van participaties	-984	-1.472
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-23	-8
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-17	-4
Uitgekeerd dividend	-42	-133
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	4.039	412
Totaal nettokasstromen	-51	101
Koersverschillen op geldmiddelen	-	1
Mutatie liquide middelen	-51	102
Liquide middelen begin van de verslagperiode	102	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	51	102

INTRODUCTIE

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

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

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

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

2.3.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in Euro Aandelenpool

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-	8.367
Aankopen	-	916
Verkopen	-	-10.709
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	1.426
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-
Stand ultimo periode	-	-

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	11.177	-
Aankopen	7.080	10.992
Verkopen	-2.637	-858
Gerealiseerde waardeveranderingen	-900	-18
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-1.194	1.061
Stand ultimo periode	13.526	11.177

Volgend op de afronding van de overname van ACTIAM door Cardano wordt SRLEV N.V. niet langer beschouwd als een aan de Beheerder gelieerde entiteit. Vandaar dat de beleggingen van deze participant, die via de Zwitserleven beleggingsfondsen belegt, niet meer mogen bedragen dan 45% van de totaal uitstaande participaties van een beleggingsfonds die de FBI status heeft (in plaats van de voorheen geldende 25% in het geval van een aan de Beheerder gelieerde entiteit). Hierdoor kan het Zwitserleven Europees Aandelenfonds een relatief hoger percentage beleggen in ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds. Zodoende heeft er op 28 januari 2022 een grote instroom plaatsgevonden ter grootte van € 3,7 miljoen vanuit het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds. Daarbij is erop toegezien dat de transactie tegen marktconforme voorwaarden heeft plaatsgevonden. Voor het Fonds kwalificeert deze transitie niet als een transactie met een gelieerde partij.

Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds niet toegestaan.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevonden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij gold dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld werd.

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 178 duizend (ultimo 2021: € 152 duizend).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt in vreemde valuta en kan het Fonds dus valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

Toelichting effectenportefeuille

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2022			13.526
Aandelen binnenland			1.248
10.038	Ahold Delhaize	EUR	269
1.002	ASML	EUR	505
4.545	ING Groep	EUR	52
4.589	NN Group	EUR	175
10.048	Stellantis	EUR	133
5.048	Universal Music Group	EUR	114
Aandelen buitenland			12.278
België			179
2.985	KBC Groep	EUR	179
Denemarken			772
5.287	Novo Nordisk	DKK	666
3.892	Vestas Wind Systems	DKK	106
Duitsland			1.240
1.006	Allianz	EUR	202
2.157	Bayerische Motoren Werke	EUR	180
1.325	Brenntag	EUR	79
1.146	Deutsche Börse	EUR	185
1.019	Deutsche Post	EUR	36
10.374	Deutsche Telekom	EUR	193
467	Merck	EUR	84
1.303	SAP	EUR	126
1.195	Siemens	EUR	155
Finland			380
1.775	Elisa	EUR	88
3.796	Neste Oil	EUR	163
3.680	UPM-Kymmene Corp.	EUR	129
Frankrijk			3.071
1.051	Air Liquide	EUR	139
13.022	AXA	EUR	339
4.700	BNP Paribas	EUR	250
1.628	Capgemini	EUR	254
3.146	Cie de Saint-Gobain	EUR	144
2.382	Danone	EUR	117
1.038	Dassault Systèmes	EUR	35
3.724	Eiffage	EUR	342
7.124	Engie	EUR	95
240	Kering	EUR	114
649	L'Oréal	EUR	217

519	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	353
1.305	Publicis Groupe	EUR	78
2.487	Sanofi	EUR	223
132	Sartorius Stedim Biotech	EUR	40
1.801	Schneider Electric	EUR	235
232	Teleperformance	EUR	52
4.941	Vivendi	EUR	44
	Ierland		443
5.697	CRH	EUR	211
1.122	Kingspan	EUR	57
5.055	Smurfit Kappa	EUR	175
	Italië		421
12.097	Enel	EUR	61
86.603	Intesa Sanpaolo	EUR	180
17.800	Italgas	EUR	92
2.525	Prysmian	EUR	88
	Noorwegen		499
6.792	DNB	NOK	126
9.342	Equinor	NOK	313
8.571	Norsk Hydro	NOK	60
	Oostenrijk		198
4.123	OMV	EUR	198
	Spanje		663
657	Amadeus	EUR	32
23.204	Iberdrola	EUR	254
4.651	Inditex	EUR	116
17.563	Repsol	EUR	261
	Verenigd Koninkrijk		2.372
11.749	3i Group	GBP	178
2.128	Ashtead Group	GBP	113
4.349	AstraZeneca	GBP	549
7.762	Barratt Developments	GBP	35
3.430	Burberry	GBP	78
9.447	Diageo	GBP	389
1.006	Ferguson	GBP	118
433.538	Lloyds Banking Group	GBP	222
9.364	National Grid	GBP	105
2.025	Persimmon	GBP	28
1.526	Reckitt Benckiser Group	GBP	99
10.226	RELX	GBP	264
48.311	Tesco	GBP	122
75.426	Vodafone Group	GBP	72
	Zweden		294
6.123	Boliden	SEK	215
4.648	Epiroc Ab-A	SEK	79
	Zwitserland		1.746
2.972	Coca-Cola	GBP	66
5.097	Nestlé	CHF	553
792	Novartis	CHF	67
1.806	Roche Holding -Genuss	CHF	531



2.911	STMicroelectronics	EUR	96
11.461	UBS Group	CHF	200
521	Zurich Financial Services	CHF	233

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Farmacie & biotechnologie	2.160	15,9	1.249	11,2
Kapitaalgoederen	1.516	11,2	1.547	13,8
Voeding en dranken	1.125	8,3	975	8,7
Banken	1.009	7,5	945	8,5
Verzekeringen	949	7,0	714	6,4
Energie	935	6,9	547	4,9
Basisgoederen	929	6,9	839	7,5
Duurzame consumptiegoederen	608	4,5	609	5,4
Nutsbedrijven	607	4,5	437	3,9
Halfgeleiders	601	4,4	637	5,7
Financiële conglomeraten	563	4,2	304	2,7
Software & services	447	3,3	456	4,1
Detailhandelvoeding	391	2,9	249	2,2
Telecommunicatiediensten	353	2,6	176	1,6
Zakelijke dienstverlening	316	2,3	230	2,1
Verzorgingsproducten	316	2,3	155	1,4
Auto's	313	2,3	293	2,6
Media	158	1,2	134	1,2
Detailhandel	116	0,9	102	0,9
Reclame	78	0,6	55	0,5
Transport	36	0,3	92	0,8
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	-	-	190	1,7
Onroerend goed	-	-	168	1,5
Technologie	-	-	74	0,7
Totaal	13.526	100,0	11.177	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Frankrijk	3.071	22,7	2.125	19,1
Verenigd Koninkrijk	2.372	17,5	1.894	16,9
Zwitserland	1.746	12,9	1.432	12,8
Nederland	1.248	9,2	1.411	12,6
Duitsland	1.240	9,2	1.040	9,3
Denemarken	772	5,7	520	4,7
Spanje	663	4,9	365	3,3
Noorwegen	499	3,7	318	2,8
Ierland	443	3,3	550	4,9
Italië	421	3,1	377	3,4
Finland	380	2,8	234	2,1
Zweden	294	2,2	404	3,6
Oostenrijk	198	1,5	324	2,9
België	179	1,3	183	1,6
Totaal	13.526	100,0	11.177	100,0



Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	7.939	58,7	6.672	59,7
Britse pond	2.438	18,0	1.991	17,8
Zwitserse frank	1.584	11,7	1.272	11,4
Deense kroon	772	5,7	520	4,7
Noorse kroon	499	3,7	318	2,8
Zweedse kroon	294	2,2	404	3,6
Totaal	13.526	100,0	11.177	100,0

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend	9	6
Te vorderen dividend-/bronbelasting	81	30
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	90	36
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	37	14
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	37	14
Totaal	127	50

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds betreft het een bedrag van € 21 duizend (2021: nihil).

3 LIQUIDE MIDDELEN

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

4 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	6	4
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6	4
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	9	26
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	9	26
Totaal	15	30

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 FONDSVERMOGEN

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	10.196	9.637
Uitgegeven participaties	5.105	2.029
Ingekochte participaties	-1.010	-1.470
Stand ultimo periode	14.291	10.196
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-1.409	-1.191
Ingekochte participaties	26	-2
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	2.470	-216
Stand ultimo periode	1.087	-1.409
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	2.512	-83
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-2.470	216
Uitgekeerd dividend	-42	-133
Resultaat over de verslagperiode	-1.689	2.512
Stand ultimo periode	-1.689	2.512
Totaal fondsvermogen	13.689	11.299

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	388.515	366.886
Uitgegeven participaties	185.570	77.738
Ingekochte participaties	-37.783	-56.109
Stand ultimo periode	536.302	388.515

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018 ¹
Intrinsieke waarde	13.689	11.299	8.363	6.792	6.257
Totaal resultaat	-1.689	2.512	-83	1.667	-515
Aantal uitstaande participaties	536.302	388.515	366.886	281.777	321.614
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	25,52	29,08	22,80	24,10	19,45
Beurskoers	25,96	29,27	22,96	24,10	19,43
Dividend ²	0,08	0,35	0,78	0,81	7,90
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,90	0,23	-	-	-
Waardeveranderingen	-4,05	6,49	-0,19	5,59	-1,47
Op- en afslagen	0,01	0,02	-	0,01	0,01
Bedrijfslasten	-0,13	-0,13	-0,11	-0,11	-0,10
Totaal resultaat³	-3,27	6,61	-0,30	5,49	-1,56

1 Het vermogen van het ACTIAM Euro Aandelenfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, genaamd ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds. Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.

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

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

2.3.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

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

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	7	23
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-891	-43
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	4	2
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-20	-
Subtotaal aandelen	-900	-18
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	-	1.426
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-	1.426
Totaal	-900	1.408

7 NIET-GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

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

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	536	1.137
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-1.628	-182
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	79	111
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-181	-5
Subtotaal aandelen	-1.194	1.061
Totaal	-1.194	1.061

LOPENDE KOSTEN FACTOR

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

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Som der bedrijfslasten	67	50
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	13.384	9.941
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,50%	0,50%

OMLOOPFACTOR

Vanaf 2 juli 2021 heeft het Fonds directe beleggingen. De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 27,11% (periode 2 juli 2021 tot en met 31 december 2021: -3,76%).

TRANSACTIEKOSTEN

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 18.343 (2021: € 3.740).

WERKNEMERS

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

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van het Fonds aangescherpt, waarop het Fonds heeft geopteerd voor een zogenaamde ‘artikel 8’ classificatie (het promoten van ecologische en sociale kenmerken) in plaats van een ‘artikel 9’ classificatie (duurzame beleggingen tot doel hebben). Gelijktijdig werden voor het Fonds doelstellingen geïntroduceerd voor het percentage aan te houden duurzame beleggingen binnen het Fonds, om nader te duiden dat het Fonds over een hoog duurzaamheidsgehalte beschikt. Daarin is een belangrijke rol weggelegd voor de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (‘Sustainable Development Goals’ of ‘SDG’s’).

Introductie van participatieklassen

ACTIAM heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Voor een nadere toelichting over de bovenstaande wijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

2.3.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

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

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

Winstbestemming

Het Fonds heeft een minimale doorstootverplichting over 2022 van € 380.874. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 0,75 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2022 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 17 april 2023 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.

2.3.4 BELONING RAAD VAN TOEZICHT

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor ACTIAM Beleggingsfondsen I over 2022 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van ACTIAM Beleggingsfondsen I fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een



totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2021: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen.

In 2022 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 7 maart 2023

Directie van ACTIAM N.V.

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

2.3.5 OVERIGE GEGEVENS

1 BELANGEN DIRECTIE EN RAAD VAN TOEZICHT

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2022	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2021
Engie	-	177
ING Groep	2.004	334
KBC Group	875	875
NN Group	-	956
Philips NV	-	202
Schneider Electric SE	100	100
Universal Music Group NV	257	253
Vivendi SA	253	253

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

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

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

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

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

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

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

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

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

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

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

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

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

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op de ingeschatte risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit



- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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

Den Haag, 7 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

2.4 ACTIAM IMPACT WERELD AANDELENFONDS

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Participaties in Global Equity Impact Pool		-	-
Aandelen		99.284	85.169
		99.284	85.169
Vorderingen	2	509	199
Overige activa			
Liquide middelen	3	996	532
Kortlopende schulden	4	72	116
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.433	615
Activa min kortlopende schulden		100.717	85.784
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		103.860	66.917
Overige reserves		17.723	3.827
Onverdeeld resultaat		-20.866	15.040
Totaal fondsvermogen		100.717	85.784

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		2.162	498
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-10.612	6.415
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-11.827	8.512
In rekening gebrachte op- en afslagen		41	40
Overige bedrijfsopbrengsten	8	47	-
Som der bedrijfsopbrengsten		-20.189	15.465
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		634	415
Overige bedrijfslasten		43	10
Som der bedrijfslasten		677	425
Resultaat		-20.866	15.040

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-20.866	15.040
Koersverschillen op geldmiddelen	41	6
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-20.825	15.046
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	10.612	-6.415
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	11.827	-8.512
Aankoop van beleggingen	-102.495	-105.247
Verkoop van beleggingen	65.941	86.450
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-287	-174
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	9	-211
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-35.218	-19.063
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	52.423	27.572
Inkoop van participaties	-16.624	-8.180
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-23	225
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-53	52
Uitgekeerd dividend	-	-68
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	35.723	19.601
Totaal nettokasstromen	505	538
Koersverschillen op geldmiddelen	-41	-6
Mutatie liquide middelen	464	532
Liquide middelen begin van de verslagperiode	532	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	996	532

INTRODUCTIE

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

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

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

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

2.4.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in Global Equity Impact Pool

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-	51.445
Aankopen	-	15.810
Verkopen	-	-73.050
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	5.795
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-
Stand ultimo periode	-	-

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	85.169	-
Aankopen	102.495	89.437
Verkopen	-65.941	-13.400
Gerealiseerde waardeveranderingen	-10.612	620
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-11.827	8.512
Stand ultimo periode	99.284	85.169

Volgend op de afronding van de overname van ACTIAM door Cardano wordt SRLEV N.V. niet langer beschouwd als een aan de Beheerder gelieerde entiteit. Vandaar dat de beleggingen van deze participant, die via de Zwitserleven beleggingsfondsen belegt, niet meer mogen bedragen dan 45% van de totaal uitstaande participaties van een beleggingsfonds die de FBI status heeft (in plaats van de voorheen geldende 25% in het geval van een aan de Beheerder gelieerde entiteit). Hierdoor kan het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds een relatief hoger percentage beleggen in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds. Zodoende heeft er op 8 februari 2022 een grote instroom plaatsgevonden ter grootte van € 29,8 miljoen vanuit het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds in het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds. Daarbij is erop toegezien dat de transactie tegen marktconforme voorwaarden heeft plaatsgevonden. Voor het Fonds kwalificeert deze transitie niet als een transactie met een gelieerde partij.

Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds niet toegestaan.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevonden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij gold dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld werd.

Marktrisico

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

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrente. Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 1.505 duizend (ultimo 2021: € 731 duizend).



Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt in vreemde valuta en kan het Fonds dus valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

Toelichting effectenportefeuille

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2022			99.284
Aandelen binnenland			1.691
767	ASML	EUR	386
5.377	DSM	EUR	615
21.981	Signify	EUR	690
Aandelen buitenland			97.593
Australië			3.561
105.468	IDP Education	AUD	1.822
91.043	National Australia Bank	AUD	1.739
Brazilië			857
10.257	Pagseguro Digital	USD	84
175.248	Unibanco Holding	USD	773
Canada			1.098
31.691	Ballard Power Systems	CAD	142
33.011	Canada Solar	USD	956
China			2.390
28.421	BYD	CNY	984
7.400	Contemporary Amperex Technolog	CNY	392
297.756	Ming Yang Smart Energy	CNY	1.014
Denemarken			5.567
19.403	Novo Nordisk	DKK	2.447
14.014	Orsted	DKK	1.190
71.006	Vestas Wind Systems	DKK	1.930
Duitsland			618
26.666	Encavis	EUR	493
2.063	Verbio Verenigde Bioenergi	EUR	125
Frankrijk			1.489
11.390	Schneider Electric	EUR	1.489
Ierland			2.832
9.327	Accenture	USD	2.332
9.893	Kingspan	EUR	500
Israël			1.036
3.905	Solaredge Technologies		1.036
Japan			9.304
122.379	Astellas Pharma	JPY	1.744
9.922	Central Japan Railway	JPY	1.142
18.417	Kaneka	JPY	430
19.907	Murata Manufacturing	JPY	931



28.530	Omron	JPY	1.298
79.763	Sekisui Chemical	JPY	1.045
25.196	Toyoda Gosei	JPY	367
65.220	Unicharm	JPY	2.347
	Kenia		682
3.718.251	Safaricom	KES	682
	Noorwegen		137
124.533	Aker Carbon Capture	NOK	137
	Singapore		1.909
80.553	DBS Group Holdings	SGD	1.909
	Spanje		2.632
20.398	Acciona Energias Renovables	EUR	737
40.074	EDP Renováveis	EUR	825
97.890	Iberdrola	EUR	1.070
	Taiwan		2.617
641.191	Lite-on Technology	TWD	1.247
1.439.802	Mega Financial Holding	TWD	1.332
2.813	Taiwan Semiconductor Manufacturing	TWD	38
	Verenigd Koninkrijk		1.127
84.591	Ceres Power Holdings	GBP	334
32.216	Halma	GBP	717
73.328	ITM Power	GBP	76
	Verenigde Staten		53.941
14.950	A.O. Smith	USD	802
5.953	Advanced Drainage Systems	USD	457
6.172	Amgen	USD	1.519
6.195	ANSYS	USD	1.402
15.481	Arista Networks	USD	1.760
6.860	Badger Meter	USD	701
11.681	Ball	USD	560
64.776	Bristol-Myers Squibb	USD	4.367
25.827	Cadence Design Systems	USD	3.887
8.342	Danaher	USD	2.075
14.836	Darling Ingredients	USD	870
15.853	Digital Realty Trust	USD	1.489
30.504	Edwards Lifesciences	USD	2.132
7.442	Enphase Energy	USD	1.848
17.762	Gentherm	USD	1.087
38.720	Healthpeak Properties	USD	910
11.535	Hologic	USD	809
23.494	Livent	USD	437
27.988	Microsoft	USD	6.289
22.516	Nextera Energy Partners Ip	USD	1.479
442	NVIDIA	USD	61
30.847	Plug Power	USD	358
21.750	PNC Financial Services	USD	3.219
39.053	Procter & Gamble	USD	5.545
4.063	ServiceNow	USD	1.478
35.039	Steel Dynamics	USD	3.208
39.192	Sunrun	USD	882
5.451	Teladoc Health	USD	121

5.940	Tetra Tech	USD	808
325	Texas Instruments	USD	50
54.961	U.S. Bancorp	USD	2.246
10.473	Xylem	USD	1.085
	Zuid-Korea		824
10.421	Doosan Fuel Cell	KRW	227
1.363	Samsung SDI	KRW	597
	Zwitserland		4.972
45.825	Nestlé	CHF	4.972

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Software & services	15.472	15,5	9.747	11,4
Farmacie & biotechnologie	12.152	12,1	6.065	7,1
Kapitaalgoederen	11.796	11,9	12.842	15,1
Banken	11.218	11,3	11.543	13,6
Verzorgingsproducten	7.892	7,9	3.356	3,9
Technologie	5.833	5,9	3.718	4,4
Basisgoederen	5.250	5,3	5.618	6,6
Voeding en dranken	4.972	5,0	1.518	1,8
Halfgeleiders	4.375	4,4	8.271	9,7
Energie	3.659	3,7	2.237	2,6
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	3.062	3,1	4.443	5,2
Auto's	2.438	2,5	4.499	5,3
Onroerend goed	2.399	2,4	2.175	2,6
Nutsbedrijven	2.260	2,3	2.308	2,7
Consumentenservicebedrijven	1.822	1,8	2.154	2,5
Transport	1.142	1,2	702	0,8
Duurzame consumptiegoederen	1.045	1,1	2.035	2,4
Zakelijke dienstverlening	945	1,0	1.170	1,4
Agrarische producten	870	0,9	-	-
Telecommunicatiediensten	682	0,7	768	0,9
Totaal	99.284	100,0	85.169	100,0



Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigde Staten	53.941	54,4	41.582	48,8
Japan	9.304	9,4	6.980	8,2
Denemarken	5.567	5,6	1.379	1,6
Zwitserland	4.972	5,0	2.318	2,7
Australië	3.561	3,6	3.539	4,2
Ierland	2.832	2,9	3.018	3,5
Spanje	2.632	2,7	1.328	1,6
Taiwan	2.617	2,6	3.942	4,6
China	2.390	2,4	4.630	5,4
Singapore	1.909	1,9	1.653	1,9
Nederland	1.691	1,7	2.533	3,0
Frankrijk	1.489	1,5	3.455	4,1
Verenigd Koninkrijk	1.127	1,1	2.774	3,3
Canada	1.098	1,1	1.130	1,3
Israël	1.036	1,0	-	-
Brazilië	857	0,9	155	0,2
Zuid-Korea	824	0,8	160	0,2
Kenia	682	0,7	768	0,9
Duitsland	618	0,6	1.119	1,3
Noorwegen	137	0,1	569	0,7
Finland	-	-	1.853	2,2
Zuid-Afrika	-	-	284	0,3
Totaal	99.284	100,0	85.169	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Amerikaanse dollar	59.122	59,6	44.377	52,2
Japanse yen	9.304	9,5	6.980	8,2
Euro	6.930	7,0	11.407	13,4
Deense kroon	5.567	5,6	1.379	1,6
Zwitserse frank	4.972	5,0	2.318	2,7
Australische dollar	3.561	3,6	3.539	4,2
Taiwanese dollar	2.617	2,6	3.942	4,6
Chinese yuan	2.390	2,4	3.427	4,0
Singaporese dollar	1.909	1,9	1.653	1,9
Britse pond	1.127	1,1	2.387	2,8
Zuid-Koreaanse won	824	0,8	160	0,2
Keniaanse shilling	682	0,7	768	0,9
Canadese dollar	142	0,1	802	0,9
Noorse kroon	137	0,1	569	0,7
Hongkong dollar	-	-	1.177	1,4
Zuid-Afrikaanse rand	-	-	284	0,3
Totaal	99.284	100,0	85.169	100,0

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:



In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend	63	29
Te vorderen dividend-/bronbelasting	398	145
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	461	174
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	48	25
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	48	25
Totaal	509	199

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds betreft het een bedrag van € 142 duizend (2021: nihil).

3 LIQUIDE MIDDELEN

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

4 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	52	43
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	52	43
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	20	73
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	20	73
Totaal	72	116

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 FONDSVERMOGEN

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	66.917	46.221
Uitgegeven participaties	52.423	27.572
Ingekochte participaties	-15.480	-6.876
Stand ultimo periode	103.860	66.917
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	3.827	327
Ingekochte participaties	-1.144	-1.304
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	15.040	4.804
Stand ultimo periode	17.723	3.827
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	15.040	4.872
Toevoeging aan overige reserves	-15.040	-4.804
Uitgekeerd dividend	-	-68
Resultaat over de verslagperiode	-20.866	15.040
Stand ultimo periode	-20.866	15.040
Totaal fondsvermogen	100.717	85.784

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	1.605.884	1.188.332
Uitgegeven participaties	1.095.712	588.058
Ingekochte participaties	-351.008	-170.506
Stand ultimo periode	2.350.588	1.605.884

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018 ¹
Intrinsieke waarde	100.717	85.784	51.420	12.720	10.596
Totaal resultaat	-20.866	15.040	4.872	2.852	-493
Aantal uitstaande participaties	2.350.588	1.605.884	1.188.332	341.833	354.579
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	42,85	53,42	43,27	37,21	29,88
Beurskoers	43,09	53,65	43,01	37,25	29,72
Dividend ²	-	0,05	0,45	0,73	4,70
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,96	0,34	-	-	-
Waardeveranderingen	-10,01	10,33	14,28	8,23	-1,23
Op- en afslagen	0,02	0,03	0,16	0,01	0,01
Bedrijfslasten	-0,27	-0,29	-0,36	-0,20	-0,17
Totaal resultaat³	-9,30	10,41	14,08	8,04	-1,39

1 Het vermogen van het ACTIAM Wereld Aandelenfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, genaamd ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds). Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.

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

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

2.4.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

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

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	893	1.309
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-14.293	-906
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	2.986	220
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-198	-3
Subtotaal aandelen	-10.612	620
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	-	5.795
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-	5.795
Totaal	-10.612	6.415

7 NIET-GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

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

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	2.791	8.883
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-15.650	-2.508
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	2.237	2.165
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-1.205	-28
Subtotaal aandelen	-11.827	8.512
Totaal	-11.827	8.512

8 OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit:

Overige bedrijfsopbrengsten

in duizenden euro's	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Overige bedrijfsopbrengsten	47	-
Totaal	47	-

9 OVERIGE BEDRIJFSLASTEN

Onder de overige bedrijfslasten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta alsmede rente op de rekening-courant.

Overige bedrijfslasten

in duizenden euro's	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Koersverschillen op geldmiddelen	41	6
Rente rekening courant	2	4
Totaal	43	10

LOPENDE KOSTEN FACTOR

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

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Som der bedrijfslasten	634	415
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	105.666	69.346
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,60%	0,60%

OMLOOPFACTOR

Vanaf 2 juli 2021 heeft het Fonds directe beleggingen. De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 94,06% (periode 2 juli 2021 tot en met 31 december 2021: 23,08%).

TRANSACTIONEKOSTEN

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 92.889 (2021: € 26.230).

WERKNEMERS

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

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Introductie van participatieklassen

ACTIAM heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Voor een nadere toelichting over de bovenstaande wijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

2.4.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

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

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

Winstbestemming

Het Fonds heeft een minimale doorstootverplichting over 2022 van € 954.660. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 0,65 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2022 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 17 april 2023 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.

2.4.4 BELONING RAAD VAN TOEZICHT

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor ACTIAM Beleggingsfondsen I over 2022 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van ACTIAM Beleggingsfondsen I fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een



totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2021: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen.

In 2022 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 7 maart 2023

Directie van ACTIAM N.V.

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

2.4.5 OVERIGE GEGEVENS

1 BELANGEN DIRECTIE EN RAAD VAN TOEZICHT

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2022	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2021
Schneider Electric SE	100	100

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

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

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

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

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

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

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

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording.

Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

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

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

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

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

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op de ingeschatte risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit



- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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

Den Haag, 7 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

2.5 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Aandelen		1.516.014	1.760.230
Vorderingen	2	15.750	5.181
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	2.230
Kortlopende schulden	4	11.698	638
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		4.052	6.773
Activa min kortlopende schulden		1.520.066	1.767.003
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.431.230	1.260.612
Overige reserves		307.247	91.773
Onverdeeld resultaat		-218.411	414.618
Totaal fondsvermogen		1.520.066	1.767.003

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		27.823	21.106
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-17.484	807
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-227.520	393.039
In rekening gebrachte op- en afslagen		72	123
Overige bedrijfsopbrengsten	8	89	712
Som der bedrijfsopbrengsten		-217.020	415.787
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		1.372	1.144
Overige bedrijfslasten		19	25
Som der bedrijfslasten		1.391	1.169
Resultaat		-218.411	414.618

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-218.411	414.618
Koersverschillen op geldmiddelen	-78	-676
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-218.489	413.942
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	17.484	-807
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	227.520	-393.039
Aankoop van beleggingen	-1.219.323	-448.848
Verkoop van beleggingen	1.218.536	1.131.182
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-9.943	2.593
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	9.945	-11
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	25.730	705.012
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	911.830	435.534
Inkoop van participaties	-915.110	-1.097.210
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-627	-26
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	89	265
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	1.026	-
Uitgekeerd dividend	-25.246	-42.330
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-28.038	-703.767
Totaal nettokasstromen	-2.308	1.245
Koersverschillen op geldmiddelen	78	676
Mutatie liquide middelen	-2.230	1.921
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.230	309
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	2.230

INTRODUCTIE

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

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

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

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

2.5.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	1.760.230	2.048.718
Aankopen	1.219.323	448.848
Verkopen	-1.218.536	-1.131.233
Gerealiseerde waardeveranderingen	-17.484	858
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-227.519	393.039
Stand ultimo periode	1.516.014	1.760.230

Volgend op de afronding van de overname van ACTIAM door Cardano wordt SRLEV N.V. niet langer beschouwd als een aan de Beheerder gelieerde entiteit. Vandaar dat de beleggingen van deze participant, die via de Zwitserleven beleggingsfondsen belegt, niet meer mogen bedragen dan 45% van de totaal uitstaande participaties van een beleggingsfonds die de FBI status heeft (in plaats van de voorheen geldende 25% in het geval van een aan de Beheerder gelieerde entiteit). Hierdoor kan het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika een relatief hoger percentage beleggen in ADIA Noord-Amerika. Zodoende heeft er op 28 januari 2022 een grote instroom plaatsgevonden ter grootte van € 614,0 miljoen vanuit het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika in het ADIA Noord-Amerika.

Tevens heeft per 25 maart 2022 een overdracht van activa plaatsgevonden tussen het Fonds en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. De regel 'Verkopen' bestaat voor een bedrag van € 804,0 miljoen (inclusief negatieve gerealiseerde waardeveranderingen van € 2,9 miljoen) uit verkoop van aandelen per 25 maart 2022.

Daarbij is erop toegezien dat de transacties tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden. Voor het Fonds kwalificeren deze transitie niet als een transactie met een gelieerde partij.

Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds niet toegestaan.

Forwards

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen (afwikkelen van posities)	-	51
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-51
Stand ultimo periode	-	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrent. Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 15,8 miljoen (ultimo 2021: € 7,4 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt in vreemde valuta en kan het Fonds dus valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Amerikaanse dollar	1.439.036	94,9	1.676.481	95,2
Canadese dollar	76.978	5,1	83.749	4,8
Totaal	1.516.014	100,0	1.760.230	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigde Staten	1.393.971	92,0	1.619.432	92,1
Canada	76.437	5,1	84.799	4,8
Ierland ¹	17.999	1,2	23.042	1,3
Verenigd Koninkrijk ¹	14.155	0,9	18.125	1,0
Zwitserland ¹	4.624	0,3	6.522	0,4
Bermuda ¹	3.354	0,2	2.236	0,1
Uruguay ¹	2.947	0,2	-	-
Nederland ¹	1.498	0,1	2.196	0,1
Israël ¹	695	-	729	-
Jersey ¹	334	-	342	-
Argentinië ¹	-	-	2.807	0,2
Totaal	1.516.014	100,0	1.760.230	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.

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Informatie Technologie	390.811	25,7	539.723	30,7
Gezondheidszorg	214.124	14,0	206.726	11,7
Financiële conglomeraten	198.407	13,1	225.967	12,8
Kapitaalgoederen	191.064	12,6	149.677	8,5
Luxe consumentengoederen	141.059	9,3	212.793	12,1
Niet-duurzame consumentengoederen	113.087	7,5	103.452	5,9
Zakelijke dienstverlening	111.587	7,4	158.363	9,0
Basisgoederen	55.385	3,7	58.507	3,3
Nutsbedrijven	53.892	3,6	35.815	2,0
Onroerend goed	33.594	2,2	55.546	3,2
Energie	13.004	0,9	13.661	0,8
Totaal	1.516.014	100,0	1.760.230	100,0

Gezien de grootte van het aantal aandelen in de portefeuille is de toelichting van de portefeuille beperkt tot de grootste vijf belangen per sector.

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2022	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR



31-12-2022	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Informatie Technologie		
Apple	89.456	22,9
Microsoft	72.150	18,5
NVIDIA	15.266	3,9
VISA	14.431	3,7
MasterCard	12.591	3,2
Totaal	203.894	52,2
Gezondheidszorg		
UnitedHealth Group	20.594	9,6
Lilly	16.512	7,7
Merck & Co	15.900	7,4
AbbVie	12.181	5,7
Bristol-Myers Squibb	10.185	4,8
Totaal	75.372	35,2
Financiële conglomeraten		
JPMorgan Chase & Co	16.978	8,6
Bank of America	10.936	5,5
Citigroup	6.058	3,1
Morgan Stanley	5.634	2,8
Royal Bank of Canada	5.446	2,7
Totaal	45.052	22,7
Kapitaalgoederen		
HEICO Corp	8.253	4,3
Caterpillar	7.387	3,9
Deere & Company	6.896	3,6
Union Pacific	6.526	3,4
United Parcel Service	6.286	3,3
Totaal	35.348	18,5
Luxe consumentengoederen		
Amazon.com	32.658	23,2
Home Depot	13.666	9,7
Tesla Motors	13.617	9,7
Starbucks	6.486	4,6
Nike	6.047	4,3
Totaal	72.474	51,5
Niet-duurzame consumentengoederen		
Procter & Gamble	15.169	13,4
Coca-Cola	10.801	9,6
PepsiCo	10.298	9,1
Costco Wholesale	8.966	7,9
Mondelēz International	6.623	5,9
Totaal	51.857	45,9
Zakelijke dienstverlening		
Alphabet	44.656	40,0
AT&T	8.031	7,2
The Walt Disney Company	7.690	6,9
Verizon Communications	7.491	6,7
Comcast	7.273	6,5
Totaal	75.141	67,3
Basisgoederen		



31-12-2022	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Linde	6.933	12,5
Franco-Nevada	4.759	8,6
Steel Dynamics	4.539	8,2
Nucor	4.339	7,8
Newmont Mining	3.971	7,2
Totaal	24.541	44,3
Nutsbedrijven		
NextEra Energy	7.071	13,1
Southern	6.983	13,0
Sempra Energy	5.784	10,7
Consolidated Edison	5.393	10,0
Exelon	4.464	8,3
Totaal	29.695	55,1
Onroerend goed		
American Tower	3.860	11,5
Prologis	3.760	11,2
Equinix	2.306	6,9
Crown Castle International	2.222	6,6
CBRE Group	2.160	6,4
Totaal	14.308	42,6
Energie		
Baker Hughes	4.925	37,9
Cameco	4.180	32,1
Parkland Fuel	3.899	30,0
Totaal	13.004	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	8.888	9
Te vorderen dividend	1.375	1.093
Te vorderen dividend-/bronbelasting	4.070	3.288
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	14.333	4.390
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	1.417	791
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.417	791
Totaal	15.750	5.181

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika betreft het een bedrag van € 105 duizend (2021: nihil).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	9.966	9
Te betalen beheervergoeding	106	118
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	10.072	127
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	1.026	-
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	600	511
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.626	511
Totaal	11.698	638

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

Schulden aan kredietinstellingen

Financiering van beleggingen met vreemd vermogen is in beginsel niet toegestaan behalve wanneer bedragen nog zijn te ontvangen uit hoofde van dividenduitkeringen op (certificaten van) aandelen die behoren tot de beleggingsportefeuille van het Fonds.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	1.260.612	1.781.228
Uitgegeven participaties	911.830	435.534
Ingekochte participaties	-741.212	-956.150
Stand ultimo periode	1.431.230	1.260.612
Overige reserves		
Stand per 1 januari	91.773	-63.645
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	389.372	296.478
Ingekochte participaties	-173.898	-141.060
Stand ultimo periode	307.247	91.773
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	414.618	338.808
Toevoeging aan overige reserves	-389.372	-296.478
Uitgekeerd dividend	-25.246	-42.330
Resultaat over de verslagperiode	-218.411	414.618
Stand ultimo periode	-218.411	414.618
Totaal fondsvermogen	1.520.066	1.767.003

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand per 1 januari	17.700.531	27.053.988
Uitgegeven participaties	9.969.486	5.097.180
Ingekochte participaties	-9.557.720	-14.450.636
Stand ultimo periode	18.112.297	17.700.531

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Intrinsieke waarde	1.520.066	1.767.003	2.056.391	3.176.933 ¹	2.416.414 ²
Aantal uitstaande participaties	18.112.297	17.700.531	27.053.988	44.927.799	45.070.523
Totaal resultaat	-218.411	414.618	338.808	834.489	-31.959
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	83,92	99,83	76,01	70,71	53,61 ²
Beurskoers	84,26	100,39	75,20	n.v.t. ³	n.v.t.
Dividend p.p. ⁴	1,02	2,82	2,80	0,90	1,00
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	1,48	1,38	1,34	0,34	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-0,93	0,06	0,61	12,18	0,19
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-12,08	25,76	10,44	5,50	-1,13
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01	0,02	0,01	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-0,07	-0,03	-0,07	-0,01	-
Totaal resultaat per participatie	-11,60	27,18	12,34	18,02	-0,93

- De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een negatieve resultaatcorrectie van € 119.000 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde afgenomen van € 3.177.052.000 naar € 3.176.933.000. De intrinsieke waarde per participatie is gelijk gebleven.
- De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2018 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2018. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een positieve resultaatcorrectie van € 1.597.721 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van € 2.414.816.044 naar € 2.416.413.765. De intrinsieke waarde per participatie is gestegen van € 53,58 naar € 53,61.
- Op 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika en is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika per diezelfde datum opgehouden te bestaan. Op 18 mei 2020 werd de overblijvende ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika vervolgens samengevoegd met ACTIAM Responsible Index Fund Equity North-America, waarbij de tenaamstelling van de overblijvende ACTIAM Responsible Index Fund Equity North-America is gewijzigd naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Vanaf die datum heeft ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika een beurskoers. Voor boekjaar 2019 en eerder zijn dus geen gegevens beschikbaar inzake de beurskoers.
- Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2.5.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	34.082	20.017
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-100.576	-20.398
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	49.557	4.172
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-547	-2.933
Subtotaal aandelen	-17.484	858
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	4
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-	-55
Subtotaal forwards	-	-51
Totaal	-17.484	807

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	50.900	335.373
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-341.088	-33.450
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	69.366	91.210
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-6.698	-94
Subtotaal aandelen	-227.520	393.039
Totaal	-227.520	393.039

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta en opbrengsten class-actions.

In EUR 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Koersverschillen op geldmiddelen	78	676
Overige bedrijfsopbrengsten	11	36
Totaal	89	712

9 Overige bedrijfslasten

Onder de overige bedrijfslasten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta alsmede rente op de rekening-courant.

Overige bedrijfslasten

In EUR 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Rente rekening courant	19	25
Totaal	19	25

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. Vanaf 18 mei 2020 wordt door de Beheerder beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer in rekening gebracht bij het Fonds.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Beheervergoeding	1.372	1.144
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.717.360	1.427.679
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%	0,08%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 35,57% (2021: 3,31%).

Indien er rekening wordt gehouden met de twee overdrachten van activa beschreven onder de toelichting op de beleggingen komt de omloopfactor over de verslagperiode uit op 15,25%. De twee overdrachten van activa betreffen de overdracht van € 614,0 miljoen directe beleggingen van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika naar het Fonds op 28 januari 2022 (inclusief € 614,0 miljoen uitgegeven participaties) en de overdracht op 25 maart 2022 van € 804,0 miljoen directe beleggingen van het Fonds naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld (inclusief € 455,1 miljoen ingekochte participaties).

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 86.986 (2021: € 87.308).

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van het Fonds aangescherpt, waarop het Fonds heeft geopteerd voor een zogenaamde ‘artikel 8’ classificatie (het promoten van ecologische en sociale kenmerken) in plaats van een ‘artikel 9’ classificatie (duurzame beleggingen tot doel hebben). Gelijktijdig werden voor het Fonds doelstellingen geïntroduceerd voor het percentage aan te houden duurzame beleggingen binnen het Fonds, om nader te duiden dat het Fonds over een hoog duurzaamheidsgehalte beschikt. Daarin is een belangrijke rol weggelegd voor de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (‘Sustainable Development Goals’ of ‘SDG’s’).

Introductie van participatieklassen

ACTIAM heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Voor een nadere toelichting over de bovenstaande wijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

2.5.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

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

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

Winstbestemming

Het Fonds heeft een minimale doorstootverplichting over 2022 van € 24.454.147. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 1,50 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2022 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 17 april 2023 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.

2.5.4 BELONING RAAD VAN TOEZICHT

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor ACTIAM Beleggingsfondsen I over 2022 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van ACTIAM Beleggingsfondsen I fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2021:



€ 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen.

In 2022 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 7 maart 2023

Directie van ACTIAM N.V.

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



2.5.5 OVERIGE GEGEVENS

1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Fonds.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

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

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

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

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

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

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

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording.

Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

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

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

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

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

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op de ingeschatte risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit



- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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

Den Haag, 7 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

2.6 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS EUROPA

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Aandelen		852.977	858.880
FX Forwards		-	-
		852.977	858.880
Vorderingen	2		
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	182
Kortlopende schulden	4	1.038	423
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		15.207	14.536
Activa min kortlopende schulden		868.184	873.416
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		857.505	692.606
Overige reserves		127.386	-50.336
Onverdeeld resultaat		-116.707	231.146
Totaal fondsvermogen		868.184	873.416

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		29.041	29.812
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-54.406	69.434
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-91.421	132.272
In rekening gebrachte op- en afslagen		339	273
Overige bedrijfsopbrengsten	8	463	233
Som der bedrijfsopbrengsten		-115.984	232.024
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		698	852
Overige bedrijfslasten	9	25	26
Som der bedrijfslasten		723	878
Resultaat		-116.707	231.146

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-116.707	231.146
Koersverschillen op geldmiddelen	-463	-233
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-117.170	230.913
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	54.406	-69.434
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	91.421	-132.272
Aankoop van beleggingen	-638.351	-312.304
Verkoop van beleggingen	498.427	1.571.609
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.821	182
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-290	-44
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-113.378	1.288.650
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	519.817	164.255
Inkoop van participaties	-367.895	-1.424.957
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	353	-176
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	186	-8
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	719	-
Uitgekeerd dividend	-40.447	-28.306
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	112.733	-1.289.192
Totaal nettokasstromen	-645	-542
Koersverschillen op geldmiddelen	463	233
Mutatie liquide middelen	-182	-309
Liquide middelen begin van de verslagperiode	182	491
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	182

INTRODUCTIE

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

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

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

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

2.6.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	858.880	1.916.479
Aankopen	638.351	312.304
Verkopen	-498.407	-1.571.608
Gerealiseerde waardeveranderingen	-54.426	69.433
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-91.421	132.272
Stand ultimo periode	852.977	858.880

Volgend op de afronding van de overname van ACTIAM door Cardano wordt SRLEV N.V. niet langer beschouwd als een aan de Beheerder gelieerde entiteit. Vandaar dat de beleggingen van deze participant, die via de Zwitserleven beleggingsfondsen belegt, niet meer mogen bedragen dan 45% van de totaal uitstaande participaties van een beleggingsfonds die de FBI status heeft (in plaats van de voorheen geldende 25% in het geval van een aan de Beheerder gelieerde entiteit). Hierdoor kan het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa een relatief hoger percentage beleggen in ADIA Europa. Zodoende heeft er op 28 januari 2022 een grote instroom plaatsgevonden ter grootte van € 305,0 miljoen vanuit het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa in het ADIA Europa.

Tevens heeft per 25 maart 2022 een overdracht van activa plaatsgevonden tussen het Fonds en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. De regel 'Verkopen' bestaat voor een bedrag van € 193,3 miljoen (inclusief negatieve gerealiseerde waardeveranderingen van € 13,9 miljoen) uit verkoop van aandelen per 25 maart 2022.

Daarbij is erop toegezien dat de transacties tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden. Voor het Fonds kwalificeren deze transitie niet als een transactie met een gelieerde partij.

Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds niet toegestaan.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-20	-1
Gerealiseerde waardeveranderingen	20	1
Stand ultimo periode	-	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrent. Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 16,2 miljoen (ultimo 2021: € 15,0 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt in vreemde valuta en kan het Fonds dus valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Euro	428.051	50,1	434.236	50,5
Britse pond	194.309	22,8	190.530	22,2
Zwitserse frank	132.716	15,6	136.136	15,9
Zweedse kroon	43.944	5,2	52.710	6,1
Deense kroon	38.193	4,5	34.522	4,0
Noorse kroon	13.200	1,5	9.898	1,2
Amerikaanse dollar ¹	2.564	0,3	848	0,1
Totaal	852.977	100,0	858.880	100,0

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

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigd Koninkrijk	190.126	22,4	184.771	21,4
Frankrijk	147.528	17,3	147.377	17,2
Zwitserland	135.842	15,9	139.650	16,3
Duitsland	105.069	12,3	113.591	13,2
Nederland	58.842	6,9	68.903	8,0
Zweden	40.758	4,8	49.478	5,8
Denemarken	38.193	4,5	34.522	4,0
Spanje	35.188	4,1	30.417	3,5
Italië	24.110	2,8	24.787	2,9
Finland	19.599	2,3	17.893	2,1
Ierland	13.886	1,6	12.484	1,5
Noorwegen	13.200	1,5	9.898	1,2
België	10.414	1,2	10.779	1,3
Portugal	8.409	1,0	3.721	0,4
Oostenrijk	7.078	0,8	4.585	0,5
Chili ¹	3.057	0,4	2.593	0,3
Luxemburg	1.072	0,1	2.379	0,3
Jordanië ¹	606	0,1	719	0,1
Polen	-	-	333	-
Totaal	852.977	100,0	858.880	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.



Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	155.973	18,3	144.294	16,8
Gezondheidszorg	136.475	16,0	125.397	14,6
Kapitaalgoederen	129.947	15,2	133.760	15,6
Niet-duurzame consumentengoederen	101.881	11,9	103.947	12,1
Luxe consumentengoederen	83.130	9,7	97.158	11,3
Basisgoederen	66.613	7,8	67.935	7,9
Informatie Technologie	58.467	6,9	75.707	8,8
Nutsbedrijven	39.739	4,7	33.425	3,9
Energie	36.401	4,3	28.013	3,3
Zakelijke dienstverlening	34.989	4,1	34.503	4,0
Onroerend goed	9.362	1,1	14.741	1,7
Totaal	852.977	100,0	858.880	100,0

Gezien de grootte van het aantal aandelen in de portefeuille is de toelichting van de portefeuille beperkt tot de grootste vijf belangen per sector.

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2022	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Financiële conglomeraten		
HSBC	12.076	7,7
Allianz	8.062	5,2
Zurich Financial Services	6.894	4,4
AXA	6.551	4,2
UBS Group AG-REG	6.370	4,1
Totaal	39.953	25,6
Gezondheidszorg		
AstraZeneca	21.564	15,8
Novo Nordisk	20.957	15,4
Roche Holding -Genuss	20.461	15,0
Novartis	19.993	14,6
Sanofi	11.462	8,4
Totaal	94.437	69,2
Kapitaalgoederen		
Siemens	10.509	8,1
Schneider Electric	8.229	6,3
RELX	6.312	4,9
ABB	5.368	4,1
Atlas Copco	4.623	3,6
Totaal	35.041	27,0
Niet-duurzame consumentengoederen		
Nestlé	29.417	28,9
Unilever	12.389	12,2
Diageo	9.480	9,3
L'Oréal	7.836	7,7
Anheuser-Busch	4.570	4,5
Totaal	63.692	62,6
Luxe consumentengoederen		
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	20.753	25,0
Compass Group	6.031	7,3



31-12-2022	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Prosus	5.112	6,1
Mercedes-Benz Group	4.572	5,5
Kering	4.263	5,1
Totaal	40.731	49,0
Basisgoederen		
Air Liquide	8.959	13,4
BASF	6.203	9,3
SIKA	4.313	6,5
Givaudan	3.277	4,9
Boliden	3.248	4,9
Totaal	26.000	39,0
Informatie Technologie		
ASML	20.147	34,5
SAP	9.794	16,8
Infineon Technologies	3.660	6,3
STMicroelectronics	2.656	4,5
Adyen	2.523	4,3
Totaal	38.780	66,4
Nutsbedrijven		
Iberdrola	6.370	16,0
National Grid	4.124	10,4
Enel	3.972	10,0
RWE	3.908	9,8
SSE	3.502	8,8
Totaal	21.876	55,0
Energie		
Equinor ASA	8.610	23,6
Repsol	7.922	21,8
Neste Oil	7.123	19,6
Galp Energia	7.022	19,3
OMV	5.724	15,7
Totaal	36.401	100,0
Zakelijke dienstverlening		
Deutsche Telekom	7.531	21,5
Vodafone Group	3.841	11,0
Orange	3.834	11,0
Pearson	2.287	6,5
Publicis Groupe	2.174	6,2
Totaal	19.667	56,2
Onroerend goed		
Vonovia	1.417	15,1
Klépierre	1.159	12,4
Segro	923	9,9
Land Securities	912	9,7
British Land	893	9,5
Totaal	5.304	56,6

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:



Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	47
Te vorderen dividend	828	644
Te vorderen dividend-/bronbelasting	15.051	13.367
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	15.879	14.058
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	366	719
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	366	719
Totaal	16.245	14.777

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa betreft het een bedrag van € 11.317 duizend (ultimo 2021: € 7.358 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	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	286
Te betalen beheervergoeding	60	64
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	60	350
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	719	-
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	259	73
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	978	73
Totaal	1.038	423

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

Schulden aan kredietinstellingen

Financiering van beleggingen met vreemd vermogen is in beginsel niet toegestaan behalve wanneer bedragen nog zijn te ontvangen uit hoofde van dividenduitkeringen op (certificaten van) aandelen die behoren tot de beleggingsportefeuille van het Fonds.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	692.606	1.818.639
Uitgegeven participaties	519.817	164.255
Ingekochte participaties	-354.918	-1.290.288
Stand ultimo periode	857.505	692.606
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-50.336	48.873
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	190.699	35.460
Ingekochte participaties	-12.977	-134.669
Stand ultimo periode	127.386	-50.336
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	231.146	63.766
Toevoeging aan overige reserves	-190.699	-35.460
Uitgekeerd dividend	-40.447	-28.306
Resultaat over de verslagperiode	-116.707	231.146
Stand ultimo periode	-116.707	231.146
Totaal fondsvermogen	868.184	873.416

Het Fonds geeft één soort participaties uit. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggingsondernemingen welke over een eigen beleggersgiro beschikken of via een fondsdistributieplatform handelen. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand per 1 januari	32.179.431	86.232.699
Uitgegeven participaties	20.799.424	6.688.677
Ingekochte participaties	-15.460.235	-60.741.946
Stand ultimo periode	37.518.620	32.179.431

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020 ¹	31-12-2019	31-12-2018
Intrinsieke waarde	868.184	873.416	1.931.278	1.786.403	1.533.962
Aantal uitstaande participaties	37.518.620	32.179.431	86.232.699	24.570	26.105
Totaal resultaat	-116.707	231.146	63.766	404.153	-159.612
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	23,14	27,14	22,40	72.706,23	58.760,35
Beurskoers	23,43	27,19	22,51	n.v.t. ²	n.v.t.
Dividend p.p. ³	0,91	0,65	1,20	1.650,00	2.300,00
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,79	0,67	0,60	2.586,61	2.489,27
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1,47	1,57	-1,40	1.395,91	-91,24
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2,49	2,97	1,79	11.667,92	-10.145,19
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,02	27,28	56,62
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-0,01	-0,01	-0,01	48,88	-4,19
Totaal resultaat per participatie	-3,17	5,21	1,00	15.726,60	-7.694,73

- 1 Als gevolg van de participatie split per 2 maart 2020 (3.000:1) zijn de getallen per participatie niet direct vergelijkbaar met andere jaren.
- 2 Op 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa per diezelfde datum opgehouden te bestaan. Op 18 mei 2020 werd de overblijvende ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa vervolgens samengevoegd met ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe, waarbij de tenaamstelling van de overblijvende ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe is gewijzigd naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa. Vanaf die datum heeft ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa een beurskoers. Voor boekjaar 2019 en eerder zijn dus geen gegevens beschikbaar inzake de beurskoers.
- 3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2.6.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	9.418	86.130
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-63.810	-20.010
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	2.059	6.681
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-2.093	-3.368
Subtotaal aandelen	-54.426	69.433
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	24	2
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-4	-1
Subtotaal forwards	20	1
Totaal	-54.406	69.434

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	27.883	139.260
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-110.105	-20.419
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	5.363	14.306
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-14.562	-875
Subtotaal aandelen	-91.421	132.272
Totaal	-91.421	132.272

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Koersverschillen op geldmiddelen	463	233
Totaal	463	233

9 Overige bedrijfslasten

Onder de overige bedrijfslasten worden verantwoord rente op de rekening-courant.

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Rente rekening courant	25	26
Totaal	25	26

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Beheervergoeding	698	852
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	873.036	1.057.967
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%	0,08%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 28,53% (2021: 27,86%).

Indien er rekening wordt gehouden met de twee overdrachten van activa beschreven onder de toelichting op de beleggingen komt de omloopfactor over de verslagperiode uit op 18,81%. De twee overdrachten van activa betreffen de overdracht van € 305,0 miljoen directe beleggingen van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa naar het Fonds op 28 januari 2022 (inclusief € 305,0 miljoen uitgegeven participaties) en de overdracht op 25 maart 2022 van € 193,3 miljoen directe beleggingen van het Fonds naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld (inclusief € 108,4 miljoen ingekochte participaties).

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 654.830 (2021: € 632.747).

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van het Fonds aangescherpt, waarop het Fonds heeft geopteerd voor een zogenaamde ‘artikel 8’ classificatie (het promoten van ecologische en sociale kenmerken) in plaats van een ‘artikel 9’ classificatie (duurzame beleggingen tot doel hebben). Gelijktijdig werden voor het Fonds doelstellingen geïntroduceerd voor het percentage aan te houden duurzame beleggingen binnen het Fonds, om nader te duiden dat het Fonds over een hoog duurzaamheidsgehalte beschikt. Daarin is een belangrijke rol weggelegd voor de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (‘Sustainable Development Goals’ of ‘SDG’s’).

Introductie van participatieklassen

ACTIAM heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Voor een nadere toelichting over de bovenstaande wijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

2.6.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

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

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

Winstbestemming

Het Fonds heeft een minimale doorstootverplichting over 2022 van € 25.229.981. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 0,75 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2022 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 17 april 2023 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.

2.6.4 BELONING RAAD VAN TOEZICHT

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor ACTIAM Beleggingsfondsen I over 2022 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van ACTIAM Beleggingsfondsen I fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2021:



€ 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen.

In 2022 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 7 maart 2023

Directie van ACTIAM N.V.

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

2.6.5 OVERIGE GEGEVENS

1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2022	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2021
Ageas	30	30
Electrolux AB	200	-
Electrolux Professional AB	-	200
Engie	-	177
ING Groep	2.004	334
KBC Group	875	875
NN Group	-	956
Philips NV	209	202
Randstad	152	141
Renault SA	100	100
Schneider Electric SE	100	100
Suez	-	18
UCB	15	15
Universal Music Group NV	257	253
Vivendi SA	253	253



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

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

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

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

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

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

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

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording.

Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

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

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

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

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

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op de ingeschatte risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit



- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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

Den Haag, 7 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

2.7 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS PACIFIC

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Aandelen		400.025	342.798
FX Forwards		-	-
Obligaties		177	132
		400.202	342.930
Vorderingen	2		
Overige activa		1.457	1.662
Liquide middelen	3	62	7
Kortlopende schulden	4	98	548
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.421	1.121
Activa min kortlopende schulden		401.623	344.051
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		407.912	304.474
Overige reserves		21.196	9.276
Onverdeeld resultaat		-27.485	30.301
Totaal fondsvermogen		401.623	344.051

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		11.719	7.953
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-2.475	-481
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-36.545	23.092
In rekening gebrachte op- en afslagen		31	40
Overige bedrijfsopbrengsten	8	125	-
Som der bedrijfsopbrengsten		-27.145	30.604
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		320	261
Overige bedrijfslasten		20	42
Som der bedrijfslasten		340	303
Resultaat		-27.485	30.301

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-27.485	30.301
Koersverschillen op geldmiddelen	-125	9
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-27.610	30.310
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.475	481
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	36.545	-23.092
Aankoop van beleggingen	-281.113	-99.415
Verkoop van beleggingen	184.821	395.567
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	367	-230
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-447	434
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-84.962	304.055
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	228.468	86.119
Inkoop van participaties	-132.783	-388.758
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-162	270
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-3	36
Uitgekeerd dividend	-10.628	-1.993
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	84.892	-304.326
Totaal nettokasstromen	-70	-271
Koersverschillen op geldmiddelen	125	-9
Mutatie liquide middelen	55	-280
Liquide middelen begin van de verslagperiode	7	287
Liquide middelen eind van de verslagperiode	62	7

INTRODUCTIE

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

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

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

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

2.7.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	342.798	616.471
Aankopen	281.050	99.279
Verkopen	-184.768	-395.566
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2.490	-482
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-36.565	23.096
Stand ultimo periode	400.025	342.798

Volgend op de afronding van de overname van ACTIAM door Cardano wordt SRLEV N.V. niet langer beschouwd als een aan de Beheerder gelieerde entiteit. Vandaar dat de beleggingen van deze participant, die via de Zwitserleven beleggingsfondsen belegt, niet meer mogen bedragen dan 45% van de totaal uitstaande participaties van een beleggingsfonds die de FBI status heeft (in plaats van de voorheen geldende 25% in het geval van een aan de Beheerder gelieerde entiteit). Hierdoor kan het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific een relatief hoger percentage beleggen in ADIA Pacific. Zodoende heeft er op 28 januari 2022 een grote instroom plaatsgevonden ter grootte van € 120,0 miljoen vanuit het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific in het ADIA Pacific.

Tevens heeft per 25 maart 2022 een overdracht van activa plaatsgevonden tussen het Fonds en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. De regel 'Verkopen' bestaat voor een bedrag van € 105,9 miljoen (inclusief positieve gerealiseerde waardeveranderingen van € 0,6 miljoen) uit verkoop van aandelen per 25 maart 2022.

Daarbij is erop toegezien dat de transacties tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden. Voor het Fonds kwalificeren deze transitie niet als een transactie met een gelieerde partij.

Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds niet toegestaan.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	132	-
Aankopen	63	136
Verkopen	-39	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	20	-4
Stand ultimo periode	177	132

Het saldo obligaties bestaat uit een obligatie van Singapore Airlines met een rentepercentage van 0% en een looptijd tot 2030.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen (afwickelen van posities)	-14	-1
Gerealiseerde waardeveranderingen	14	1
Stand ultimo periode	-	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt een klein saldo in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van de vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode maximaal € 1,7 miljoen (ultimo 2021: € 1,8 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt in vreemde valuta en kan het Fonds dus valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Japanse yen	253.906	63,5	229.482	66,9
Australische dollar	90.288	22,6	70.242	20,5
Hongkong dollar	34.953	8,7	27.256	7,9
Singaporese dollar	15.790	3,9	10.667	3,1
Nieuw-Zeelandse dollar	2.707	0,7	2.608	0,8
Amerikaanse dollar ¹	2.558	0,6	2.675	0,8
Totaal	400.202	100,0	342.930	100,0

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

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Japan	253.906	63,4	229.482	66,8
Australië	88.565	22,1	67.597	19,7
Hongkong	35.641	8,9	27.976	8,2
Singapore	17.660	4,4	12.622	3,7
Nieuw-Zeeland	3.416	0,9	3.677	1,1
Ierland ¹	1.014	0,3	1.576	0,5
Totaal	400.202	100,0	342.930	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.

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	93.230	23,2	69.829	20,3
Kapitaalgoederen	73.297	18,3	59.782	17,4
Luxe consumentengoederen	44.150	11,0	47.877	14,0
Informatie Technologie	35.885	9,0	39.813	11,6
Gezondheidszorg	35.464	8,9	30.558	8,9
Basisgoederen	34.881	8,7	24.548	7,2
Zakelijke dienstverlening	28.690	7,2	24.326	7,1
Onroerend goed	25.774	6,4	21.814	6,4
Niet-duurzame consumentengoederen	21.473	5,4	18.447	5,4
Nutsbedrijven	5.496	1,4	4.437	1,3
Energie	1.862	0,5	1.499	0,4
Totaal	400.202	100,0	342.930	100,0

Gezien de grootte van het aantal aandelen in de portefeuille is de toelichting van de portefeuille beperkt tot de grootste vijf belangen per sector.

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2022	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Financiële conglomeraten		
AIA Group	11.070	11,9
Commonwealth Bank of Australia	10.280	11,0
Mitsubishi Financial Group	6.546	7,0
National Australia Bank	6.113	6,6
Westpac Banking	5.329	5,7
Totaal	39.338	42,2
Kapitaalgoederen		
Mitsui & Co	4.377	6,0
Hitachi	4.304	5,9
ITOCHU	4.060	5,5
Recruit	3.705	5,1
Transurban Group	3.075	4,2
Totaal	19.521	26,7
Luxe consumentengoederen		
Toyota Motor	11.808	26,7
Sony	7.644	17,3
Honda Motor	3.038	6,9
Fast Retailing	2.994	6,8
Oriental Land	2.879	6,5
Totaal	28.363	64,2
Informatie Technologie		
Keyence	6.090	17,0
Tokyo Electron	3.903	10,9
Murata Manufacturing	2.250	6,3
Fujitsu	2.056	5,7
Canon	2.017	5,6
Totaal	16.316	45,5
Gezondheidszorg		
CSL	7.591	21,4
Daiichi Sankyo	4.749	13,4



31-12-2022	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Takeda Pharmaceutical	4.438	12,5
Hoya	2.790	7,9
Astellas Pharma	2.376	6,7
Totaal	21.944	61,9
Basisgoederen		
Shin-Etsu Chemical	4.586	13,1
Fortescue Metals Group	2.951	8,5
Newcrest Mining	1.949	5,6
Sumitomo Metal Mining	1.816	5,2
Northern Star Resources	1.771	5,1
Totaal	13.073	37,5
Zakelijke dienstverlening		
Softbank	6.917	24,1
KDDI	4.027	14,0
Nintendo	3.683	12,8
Nippon Telegraph and Telephone	3.126	10,9
Telstra	1.926	6,7
Totaal	19.679	68,5
Onroerend goed		
Sun Hung Kai Properties	1.837	7,1
Goodman	1.685	6,5
Mitsui Fudosan	1.335	5,2
CK Asset	1.229	4,8
Mitsubishi Estate	1.216	4,7
Totaal	7.302	28,3
Niet-duurzame consumentengoederen		
Woolworths Group	2.948	13,7
Seven & i Holdings	2.544	11,8
Coles Group	2.091	9,7
Shiseido	1.490	6,9
Kao	1.476	6,9
Totaal	10.549	49,0
Nutsbedrijven		
Tokyo Gas	1.682	30,6
Osaka Gas	1.454	26,5
Hongkong Electric	1.275	23,2
Meridian Energy	650	11,8
Mercury	435	7,9
Totaal	5.496	100,0
Energie		
JX Holdings	1.862	100,0
Totaal	1.862	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:



Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	433
Te vorderen dividend	396	347
Te vorderen dividend-/bronbelasting	747	730
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.143	1.510
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	314	152
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	314	152
Totaal	1.457	1.662

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific betreft het een bedrag van € 29 duizend (2021: nihil).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	452
Te betalen beheervergoeding	28	23
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	28	475
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	70	73
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	70	73
Totaal	98	548

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	304.474	583.700
Uitgegeven participaties	228.468	86.119
Ingekochte participaties	-125.030	-365.345
Stand ultimo periode	407.912	304.474
Overige reserves		
Stand per 1 januari	9.276	-58.500
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	19.673	91.189
Ingekochte participaties	-7.753	-23.413
Stand ultimo periode	21.196	9.276
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	30.301	93.182
Toevoeging aan overige reserves	-19.673	-91.189
Uitgekeerd dividend	-10.628	-1.993
Resultaat over de verslagperiode	-27.485	30.301
Stand ultimo periode	-27.485	30.301
Totaal fondsvermogen	401.623	344.051

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	10.556.170	20.851.215
Uitgegeven participaties	7.509.935	2.742.724
Ingekochte participaties	-4.247.039	-13.037.768
Stand ultimo periode	13.819.066	10.556.170



Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020 ¹
Intrinsieke waarde	401.623	344.051	618.382
Aantal uitstaande participaties	13.819.066	10.556.170	20.851.215,17
Totaal resultaat	-27.485	30.301	93.182
Per participatie (in € 1)			
Intrinsieke waarde	29,06	32,59	29,66
Beurskoers	29,07	32,78	29,55
Dividend p.p. ²	0,72	0,20	-
Per participatie (in € 1)			
Dividend aandelen	0,88	0,80	0,40
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-0,19	-0,05	0,31
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2,74	2,32	4,08
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-0,02	-0,03	-0,01
Totaal resultaat per participatie	-2,07	3,04	4,79
<p>1 Het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific is opgericht op 18 mei 2020. De cijfers hebben betrekking op de periode 18 mei 2020 tot en met 31 december 2020.</p> <p>2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.</p>			

2.7.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	8.984	6.341
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-10.404	-5.138
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	3.247	227
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-4.317	-1.912
Subtotaal aandelen	-2.490	-482
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	1	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	1	-
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	15	10
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-1	-9
Subtotaal forwards	14	1
Totaal	-2.475	-481

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	20.909	42.682
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-40.767	-16.306
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	2.241	2.978
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-18.948	-6.258
Subtotaal aandelen	-36.565	23.096
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	11	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-9
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	9	5
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	20	-4
Totaal	-36.545	23.092

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta.

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Koersverschillen op geldmiddelen	125	-
Totaal	125	-

9 Overige bedrijfslasten

Onder de overige bedrijfslasten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta alsmede rente op de rekening-courant.

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Koersverschillen op geldmiddelen	-	9
Rente rekening courant	20	33
Totaal	20	42

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Beheervergoeding	320	261
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	400.421	324.211
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%	0,08%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 26,14% (2021: 6,20%).

Indien er rekening wordt gehouden met de twee overdrachten van activa beschreven onder de toelichting op de beleggingen komt de omloopfactor over de verslagperiode uit op 14,70%. De twee overdrachten van activa betreffen de overdracht van € 120,0 miljoen directe beleggingen van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific naar het Fonds op 28 januari 2022 (inclusief € 120,0 miljoen uitgegeven participaties) en de overdracht op 25 maart 2022 van € 105,9 miljoen directe beleggingen van het Fonds naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld (inclusief € 60,1 miljoen ingekochte participaties).

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 77.777 (2021: € 65.344).

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van het Fonds aangescherpt, waarop het Fonds heeft geopteerd voor een zogenaamde 'artikel 8' classificatie (het promoten van ecologische en sociale kenmerken) in plaats van een 'artikel 9' classificatie (duurzame beleggingen tot doel hebben). Gelijktijdig werden voor het Fonds doelstellingen geïntroduceerd voor het percentage aan te houden duurzame beleggingen binnen het Fonds, om nader te duiden dat het Fonds over een hoog duurzaamheidsgehalte beschikt. Daarin is een belangrijke rol weggelegd voor de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties ('Sustainable Development Goals' of 'SDG's').



Introductie van participatieklassen

ACTIAM heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Voor een nadere toelichting over de bovenstaande wijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

2.7.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

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

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

Winstbestemming

Het Fonds heeft een minimale doorstootverplichting over 2022 van € 10.014.778. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 0,75 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2022 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 17 april 2023 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.

2.7.4 BELONING RAAD VAN TOEZICHT

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor ACTIAM Beleggingsfondsen I over 2022 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van ACTIAM Beleggingsfondsen I fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2021:



€ 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen.

In 2022 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 7 maart 2023

Directie van ACTIAM N.V.

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



2.7.5 OVERIGE GEGEVENS

1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Fonds.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

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

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

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

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

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

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

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording.

Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

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

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

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

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

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op de ingeschatte risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit



- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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

Den Haag, 7 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

2.8 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS WERELD

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen		-	635.313
Obligaties		44	-
FX Forwards		-	-
Aandelen		1.112.042	-
		1.112.086	635.313
Vorderingen	2	4.922	2.672
Overige activa			
Liquide middelen	3	678	-
Kortlopende schulden	4	74	362
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		5.526	2.310
Activa min kortlopende schulden		1.117.612	637.623
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.076.417	425.098
Overige reserves		186.823	63.764
Onverdeeld resultaat		-145.628	148.761
Totaal fondsvermogen		1.117.612	637.623

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		28.191	15.395
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-40.864	11.265
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-132.280	121.960
In rekening gebrachte op- en afslagen		171	141
Som der bedrijfsopbrengsten		-144.782	148.761
Bedrijfslasten	8		
Beheervergoeding		652	-
Overige bedrijfslasten		194	-
Som der bedrijfslasten		846	-
Resultaat		-145.628	148.761

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-145.628	148.761
Koersverschillen op geldmiddelen	163	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-145.465	148.761
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	40.864	-11.265
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	132.280	-121.960
Aankoop van beleggingen	-1.567.281	-132.160
Verkoop van beleggingen	917.364	126.012
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2.336	1.856
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-288	-34
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-624.862	11.210
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	729.012	128.586
Inkoop van participaties	-88.068	-105.165
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	86	47
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-	-235
Uitgekeerd dividend	-15.327	-34.443
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	625.703	-11.210
Totaal nettokasstromen	841	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-163	-
Mutatie liquide middelen	678	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	678	-

INTRODUCTIE

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

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

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

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

Op 25 maart 2022 wijzigden de voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. Tot 25 maart 2022 werd het Fonds vormgegeven als individueel Fonds voor gemene rekening. Op 25 maart 2022 zijn de activa en passiva van het Fonds overgedragen aan een vergelijkbaar Fonds binnen ACTIAM Beleggingsfondsen I, die eveneens is vormgegeven als fonds voor gemene rekening en dezelfde naam heeft behouden.

Tevens is vanaf 25 maart 2022 het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld direct in aandelen gaan beleggen van beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd. Tot die datum werd er belegd in drie beleggingsfondsen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (hierna ook: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen).

2.8.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	635.313	495.940
Aankopen	29.642	132.160
Verkopen	-634.698	-126.012
Gerealiseerde waardeveranderingen	-30.257	11.265
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	121.960
Stand ultimo periode	-	635.313

Effectenportefeuille

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	-	4.605.193,92	-	459.726	-	26,02%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	-	4.264.282,09	-	115.741	-	13,25%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	-	1.836.195,94	-	59.846	-	17,39%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika			-	99,83		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa			-	27,14		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific			-	32,59		

Met ingang van 25 maart 2022 is het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld rechtstreeks gaan beleggen in individuele aandelen van beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd in plaats van dat belegd wordt in ondernemingen via de voormalige onderliggende beleggingsinstellingen ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika en ADIA Pacific. Ten behoeve van de wijzigingen heeft het Fonds haar totale belang verkocht in de drie onderliggende beleggingsinstellingen waar het in belegde. In dit kader leverden de onderliggende beleggingsinstellingen de met de verkoopwaarde corresponderende onderliggende aandelen voor zover mogelijk in natura aan het Fonds. De regel 'Verkopen' bestaat voor een bedrag van € 623,5 miljoen (inclusief negatieve gerealiseerde waardeveranderingen van € 29,5 miljoen) uit verkoop van deze participaties per 25 maart 2022. Daarbij is erop toegezien dat de transactie tegen marktconforme voorwaarden heeft plaatsgevonden. Voor het Fonds kwalificeert deze transitie niet als een transactie met een gelieerde partij.

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-	-
Aankopen	1.537.600	-
Verkopen	-282.656	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-10.617	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-132.285	-
Stand ultimo periode	1.112.042	-

Vanaf 25 maart 2022 belegt het Fonds in directe beleggingen. Hiertoe is op die datum activa overgedragen van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (€ 193,3 miljoen), ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (€ 804,0 miljoen) en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (€ 105,9 miljoen). Daarbij is erop toegezien dat de transactie tegen marktconforme voorwaarden heeft plaatsgevonden. Voor het Fonds kwalificeert deze transitie niet als een transactie met een gelieerde partij.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-10	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	10	-
Stand ultimo periode	-	-

Obligaties

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-	-
Aankopen	39	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	5	-
Stand ultimo periode	44	-

Het saldo obligaties bestaat uit een obligatie van Singapore Airlines met een rentepercentage van 0% en een looptijd tot 2030.

In de verslagperiode zijn er geen verdere aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds niet toegestaan.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevonden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij gold dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld werd.

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt een klein saldo in vastrentende waarden en loopt derhalve een beperkt kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Er wordt kredietrisico gelopen op het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 5,6 miljoen (ultimo 2021: € 2,7 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt in vreemde valuta en kan het Fonds dus valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

Toelichting effectenportefeuille

De onderstaande tabellen bevatten alleen cijfers van de verslagperiode aangezien het Fonds in het voorgaande boekjaar geen directe beleggingen had.

Gezien de grootte van het aantal aandelen in de portefeuille is de toelichting van de portefeuille beperkt tot de grootste vijf belangen per sector.

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2022	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Informatie Technologie		
Apple	47.703	20,3
Microsoft	37.793	16,1
NVIDIA	8.440	3,6
VISA	8.172	3,5
MasterCard	7.393	3,1
Totaal	109.501	46,6
Financiële conglomeraten		
JPMorgan Chase & Co	9.486	5,8
Bank of America	6.165	3,8
HSBC	3.578	2,2
Morgan Stanley	3.300	2,0
Charles Schwab	3.262	2,0
Totaal	25.791	15,8
Gezondheidszorg		
UnitedHealth Group	11.641	7,2
Merck & Co	9.011	5,6
Lilly	8.846	5,5
AstraZeneca	6.437	4,0
AbbVie	6.348	3,9
Totaal	42.283	26,2
Kapitaalgoederen		
HEICO Corp	6.343	4,6
Caterpillar	3.828	2,8
Union Pacific	3.795	2,8
Deere & Company	3.688	2,7
Howmet Aerospace	3.504	2,6
Totaal	21.158	15,5
Luxe consumentengoederen		
Amazon.com	17.378	16,4
Tesla Motors	7.365	6,9
Home Depot	7.070	6,7
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	4.352	4,1
Nike	3.475	3,3
Totaal	39.640	37,4
Niet-duurzame consumentengoederen		
Procter & Gamble	8.030	9,3
Nestlé	7.074	8,2
Coca-Cola	6.812	7,9
PepsiCo	6.758	7,9
Costco Wholesale	5.682	6,6
Totaal	34.356	39,9
Zakelijke dienstverlening		
Alphabet	23.843	33,6
AT&T	4.300	6,1
Verizon Communications	4.209	5,9



31-12-2022	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
The Walt Disney Company	3.888	5,5
Comcast	3.474	4,9
Totaal	39.714	56,0
Basisgoederen		
Linde	3.655	6,7
Franco-Nevada	2.826	5,2
Nucor	2.178	4,0
Air Products and Chemicals	2.056	3,8
Wheaton Precious Metals Corp.	2.052	3,8
Totaal	12.767	23,5
Nutsbedrijven		
NextEra Energy	4.357	10,6
Sempra Energy	3.666	8,9
Southern	3.078	7,5
Tokyo Gas	2.877	7,0
Consolidated Edison	2.841	6,9
Totaal	16.819	40,9
Onroerend goed		
Prologis	2.312	7,5
American Tower	1.848	6,0
Vici Properties	1.138	3,7
Swire Pacific	1.115	3,6
Vonovia	1.048	3,4
Totaal	7.461	24,2
Energie		
Repsol	3.740	14,4
Baker Hughes	3.562	13,7
JX Holdings	3.422	13,2
Cameco	3.419	13,2
Parkland Fuel	3.137	12,1
Totaal	17.280	66,6

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2022	
	Marktwaaarde	%
Informatie Technologie	234.820	21,1
Financiële conglomeraten	163.968	14,7
Gezondheidszorg	160.826	14,5
Kapitaalgoederen	136.864	12,3
Luxe consumentengoederen	106.257	9,6
Niet-duurzame consumentengoederen	86.023	7,7
Zakelijke dienstverlening	71.036	6,4
Basisgoederen	54.458	4,9
Nutsbedrijven	41.279	3,7
Onroerend goed	30.629	2,8
Energie	25.926	2,3
Totaal	1.112.086	100,0



Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2022	
	Marktwaarde	%
Verenigde Staten	732.454	65,9
Japan	71.898	6,5
Verenigd Koninkrijk	51.913	4,7
Canada	41.507	3,7
Frankrijk	35.473	3,2
Zwitserland	35.347	3,2
Australië	24.947	2,2
Duitsland	23.741	2,1
Nederland	13.560	1,2
Ierland	11.611	1,0
Hongkong	11.309	1,0
Spanje	8.957	0,8
Zweden	8.342	0,8
Denemarken	8.259	0,7
Italië	5.736	0,5
Singapore	5.498	0,5
Finland	4.755	0,4
Noorwegen	3.739	0,3
Bermuda	2.144	0,2
België	2.023	0,2
Portugal	1.796	0,2
Oostenrijk	1.775	0,2
Uruguay	1.685	0,2
Chili	1.041	0,1
Nieuw-Zeeland	1.022	0,1
Luxemburg	830	0,1
Israël	350	-
Jersey	281	-
Jordanië	93	-
Totaal	1.112.086	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2022	
	Marktwaarde	%
Amerikaanse dollar	758.644	68,2
Euro	99.133	8,9
Japanse yen	71.898	6,5
Britse pond	46.942	4,2
Canadese dollar	40.907	3,7
Zwitserse frank	31.593	2,8
Australische dollar	25.118	2,3
Hongkong dollar	10.836	1,0
Zweedse kroon	8.848	0,8
Deense kroon	8.259	0,7
Singaporese dollar	5.236	0,5
Noorse kroon	3.739	0,3
Nieuw-Zeelandse dollar	933	0,1
Totaal	1.112.086	100,0

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:



In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend	940	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting	3.706	2.310
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.646	2.310
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	276	362
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	276	362
Totaal	4.922	2.672

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld betreft het een bedrag van € 10 duizend (2021: nihil).

3 LIQUIDE MIDDELEN

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

4 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen	-	362
Te betalen beheervergoeding	74	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	74	362
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Totaal	74	362

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 FONDSVERMOGEN

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	425.098	371.508
Uitgegeven participaties	729.012	128.586
Ingekochte participaties	-77.693	-74.996
Stand ultimo periode	1.076.417	425.098
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	63.764	57.885
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	133.434	36.048
Ingekochte participaties	-10.375	-30.169
Stand ultimo periode	186.823	63.764
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	148.761	70.491
Toevoeging aan overige reserves	-133.434	-36.048
Uitgekeerd dividend	-15.327	-34.443
Resultaat over de verslagperiode	-145.628	148.761
Stand ultimo periode	-145.628	148.761
Totaal fondsvermogen	1.117.612	637.623

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	13.389.753	12.834.971
Uitgegeven participaties	16.248.647	3.025.608
Ingekochte participaties	-2.056.532	-2.470.826
Stand ultimo periode	27.581.868	13.389.753

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021 ¹	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Intrinsieke waarde	1.117.612	637.623	499.884	2.069.317	1.644.769
Totaal resultaat	-145.628	148.761	70.491	511.639	-75.680
Aantal uitstaande participaties	27.581.868	13.389.753	12.834.971	54.403.068	55.688.174
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	40,52	47,62	38,95	38,04	29,54
Beurskoers	40,75	47,89	38,64	38,05	29,32
Dividend ²	0,64 ³	2,77	1,78	0,45	0,50
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	1,27	1,18	1,10	0,50	0,57
Waardeveranderingen	-7,83	10,20	2,07	8,43	-2,04
Op- en afslagen	0,01	0,01	0,05	0,01	0,01
Bedrijfslasten	-0,03	-	-0,02	-0,05	-0,05
Totaal resultaat⁴	-6,58	11,39	3,20	8,89	-1,51

1 Vanaf 25 maart 2022 maakt ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld onderdeel uit van ACTIAM Beleggingsfondsen I. De cijfers van 2021 en eerder zijn afkomstig uit het jaarverslag 2021 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.

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

3 Het dividend per participatie is lager dan het oorspronkelijke dividendvoorstel

4 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

2.8.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

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

In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	6.842	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-25.915	-
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	10.182	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-1.726	-
Subtotaal aandelen	-10.617	-
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	11	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-1	-
Subtotaal fx forwards	10	-
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	51	11.273
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-30.308	-8
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-30.257	11.265
Totaal	-40.864	11.265

7 NIET-GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

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



In € 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	29.846	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-168.027	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	17.567	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-11.671	-
Subtotaal aandelen	-132.285	-
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	3	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	2	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	5	-
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	121.960
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-	121.960
Totaal	-132.280	121.960

8 OVERIGE BEDRIJFSLASTEN

Onder de overige bedrijfslasten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta alsmede rente op de rekening-courant.

Overige bedrijfslasten

In EUR 1.000	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Koersverschillen op geldmiddelen	163	-
Rente rekening courant	31	-
Totaal	194	-

LOPENDE KOSTEN FACTOR

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

Vanaf 25 maart 2022 is het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld direct in aandelen gaan beleggen van beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd. Tot die datum werd er belegd in drie beleggingsfondsen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. Vanaf die datum wordt er 0,08% aan beheervergoeding bij het Fonds ingehouden. Daarvoor werd er 0,08% aan beheervergoeding ingehouden bij de drie Onderliggende beleggingsinstellingen.

Lopende kosten factor

	01-01-2022 T/M 31-12-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Som der bedrijfslasten	652	-
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	952.985	562.096
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%	0,08%

OMLOOPFACTOR

Vanaf 25 maart 2022 heeft het Fonds directe beleggingen. De omloopfactor voor de periode 25 maart 2022 tot en met 31 december 2022 bedraagt 36,46%.

TRANSACTIEKOSTEN

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 251.039 (2021: nihil). Aangezien het Fonds in 2021 geen directe beleggingen had, waren er in voorgaande verslagperiode geen transactiekosten.

WERKNEMERS

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

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van het Fonds aangescherpt, waarop het Fonds heeft geopteerd voor een zogenaamde ‘artikel 8’ classificatie (het promoten van ecologische en sociale kenmerken) in plaats van een ‘artikel 9’ classificatie (duurzame beleggingen tot doel hebben). Gelijktijdig werden voor het Fonds doelstellingen geïntroduceerd voor het percentage aan te houden duurzame beleggingen binnen het Fonds, om nader te duiden dat het Fonds over een hoog duurzaamheidsgehalte beschikt. Daarin is een belangrijke rol weggelegd voor de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (‘Sustainable Development Goals’ of ‘SDG’s’).

Introductie van participatieklassen

ACTIAM heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Voor een nadere toelichting over de bovenstaande wijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

2.8.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

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

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

Winstbestemming

Het Fonds heeft een minimale doorstootverplichting over 2022 van € 20.345.699. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 0,70 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2022 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 17 april 2023 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.

2.8.4 BELONING RAAD VAN TOEZICHT

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor ACTIAM Beleggingsfondsen I over 2022 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van ACTIAM Beleggingsfondsen I fungeren tevens als lid van



toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2021: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen.

In 2022 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 7 maart 2023

Directie van ACTIAM N.V.

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

2.8.5 OVERIGE GEGEVENS

1 BELANGEN DIRECTIE EN RAAD VAN TOEZICHT

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2022	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2021
Ageas	30	-
Electrolux AB	200	-
Engie	-	177
ING Groep	2.004	334
KBC Group	875	875
NN Group	-	956
Philips NV	209	202
Randstad	152	-
Renault SA	100	-
Schneider Electric SE	100	100
UCB	15	-
Universal Music Group NV	257	253
Vivendi SA	253	253

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

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

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

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

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

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

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

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording.

Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

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

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

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

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

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op de ingeschatte risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit



- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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

Den Haag, 7 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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



3.1 ACTIAM DUURZAAM INDEX VASTGOEDFONDS EUROPA



Ecologische en/of sociale kenmerken

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

ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa

LEI-code: 549300K1QC4QXWXC5544

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

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 94%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

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

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

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage duurzame beleggingen is een voor dubbeltellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

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



ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daarbij beoogt de Beheerder een zo hoog mogelijk percentage aan duurzame beleggingen in het Fonds aan te houden. De duurzame beleggingen dragen bij aan het behalen van bepaalde ondergenoemde lange-termijn duurzaamheidsdoelen (de 'ACTIAM Duurzaamheidsdoelen'). Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de voorwaarden van goed bestuur en doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale doelstellingen zoals bedoeld in de SFDR.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende ecologische doelstellingen van het Fonds:

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 2020;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval bereiken.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende sociale doelstellingen van het Fonds:

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

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

Tevens voldoen alle ondernemingen in het Fonds aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar ACTIAM bedrijven op beoordeelt. Voor zeven duurzaamheidsthema's - gebruik van fossiele brandstoffen, watergebruik, landgebruik, beheer van chemicaliën en afval, beheer van sociaal kapitaal, beheer van menselijk kapitaal en gedrag & organisatie van ondernemingen - beoordeelt ACTIAM aan de hand van een breed scala aan indicatoren of ondernemingen positief of negatief bijdragen aan de doelstellingen. Dit zijn veelal kwalitatieve indicatoren op het gebied van managementkwaliteit. Het Fonds belegt alleen in bedrijven wiens managementkwaliteit hoger is dan de gestelde minimumgrenzen. Deze kwalitatieve indicatoren hangen onder andere samen met de kwantitatieve 'indicatoren voor ongunstige effecten' die door de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	36
1.2 scope 2 BKG-emissies	50
1.3 scope 3 BKG-emissies	484
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	86
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	570
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	5
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	34
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)	
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	94
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	501
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,0%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)	
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	57,3%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	1,4%

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)	
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	-
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	-
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,9
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)	
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,0%
8. Lozingen in water (ton/m€)	
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)	
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSMOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN ONKOPING	
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)	
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,0%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)	
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	74,9%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	38,1%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)	
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	36,3%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)	
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN	
15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)	
15.1 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	n.v.t.
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)	
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

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

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

De doelstellingen van de duurzame beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Om te beoordelen of met de beleggingen de duurzaamheidsdoelen van het Fonds binnen de gestelde termijnen worden behaald, wordt periodiek beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Tevens stelt ACTIAM op basis van de

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

- Een onderneming behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties gedefinieerde SDGs, waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDGs dan wel dat de bijdrage aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De duurzame beleggingen beleggen enkel in ondernemingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen, zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan de overige ecologische en/of sociale doelstellingen.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde duurzaamheidsdoelstellingen.

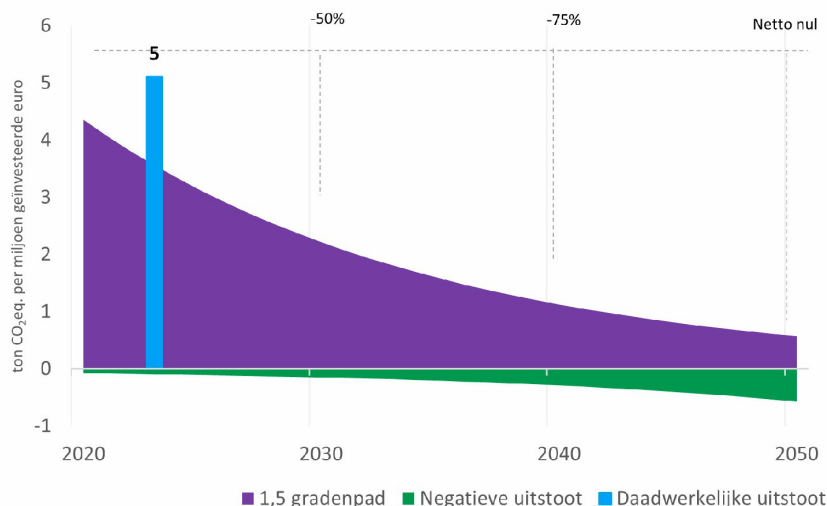
Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

Totale bijdrage alle doelen		94%
Totaal bijdrage ecologische doelen		87%
Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen		77%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing		0%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit		0%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval		79%
Totaal bijdrage sociale doelen		84%
Positief bijdragen aan gemeenschappen		77%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers		73%

94% van het fonds levert een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds op basis van bovengenoemde criteria. De overige 6% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 87% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 84% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort ACTIAM op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit nog niet in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen. In 2023 zal worden geanalyseerd welke aanpassingen nodig zijn om in lijn te komen met het benodigde transitiepad. ^[1]

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing,

herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. ACTIAM gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies (“low overshoot”) om aan haar doelstelling te voldoen. ACTIAM accepteert ‘compensatie’ in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2022 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt ACTIAM aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen een bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage voldoende is om de doelstellingen van het Fonds te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2022 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van 11 m³ per m€. Dit is een grote daling t.o.v. het watergebruik in 2021 wat gelijk was aan 30 m³ per m€. Dit is vooral veroorzaakt doordat minder is belegd in een paar grote watergebruikers die werkzaam zijn in waterschaarse gebieden en vanwege verschillen in rapportage bij een aantal waterintensieve bedrijven.

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

Daarnaast is het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid zo opgezet dat de duurzame ACTIAM fondsen niet mogen beleggen in ondernemingen die substantiële schade zouden berokkenen aan één van de doelstellingen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelstellingen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelstellingen te meten en wordt gemonitord of ten minste 50% van het Fonds bestaat uit duurzame beleggingen - zie Tabel 2. ACTIAM rapporteert tevens de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de Index en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.

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

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

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

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

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

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

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

Ondernemingen die niet voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen werden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

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

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



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

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

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

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



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

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

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2022	% Activa 01-01-2022
1	Vonovia Se	Real estate	DE	10,2%	9,7%
2	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE	Real estate	FR	7,7%	6,9%
3	Gecina S.a.	Real estate	FR	5,0%	4,8%
4	Psp Swiss Property Ag	Real estate	CH	5,0%	4,2%
5	Leg Immobilien Ag	Real estate	DE	4,9%	6,6%
6	Klepierre Sa	Real estate	FR	4,8%	3,5%
7	Segro Public Limited Company	Real estate	GB	4,8%	6,0%
8	Castellum Aktiebolag	Real estate	SE	3,6%	5,1%
9	Merlin Properties Socimi, S.a.	Real estate	ES	3,3%	2,7%
10	COVIVIO SA	Real estate	FR	3,1%	3,0%
11	Cofinimmo S.a.	Real estate	BE	2,8%	3,3%
12	Fabege Ab	Real estate	SE	2,6%	3,4%
13	Land Securities Group Plc	Real estate	GB	2,5%	
14	Aedifica Sa	Real estate	BE	2,4%	2,9%
15	Kojamo Oyj	Real estate	FI	2,3%	2,5%
16	Wihlborgs Fastigheter Ab	Real estate	SE		2,4%

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

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg **94%**. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

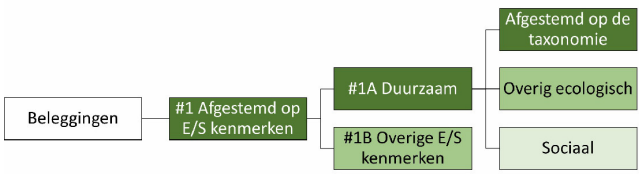
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

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

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

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



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

Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze ondernemingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.2., **94%** van de ondernemingen een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds volgens de definitie zoals in het antwoord op vraag 2.2. is gepresenteerd. De overige **6%** levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert **87%** een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en **84%** een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren. Van de ondernemingen waarin wordt belegd is **52%** afgestemd op de EU Taxonomie. Merk op dat dit percentage nog niet hoger is omdat slechts voor de klimaatdoelstellingen van de EU Taxonomie de technische eisen zijn vastgesteld. Aangezien het selectiebeleid van het Fonds nauwgezet kijkt naar capaciteit van ondernemingen om de transitie naar een duurzame samenleving te maken om zo onder andere te kunnen voldoen aan het Klimaatakkoord van Parijs, is het de verwachting dat het aandeel van de beleggingen dat is afgestemd op de EU Taxonomie in de loop van de tijd toeneemt.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

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

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Real estate	98,9%	99,0%
Commercial & Professional Services	1,1%	1,0%

Gedurende het jaar hebben in de gealloceerde percentages geen significante verschuivingen plaatsgevonden. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

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



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

- Ja
- In fossiel gas In kernenergie
- Nee

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

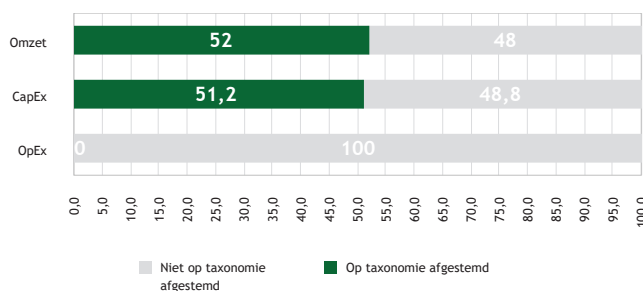
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de **kapitaaluitgaven** ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.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

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

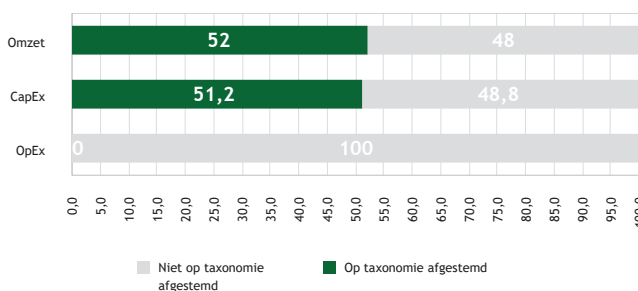
De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie

Afstemming op taxonomie van beleggingen **inclusief** staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief** staatsobligaties*



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

Aangezien ondernemingen pas vanaf boekjaar 2022 dienen te rapporteren over de mate waarin hun activiteiten zijn afgestemd op de EU Taxonomie is nog niet alle informatie bekend en zijn al deze resultaten op basis van dataschattingen van een externe dataleverancier. De overeenstemming van beleggingen met de eisen van de EU Taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van de accountant of een toetsing door één of meer derden.

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

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

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

52% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 52% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de Taxonomiedoelen door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd.

51,2% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 51,2% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

0% van de operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten.

Deze percentages zijn zo laag vanwege gebrek aan gerapporteerde data. De verwachting is dat de percentages voor de volgende referentieperiode zullen stijgen, omdat Europese bedrijven vanaf 2023 verplicht zijn om hierover te rapporteren.

Deze cijfers zijn gebaseerd op dataschattingen van een externe dataleverancier.

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Er is geen vergelijking met eerdere referentieperiodes beschikbaar, aangezien dit de eerste keer is dat dit percentage wordt gerapporteerd.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?



87% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien **52%** is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt **35%** van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie. Merk hier bij op dat slechts voor twee van de zes ecologische doelstellingen van de EU-Taxonomie reeds definities zijn bepaald.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



84% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Merk op dat ondernemingen een bijdrage kunnen leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in aandelen van ondernemingen valt onder de noemer '#2 Overige'. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



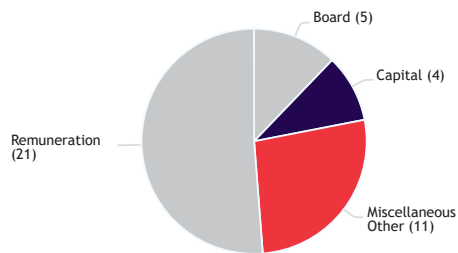
Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen.

Tevens zijn in 2022 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo is voor het gebruik van fossiele brandstoffen de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd, worden ondernemingen met grote klimaatrisico's strenger beoordeeld en worden financiële instellingen strenger beoordeeld op hun blootstelling aan investeringen in sectoren met hoge broeikasgasemissies. Ten slotte wordt voortaan beoordeeld of ondernemingen die betrokken zijn bij industriële veeteelt voldoende rekening houden met dierenwelzijn.

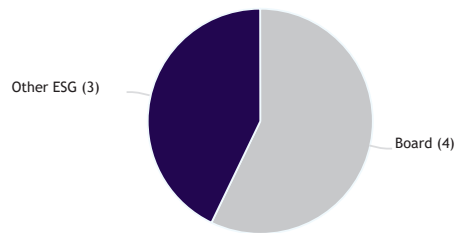
Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar ACTIAM tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp



Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

**Ecologische en/of sociale kenmerken**

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

ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds

LEI-code: 54930057XTHCJDJZK23

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

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. 	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 89% <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. <input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. <input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

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

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

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage duurzame beleggingen is een voor dubbeltellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

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

ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daarbij beoogt de Beheerder een zo hoog mogelijk percentage aan duurzame beleggingen in het Fonds aan te houden. De duurzame beleggingen dragen bij aan het behalen van bepaalde ondergenoemde lange-termijn duurzaamheidsdoelen (de 'ACTIAM Duurzaamheidsdoelen'). Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de voorwaarden van goed bestuur en doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale doelstellingen zoals bedoeld in de SFDR.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende ecologische doelstellingen van het Fonds:

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 2020;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval bereiken.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende sociale doelstellingen van het Fonds:

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

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

Tevens voldoen alle ondernemingen in het Fonds aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar ACTIAM bedrijven op beoordeelt. Voor zeven duurzaamheidsthema's - gebruik van fossiele brandstoffen, watergebruik, landgebruik, beheer van chemicaliën en afval, beheer van sociaal kapitaal, beheer van menselijk kapitaal en gedrag & organisatie van ondernemingen - beoordeelt ACTIAM aan de hand van een breed scala aan indicatoren of ondernemingen positief of negatief bijdragen aan de doelstellingen. Dit zijn veelal kwalitatieve indicatoren op het gebied van managementkwaliteit. Het Fonds belegt alleen in bedrijven wiens managementkwaliteit hoger is dan de gestelde minimumgrenzen. Deze kwalitatieve indicatoren hangen onder andere samen met de kwantitatieve 'indicatoren voor ongunstige effecten' die door de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	772
1.2 scope 2 BKG-emissies	169
1.3 scope 3 BKG-emissies	6.651
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	941
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	7.592
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	70
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	561
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)	
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	109
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	1.005
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	8,7%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)	
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	56,5%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	42,9%

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)	
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	5,2
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,0
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	2,8
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,4
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	4,1
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	-
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,4
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)	
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	16,0%
8. Lozingen in water (ton/m€)	
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)	
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSMOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTE EN ONKOPING	
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)	
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,0%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)	
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	43,9%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	20,2%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)	
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	40,3%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)	
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN	
15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)	
15.1 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	n.v.t.
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)	
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

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

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

De doelstellingen van de duurzame beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Om te beoordelen of met de beleggingen de duurzaamheidsdoelen van het Fonds binnen de gestelde termijnen worden behaald, wordt periodiek beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Tevens stelt ACTIAM op basis van de

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

- Een onderneming behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties gedefinieerde SDGs, waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDGs dan wel dat de bijdrage aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De duurzame beleggingen beleggen enkel in ondernemingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen, zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan de overige ecologische en/of sociale doelstellingen.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde duurzaamheidsdoelstellingen.

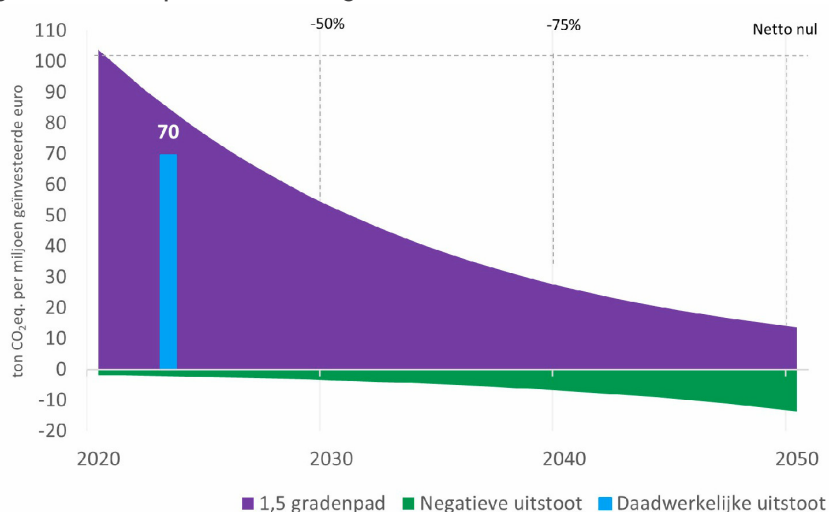
Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

	ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds
Totale bijdrage alle doelen	89%
Totaal bijdrage ecologische doelen	76%
Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	73%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	19%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	31%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	44%
Totaal bijdrage sociale doelen	80%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	36%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	78%

89% van het fonds levert een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds op basis van bovengenoemde criteria. De overige 11% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 76% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 80% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren.

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

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



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

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2022 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt ACTIAM aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen een bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage voldoende is om de doelstellingen van het Fonds te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2022 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van 5 m³ per m€. Dit is een grote daling t.o.v. het watergebruik in 2021 wat gelijk was aan 7 m³ per m€. Dit is vooral veroorzaakt doordat minder is belegd in een paar grote watergebruikers die werkzaam zijn in waterschaarse gebieden en vanwege verschillen in rapportage bij een aantal waterintensieve bedrijven.

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

Daarnaast is het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid zo opgezet dat de duurzame ACTIAM fondsen niet mogen beleggen in ondernemingen die substantiële schade zouden berokkenen aan één van de doelstellingen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelstellingen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelstellingen te meten en wordt gemonitord of ten minste 50% van het Fonds bestaat uit duurzame beleggingen - zie Tabel 2. ACTIAM rapporteert tevens de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de Index en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.

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

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

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

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

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

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

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

Ondernemingen die niet voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen werden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

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

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



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

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

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

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



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

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

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2022	% Activa 01-01-2022
1	Novo Nordisk A/s	Pharmaceuticals, Biotechnology	DK	4,9%	3,3%
2	Nestle S.a.	Food Beverage & Tobacco	CH	4,1%	3,6%
3	Astrazeneca Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	GB	4,1%	2,5%
4	Roche Holding Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH	3,9%	3,9%
5	Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NL	3,7%	5,1%
6	Diageo Plc	Food Beverage & Tobacco	GB	2,9%	3,0%
7	Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se	Consumer Durables & Apparel	FR	2,6%	
8	Eiffage S.a.	Capital Goods 2: Building Products++	FR	2,5%	
9	Axa S.a.	Insurance	FR	2,5%	2,1%
10	Equinor Asa	Oil, Gas & Consumable Fuels	NO	2,3%	
11	Koninklijke Ahold Delhaize N.v.	Food & Staples Retailing	NL	2,0%	
12	Relx Plc	Commercial & Professional Services	GB	1,9%	
13	Repsol S.a.	Oil, Gas & Consumable Fuels	ES	1,9%	
14	Capgemini Se	Software & Services	FR	1,9%	2,2%
15	Iberdrola, S.a.	Electric Utilities	ES	1,9%	
16	Schneider Electric Se	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	FR		3,1%
17	Crh Public Limited Company	Construction Materials	IE		2,1%
18	Nn Group N.v.	Insurance	NL		1,9%
19	Bnp Paribas S.a.	Banks	FR		1,8%
20	Omv Aktiengesellschaft	Oil, Gas & Consumable Fuels	AT		1,8%
21	Smurfit Kappa Group Public Limited Company	Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	IE		1,8%
22	Compagnie De Saint-gobain S.a.	Capital Goods 2: Building Products++	FR		1,7%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er slechts kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling van de top 15 beleggingen gedurende het jaar. De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de

genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg **89%**. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

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

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

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze ondernemingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.2., **89%** van de ondernemingen een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds volgens de definitie zoals in het antwoord op vraag 2.2. is gepresenteerd. De overige **11%** levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert **76%** een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en **80%** een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren. Van de ondernemingen waarin wordt belegd is **1,5%** afgestemd op de EU Taxonomie. Merk op dat dit percentage nog zo laag is omdat slechts voor de klimaatdoelstellingen van de EU Taxonomie de technische eisen zijn vastgesteld. Aangezien het selectiebeleid van het Fonds nauwgezet kijkt naar capaciteit van ondernemingen om de transitie naar een duurzame samenleving te maken om zo onder andere te kunnen voldoen aan het Klimaatakkoord van Parijs, is het de verwachting dat het aandeel van de beleggingen dat is afgestemd op de EU Taxonomie in de loop van de tijd snel toeneemt.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).


Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Pharmaceuticals, Biotechnology	15,7%	10,8%
Banks	10,2%	11,2%
Food Beverage & Tobacco	8,3%	8,7%
Insurance	7,0%	6,4%
Oil, Gas & Consumable Fuels	6,9%	4,9%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	6,6%	8,3%
Capital Goods 2: Building Products++	4,6%	5,6%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	4,4%	5,7%
Consumer Durables & Apparel	4,0%	3,7%
Software & Services	3,3%	4,1%

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Food & Staples Retailing	2,9%	2,2%
Telecommunication Services	2,6%	1,6%
Household & Personal Products	2,3%	1,4%
Commercial & Professional Services	2,3%	2,1%
Electric Utilities	2,3%	1,9%
Automobiles & Components	2,3%	2,6%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	2,2%	2,8%
Metals & Mining	2,0%	2,0%
Media	1,7%	1,7%
Construction Materials	1,6%	2,3%
Multi-utilities	1,5%	1,4%
Diversified Financials	1,4%	0,0%
Chemicals	1,0%	0,4%
Retailing	0,9%	0,9%
Gas Utilities	0,7%	0,5%
Real estate	0,5%	3,3%
Health Care Equipment & Services	0,3%	2,1%
Transportation & Logistics	0,3%	0,8%
Technology Hardware & Equipment	0,0%	0,7%

Zoals Tabel 4 laat zien waren er slechts kleine veranderingen in de allocatie naar individuele sectoren waarin het Fonds belegde en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in de allocatie naar individuele sectoren. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

 Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen#?

Ja In fossiel gas In kernenergie

Nee

Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

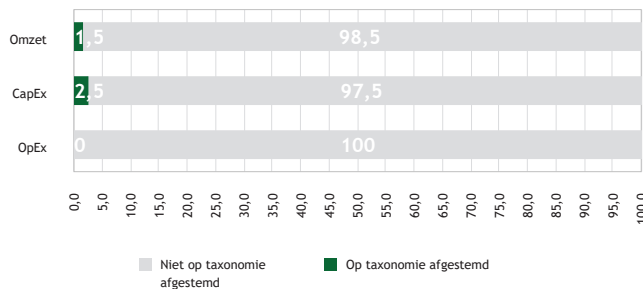
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de **kapitaaluitgaven** ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de **operationele uitgaven** ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

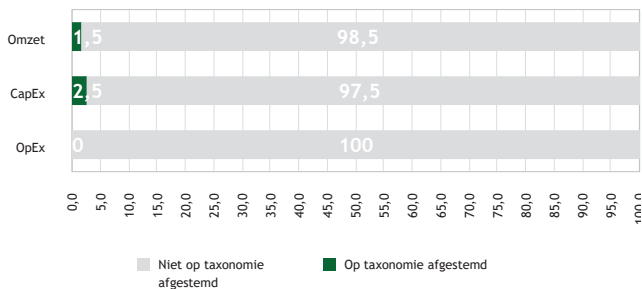
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
 Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

Aangezien ondernemingen pas vanaf boekjaar 2022 dienen te rapporteren over de mate waarin hun activiteiten zijn afgestemd op de EU Taxonomie is nog niet alle informatie bekend en zijn al deze resultaten op basis van dataschattingen van een externe dataleverancier. De overeenstemming van beleggingen met de eisen van de EU Taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van de accountant of een toetsing door één of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Facilerende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

1,5% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 1,2% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0,4% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de Taxonomiedoelen door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd.

2,5% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 1,0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 1,6% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

0% van de operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten.

Deze percentages zijn zo laag vanwege gebrek aan gerapporteerde data. De verwachting is dat de percentages voor de volgende referentieperiode zullen stijgen, omdat Europese bedrijven vanaf 2023 verplicht zijn om hierover te rapporteren.

Deze cijfers zijn gebaseerd op dataschattingen van een externe dataleverancier.

6.2. Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Er is geen vergelijking met eerdere referentieperiodes beschikbaar, aangezien dit de eerste keer is dat dit percentage wordt gerapporteerd.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?



76% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 1,5% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 74,5% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie. Merk hier bij op dat slechts voor twee van de zes ecologische doelstellingen van de EU-Taxonomie reeds definities zijn bepaald.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



80% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Merk op dat ondernemingen een bijdrage kunnen leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in aandelen van ondernemingen valt onder de noemer '#2 Overige'. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



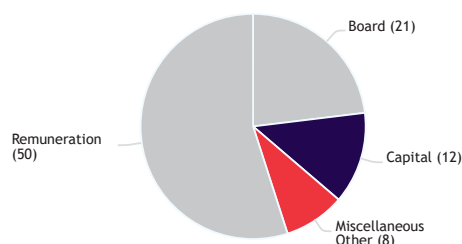
Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen.

Tevens zijn in 2022 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo is voor het gebruik van fossiele brandstoffen de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd, worden ondernemingen met grote klimaatrisico's strenger beoordeeld en worden financiële instellingen strenger beoordeeld op hun blootstelling aan investeringen in sectoren met hoge broeikasgasemissies. Ten slotte wordt voortaan beoordeeld of ondernemingen die betrokken zijn bij industriële veeteelt voldoende rekening houden met dierenwelzijn.

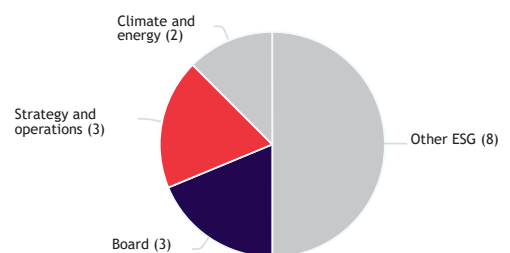
Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar ACTIAM tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

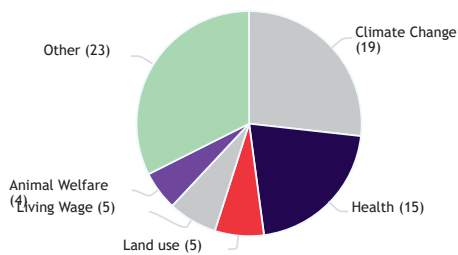


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van ACTIAM per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 6: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

**Duurzame beleggingsdoelstelling**

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2022.

ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds

LEI-code: 5493000YDUWSRGJTIJ04

Dit fonds wordt beheerd door ACTIAM N.V., een onderdeel van Cardano Risk Management B.V.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

✓ Ja	□ Nee
<p>✓ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: 99%</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. ✓ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. 	<p>□ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van ..%</p> <ul style="list-style-type: none"> □ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. □ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. □ met een sociale doelstelling.
<p>✓ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: 98%</p>	<p>□ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.</p>

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam.

Het percentage duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling is een voor dubbel telling gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (het 'Fonds') heeft duurzame beleggingen tot doel, in de zin van artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Het Fonds streeft ernaar actief bij te dragen aan het realiseren van de Sustainable Development Goals ('SDG's') zoals vastgesteld door de Verenigde Naties (VN) en de negatieve impact op de planetaire grenzen te beperken zoals gespecificeerd door het Stockholm Resilience Center in Rockström et al. (2009).

Hiertoe wordt uitsluitend belegd in duurzame beleggingen, in de zin van artikel 2(17) SFDR, met uitzondering van beleggingen in liquide middelen, afgeleide instrumenten en ETF's die kortstondig ter afdekking van risico's of voor het verzorgen van liquiditeit kunnen worden gebruikt.

De duurzame beleggingen dragen bij aan het behalen van bepaalde ondergenoemde duurzaamheidsdoelen (de 'ACTIAM Duurzaamheidsdoelen') en doen geen ernstige afbreuk aan sociale of milieudoelstellingen. ACTIAM beoordeelt daarnaast voor alle ondernemingen waar het in kan beleggen in hoeverre wordt voldaan aan de principes van goed bestuur.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende ecologische doelstellingen van het Fonds:

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 2020;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval bereiken.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende sociale doelstellingen van het Fonds:

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

Om te beoordelen of met de beleggingen de duurzaamheidsdoelen van het Fonds binnen de gestelde termijnen worden behaald, wordt periodiek beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Tevens stelt ACTIAM op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming reeds nu een bijdrage levert aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties gedefinieerde SDGs, waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDGs dan wel dat de bijdrage aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De duurzame beleggingen beleggen enkel in ondernemingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen, zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan de overige ecologische en/of sociale doelstellingen.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde duurzaamheidsdoelstellingen.

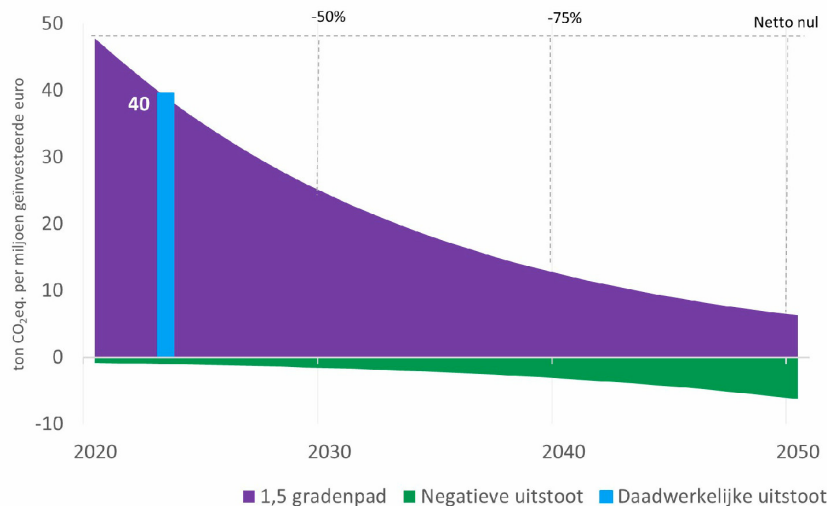
Tabel 1: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

Totale bijdrage alle doelen	100%
Totaal bijdrage ecologische doelen	99%
Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	99%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	97%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	97%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	99%
Totaal bijdrage sociale doelen	98%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	97%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	98%

100% van het fonds levert een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds op basis van bovengenoemde criteria. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 99% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 98% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort ACTIAM op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.^[1]

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. ACTIAM gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. ACTIAM accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2022 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt ACTIAM aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen een bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage voldoende is om de doelstellingen van het Fonds te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2022 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van 2 m³ per m€. Dit is gelijk aan het watergebruik in 2021.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt ACTIAM bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen.

Daarnaast is het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid zo opgezet dat de duurzame ACTIAM fondsen niet mogen beleggen in ondernemingen die substantiële schade zouden berokkenen aan één van de doelstellingen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelstellingen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelstellingen te meten en wordt gemonitord of het Fonds volledig bestaat uit duurzame beleggingen - zie Tabel 1. ACTIAM rapporteert tevens de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de Index en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.

^[1] De getoonde uitstoot in de referentieperiode wijkt af van het cijfer getoond in het jaarverslag, omdat in het jaarverslag een inflatiecorrectie is toegepast op de waarden van ondernemingen ter vergelijking met 2021 terwijl op de hier getoonde cijfers geen inflatiecorrectie is toegepast om ze beter vergelijkbaar te maken met de cijfers van eerdere jaren.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Beleggingen worden alleen toegelaten tot het Fonds indien zij voldoen aan het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Dit betekent dat het Fonds alleen belegt in ondernemingen die voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en die duurzaamheid promoten zonder één van de duurzaamheidsdoelstellingen significant te schaden. Alle ondernemingen waarin het Fonds belegt voldoen daarmee aan de minimum criteria voor omgang met mensenrechten, arbeidsrechten, controversiële wapens, internationale sancties, ethiek, milieu, maatschappij en bestuur die door ACTIAM zijn geformuleerd. Geen van de ondernemingen waarin wordt belegd zijn in dat kader betrokken bij ernstige controverses en activiteiten en/of significant betrokken zijn activiteiten die schade

toebrengen aan de menselijke (geestelijke) gezondheid (bijv. in verband met gokken, amusement voor volwassenen en tabak) of aan dierenwelzijn.

Tevens voldoen alle ondernemingen in het Fonds aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar ACTIAM bedrijven op beoordeelt. Voor zeven duurzaamheidsthema's - gebruik van fossiele brandstoffen, watergebruik, landgebruik, beheer van chemicaliën en afval, beheer van sociaal kapitaal, beheer van menselijk kapitaal en gedrag & organisatie van ondernemingen - beoordeelt ACTIAM aan de hand van een breed scala aan indicatoren of ondernemingen positief of negatief bijdragen aan de doelstellingen. Dit zijn veelal kwalitatieve indicatoren op het gebied van managementkwaliteit. Het Fonds belegt alleen in bedrijven wiens managementkwaliteit hoger is dan de gestelde minimumgrenzen. Deze kwalitatieve indicatoren hangen onder andere samen met de kwantitatieve 'indicatoren voor ongunstige effecten' die door de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 2: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO₂e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	1.739
1.2 scope 2 BKG-emissies	2.185
1.3 scope 3 BKG-emissies	19.971
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	3.924
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	23.895
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	40
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	241
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO₂e/m€)	
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	82
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	798
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	2,3%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)	
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	73,3%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	6,7%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)	
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	1,7
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,8
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	1,8
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)	
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	5,1%
8. Lozingen in water (ton/m€)	
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)	
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSMOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN ONKOPING	
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)	
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,0%

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)	
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	66,5%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	5,6%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)	
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	31,0%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)	
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN	
15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)	
15.1 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	n.v.t.
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)	
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Aangezien deze periode voor het eerst wordt gerapporteerd over de prestatie van de duurzaamheidsindicatoren, is geen vergelijking beschikbaar met voorafgaande periodes.

2.3. Hoe hebben de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan het behalen van de duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De duurzame beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. In het antwoord op vraag 2.1 is uitgelegd hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen in het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of ondernemingen geen ernstige afbreuk doen aan de ecologische en sociale doelstellingen.

2.3.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze worden gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.3.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen die niet voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen werden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen.

Zoals in het antwoord op vraag 2.1 en 2.3 is aangegeven, bevat een dergelijke beoordeling alle indicatoren zoals genoemd in de 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van ACTIAM gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en de bijdrage van de onderneming aan de duurzaamheidsdoelstellingen van ACTIAM.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van ACTIAM is te vinden op de website www.actiam.nl

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2022	% Activa 01-01-2022
1	Microsoft Corporation	Software & Services	US	6,3%	4,5%
2	The Procter & Gamble Company	Household & Personal Products	US	5,5%	
3	Nestle S.a.	Food Beverage & Tobacco	CH	5,0%	
4	Bristol-myers Squibb Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	4,4%	
5	Cadence Design Systems, Inc.	Software & Services	US	3,9%	2,1%
6	The Pnc Financial Services Group, Inc.	Banks	US	3,2%	3,9%
7	Steel Dynamics, Inc.	Metals & Mining	US	3,2%	
8	Novo Nordisk A/s	Pharmaceuticals, Biotechnology	DK	2,4%	
9	Unicharm Corporation	Household & Personal Products	JP	2,3%	
10	Accenture Public Limited Company	Software & Services	IE	2,3%	2,7%
11	U.s. Bancorp	Banks	US	2,2%	3,5%
12	Edwards Lifesciences Corporation	Health Care Equipment & Services	US	2,1%	3,3%
13	Danaher Corporation	Health Care Equipment & Services	US	2,1%	2,4%
14	Vestas Wind Systems A/s	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	DK	1,9%	
15	Dbx Group Holdings Ltd	Banks	SG	1,9%	1,9%
16	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US		2,9%
17	Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NL		2,5%
18	Schneider Electric Se	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	FR		2,4%
19	Upm-kymmene Oyj	Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	FI		2,2%
20	Mega Financial Holding Company Ltd.	Banks	TW		2,0%
21	IDP Education Ltd	Diversified Consumer Services	AU		2,0%
22	A. O. Smith Corporation	Capital Goods 2: Building Products++	US		1,9%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er slechts kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling

van de top 15 beleggingen gedurende het jaar. De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging was op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



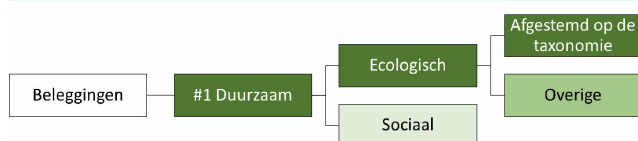
Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg **100%**. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

#2 Niet duurzaam omvat beleggingen die niet als duurzame belegging gelden.



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Niet duurzaam' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds hebben duurzaam beleggen als doel. Van deze ondernemingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.2., **100%** van de ondernemingen een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds volgens de definitie zoals in het antwoord op vraag 2.2. is gepresenteerd. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert **99%** een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en **98%** een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren. Van de ondernemingen waarin wordt belegd is **10,4%** afgestemd op de EU Taxonomie. Merk op dat dit percentage nog zo laag is omdat slechts voor de klimaatdoelstellingen van de EU Taxonomie de technische eisen zijn vastgesteld. Aangezien het selectiebeleid van het Fonds nauwgezet kijkt naar capaciteit van ondernemingen om de transitie naar een duurzame samenleving te maken om zo onder andere te kunnen voldoen aan het Klimaatakkoord van Parijs, is het de verwachting dat het aandeel van de beleggingen dat is afgestemd op de EU Taxonomie in de loop van de tijd snel toeneemt.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Software & Services	17,1%	12,6%
Banks	11,3%	13,6%
Pharmaceuticals, Biotechnology	10,1%	4,7%
Household & Personal Products	8,0%	3,9%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	7,6%	6,5%
Technology Hardware & Equipment	7,3%	5,0%
Food Beverage & Tobacco	5,9%	1,8%
Health Care Equipment & Services	5,2%	7,7%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	4,4%	9,7%
Metals & Mining	3,2%	0,7%
Capital Goods 2: Building Products++	2,9%	8,0%
Renewable Energy	2,7%	2,4%
Automobiles & Components	2,5%	5,3%
Real estate	2,0%	3,8%
Electric Utilities	1,9%	1,9%
Diversified Consumer Services	1,8%	2,5%
Chemicals	1,5%	1,2%

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Electric Distribution & Transmission	1,2%	0,9%
Transportation & Logistics	1,2%	0,8%
Commercial & Professional Services	1,0%	1,4%
Telecommunication Services	0,7%	0,9%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,6%	4,7%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,1%	0,3%

Zoals Tabel 4 laat zien waren er slechts kleine veranderingen in de allocatie naar individuele sectoren waarin het Fonds belegde en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in de allocatie naar individuele sectoren. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen#?

- Ja
 In fossiel gas
 In kernenergie
- Nee

Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

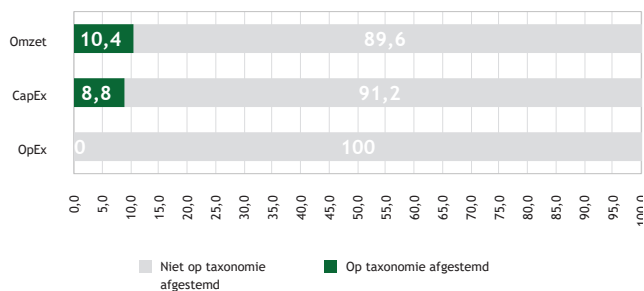
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de **kapitaaluitgaven** ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de **operationele uitgaven** ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

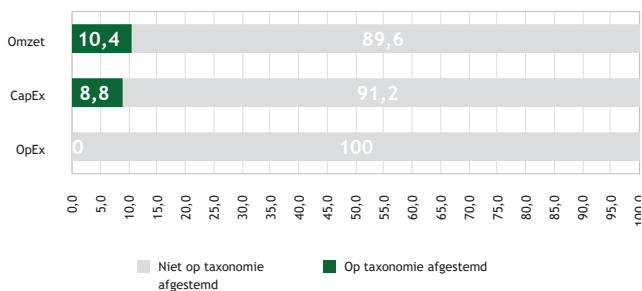
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
 Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan staatsschulden.

Er wordt voor dit Fonds geen minimum gehanteerd ten aanzien van de mate waarin duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Merk op dat de percentages voor afstemming op de taxonomie van beleggingen met inbegrip van staatsobligaties en exclusief staatsobligaties aan elkaar gelijk is voor dit fonds, aangezien het fonds geen staatsobligaties bevat.

Aangezien ondernemingen pas vanaf boekjaar 2022 dienen te rapporteren over de mate waarin hun activiteiten zijn afgestemd op de EU Taxonomie is nog niet alle informatie bekend en zijn al deze resultaten op basis van dataschattingen van een externe dataleverancier. De overeenstemming van beleggingen met de eisen van de EU Taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van de accountant of een toetsing door één of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

10,4% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 5,7% faciliterende activiteiten en 0,9% transitieactiviteiten. 3,8% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de Taxonomiedoelen door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd.

8,8% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 3,0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 5,7% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

0% van de operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

Deze percentages zijn zo laag vanwege gebrek aan gerapporteerde data. De verwachting is dat de percentages voor de volgende referentieperiode zullen stijgen, omdat Europese bedrijven vanaf 2023 verplicht zijn om hierover te rapporteren.

Deze cijfers zijn gebaseerd op dataschattingen van een externe dataleverancier.

6.2. Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Er is geen vergelijking met eerdere referentieperiodes beschikbaar, aangezien dit de eerste keer is dat dit percentage wordt gerapporteerd.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?



99% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 10,4% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 88,6% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie. Merk hier bij op dat slechts voor twee van de zes ecologische doelstellingen van de EU-Taxonomie reeds definities zijn bepaald.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



98% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Merk op dat ondernemingen een bijdrage kunnen leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Niet duurzaam"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in aandelen van ondernemingen valt onder de noemer '#2 Niet duurzaam'. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om de duurzame beleggingsdoelstelling te verwezenlijken?



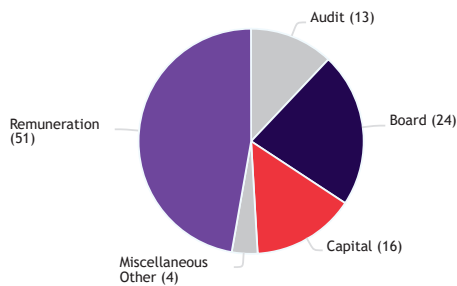
Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen.

Tevens zijn in 2022 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van bedrijven opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo is voor het gebruik van fossiele brandstoffen de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd, worden ondernemingen met grote klimaatrisico's strenger beoordeeld en worden financiële instellingen strenger beoordeeld op hun blootstelling aan investeringen in sectoren met hoge broeikasgasemissies. Ten slotte wordt voortaan beoordeeld of ondernemingen die betrokken zijn bij industriële veeteelt voldoende rekening houden met dierenwelzijn.

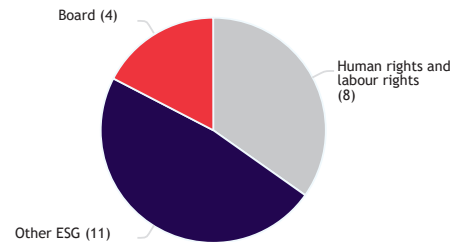
Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar ACTIAM tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

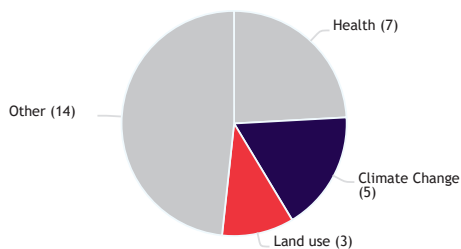


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van ACTIAM per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 6: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de duurzame referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling verwezenlijkt.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling behaalt. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

**Ecologische en/of sociale kenmerken**

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2022.

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

LEI-code: 549300UW6FCFWC71V003

Dit fonds wordt beheerd door ACTIAM N.V., een onderdeel van Cardano Risk Management B.V.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 69%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. <input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. <input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage duurzame beleggingen is een voor dubbeltellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daarbij beoogt de Beheerder een zo hoog mogelijk percentage aan duurzame beleggingen in het Fonds aan te houden. De duurzame beleggingen dragen bij aan het behalen van bepaalde ondergenoemde lange-termijn duurzaamheidsdoelen (de 'ACTIAM Duurzaamheidsdoelen'). Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de voorwaarden van goed bestuur en doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale doelstellingen zoals bedoeld in de SFDR.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende ecologische doelstellingen van het Fonds:

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 2020;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval bereiken.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende sociale doelstellingen van het Fonds:

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Beleggingen worden alleen toegelaten tot het Fonds indien zij voldoen aan het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Dit betekent dat het Fonds alleen belegt in ondernemingen die voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en die duurzaamheid promoten zonder één van de duurzaamheidsdoelstellingen significant te schaden. Alle ondernemingen waarin het Fonds belegt voldoen daarmee aan de minimum criteria voor omgang met mensenrechten, arbeidsrechten, controversiële wapens, internationale sancties, ethiek, milieu, maatschappij en bestuur die door ACTIAM zijn geformuleerd. Geen van de ondernemingen waarin wordt belegd zijn in dat kader betrokken bij ernstige controverses en activiteiten en/of significant betrokken zijn activiteiten die schade toebrengen aan de menselijke (geestelijke) gezondheid (bijv. in verband met gokken, amusement voor volwassenen en tabak) of aan dierenwelzijn.

Tevens voldoen alle ondernemingen in het Fonds aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar ACTIAM bedrijven op beoordeelt. Voor zeven duurzaamheidsthema's - gebruik van fossiele brandstoffen, watergebruik, landgebruik, beheer van chemicaliën en afval, beheer van sociaal kapitaal, beheer van menselijk kapitaal en gedrag & organisatie van ondernemingen - beoordeelt ACTIAM aan de hand van een breed scala aan indicatoren of ondernemingen positief of negatief bijdragen aan de doelstellingen. Dit zijn veelal kwalitatieve indicatoren op het gebied van managementkwaliteit. Het Fonds belegt alleen in bedrijven wiens managementkwaliteit hoger is dan de gestelde minimumgrenzen. Deze kwalitatieve indicatoren hangen onder andere samen met de kwantitatieve 'indicatoren voor ongunstige effecten' die door de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	42.644
1.2 scope 2 BKG-emissies	16.343
1.3 scope 3 BKG-emissies	711.498
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	58.987
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	770.484
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	39
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	508
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)	
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	143
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	987
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	5,2%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)	
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	70,2%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	18,0%

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)	
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	3,4
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,2
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	4,5
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,7
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,7
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,5
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,7
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,7
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	1,3
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)	
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	6,2%
8. Lozingen in water (ton/m€)	
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)	
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSONMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTE EN OMKOPING	
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)	
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,0%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)	
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	70,4%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	17,1%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)	
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	32,6%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)	
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,2%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN	
15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)	
15.1 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	n.v.t.
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)	
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Aangezien deze periode voor het eerst wordt gerapporteerd over de prestatie van de duurzaamheidsindicatoren, is geen vergelijking beschikbaar met voorafgaande periodes.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de duurzame beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Om te beoordelen of met de beleggingen de duurzaamheidsdoelen van het Fonds binnen de gestelde termijnen worden behaald, wordt periodiek beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Tevens stelt ACTIAM op basis van de

volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming reeds nu een bijdrage levert aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties gedefinieerde SDGs, waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDGs dan wel dat de bijdrage aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De duurzame beleggingen beleggen enkel in ondernemingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen, zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan de overige ecologische en/of sociale doelstellingen.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde duurzaamheidsdoelstellingen.

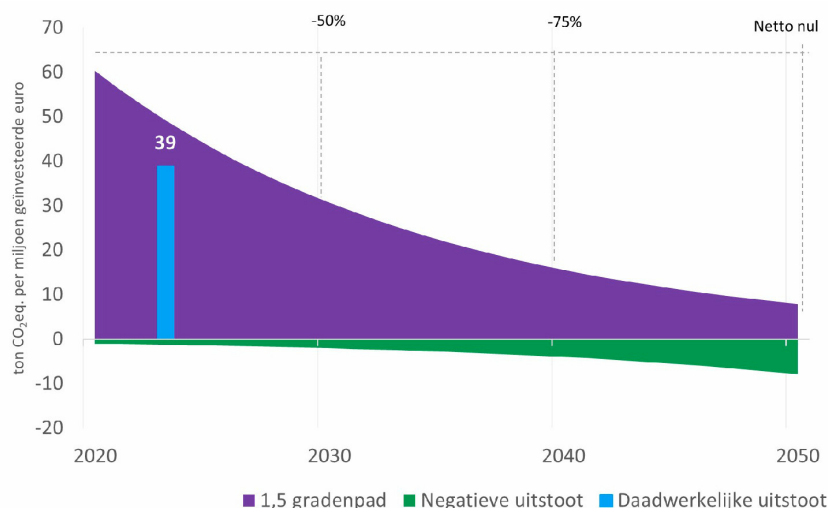
Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

Totale bijdrage alle doelen	69%
Totaal bijdrage ecologische doelen	48%
Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	42%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	12%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	19%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	27%
Totaal bijdrage sociale doelen	59%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	24%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	57%

69% van het fonds levert een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds op basis van bovengenoemde criteria. De overige 31% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 48% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 59% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort ACTIAM op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.^[1]

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op

het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO2 een rol. ACTIAM gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies (“low overshoot”) om aan haar doelstelling te voldoen. ACTIAM accepteert ‘compensatie’ in principe alleen voor CO2-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2022 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt ACTIAM aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen een bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage voldoende is om de doelstellingen van het Fonds te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2022 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van 4 m³ per m€. Dit is een grote daling t.o.v. het watergebruik in 2021 wat gelijk was aan 14 m³ per m€. Dit is vooral veroorzaakt doordat minder is belegd in een paar grote watergebruikers die werkzaam zijn in waterschaarse gebieden en vanwege verschillen in rapportage bij een aantal waterintensieve bedrijven.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt ACTIAM bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen.

Daarnaast is het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid zo opgezet dat de duurzame ACTIAM fondsen niet mogen beleggen in ondernemingen die substantiële schade zouden berokkenen aan één van de doelstellingen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelstellingen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelstellingen te meten en wordt gemonitord of ten minste 50% van het Fonds bestaat uit duurzame beleggingen - zie Tabel 2. ACTIAM rapporteert tevens de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de Index en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.

⁽¹⁾ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen. De getoonde uitstoot in de referentieperiode wijkt af van het cijfer getoond in het jaarverslag, omdat in het jaarverslag een inflatiecorrectie is toegepast op de waarden van ondernemingen ter vergelijking met 2021 terwijl op de hier getoonde cijfers geen inflatiecorrectie is toegepast.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De duurzame beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. In het antwoord op vraag 2.1 is uitgelegd hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen in het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of ondernemingen geen ernstige afbreuk doen aan de ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren. De indicatoren voor ‘ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren’ zijn daar allen onderdeel van. Deze worden gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen die niet voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen werden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen.

Zoals in het antwoord op vraag 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat een dergelijke beoordeling alle indicatoren zoals genoemd in de 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van ACTIAM gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en de bijdrage van de onderneming aan de duurzaamheidsdoelstellingen van ACTIAM.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van ACTIAM is te vinden op de website www.actiam.nl

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2022	% Activa 01-01-2022
1	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	5,9%	6,6%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	4,8%	5,4%
3	Alphabet Inc.	Media	US	2,9%	4,0%
4	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	2,2%	3,4%
5	Unitedhealth Group Incorporated	Health Care Equipment & Services	US	1,4%	1,1%
6	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	1,2%	
7	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	1,1%	1,1%
8	Merck & Co., Inc.	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	1,0%	
9	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	1,0%	1,7%
10	The Procter & Gamble Company	Household & Personal Products	US	1,0%	1,0%
11	Visa Inc.	Software & Services	US	1,0%	0,9%
12	The Home Depot, Inc.	Retailing	US	0,9%	1,0%
13	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,9%	2,0%
14	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,8%	0,7%
15	Abbvie Inc.	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,8%	
16	Bank Of America Corporation	Banks	US		0,9%
17	Accenture Public Limited Company	Software & Services	IE		0,7%
18	CISCO SYSTEMS, INC.	Technology Hardware & Equipment	US		0,7%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er slechts kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling van de top 15 beleggingen gedurende het jaar. De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg **69%**. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze ondernemingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.2., **69%** van de ondernemingen een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds volgens de definitie zoals in het antwoord op vraag 2.2. is gepresenteerd. De overige **31%** levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert **48%** een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en **59%** een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren. Van de ondernemingen waarin wordt belegd is **2%** afgestemd op de EU Taxonomie. Merk op dat dit percentage nog zo laag is omdat slechts voor de klimaatdoelstellingen van de EU Taxonomie de technische eisen zijn vastgesteld. Aangezien het selectiebeleid van het Fonds nauwgezet kijkt naar capaciteit van ondernemingen om de transitie naar een duurzame samenleving te maken om zo onder andere te kunnen voldoen aan het Klimaatakkoord van Parijs, is het de verwachting dat het aandeel van de beleggingen dat is afgestemd op de EU Taxonomie in de loop van de tijd snel toeneemt.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Software & Services	13,0%	16,2%
Technology Hardware & Equipment	8,1%	8,9%
Banks	7,7%	8,0%
Health Care Equipment & Services	7,7%	7,1%
Pharmaceuticals, Biotechnology	6,5%	4,6%
Media	5,8%	7,5%
Retailing	5,3%	6,8%
Food Beverage & Tobacco	4,8%	3,0%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	4,7%	5,7%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	4,6%	2,4%
Capital Goods 2: Building Products++	4,3%	2,3%
Insurance	3,3%	2,7%
Transportation & Logistics	2,5%	2,6%

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Commercial & Professional Services	2,5%	2,5%
Electric Utilities	2,3%	1,1%
Metals & Mining	2,3%	1,0%
Diversified Financials	2,1%	2,1%
Restaurants	1,6%	1,1%
Telecommunication Services	1,5%	1,6%
Chemicals	1,5%	2,2%
Household & Personal Products	1,4%	1,7%
Real estate	1,2%	2,0%
Food & Staples Retailing	1,2%	1,2%
Automobiles & Components	1,1%	2,5%
Electric Distribution & Transmission	0,8%	0,6%
Consumer Durables & Apparel	0,6%	0,8%
Hotels & Travel	0,5%	0,5%
Energy Equipment & Services	0,3%	0,3%
Multi-utilities	0,3%	0,2%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,3%	0,3%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,2%	0,3%
Renewable Energy	0,1%	0,1%
Water Utilities	0,1%	0,2%
Airlines	0,0%	0,1%

Gedurende het jaar hebben in de gealloceerde percentages geen significante verschuivingen plaatsgevonden. Een deel van de verschuivingen is veroorzaakt door marktbevingen in 2022 waardoor met name energie-intensieve sectoren een zwaarder gewicht hebben gekregen in de index. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen#?

- Ja
 In fossiel gas
 In kernenergie
- Nee

Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

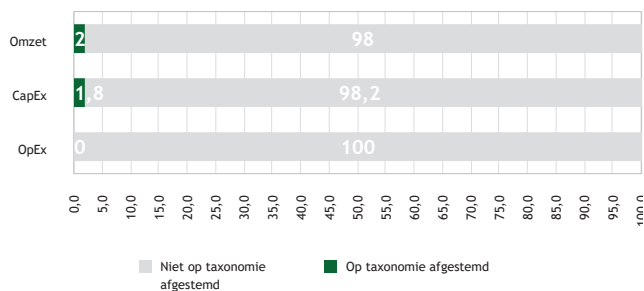
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de **kapitaaluitgaven** ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de **operationele uitgaven** ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

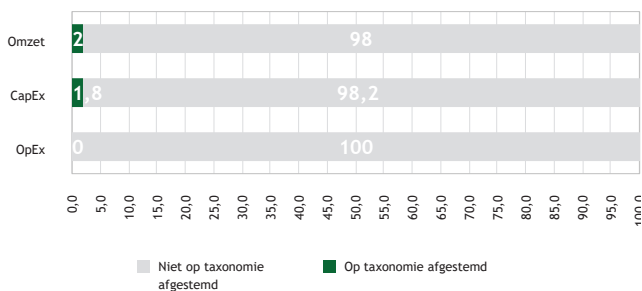
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
 Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

Aangezien ondernemingen pas vanaf boekjaar 2022 dienen te rapporteren over de mate waarin hun activiteiten zijn afgestemd op de EU Taxonomie is nog niet alle informatie bekend en zijn al deze resultaten op basis van dataschattingen van een externe dataleverancier. De overeenstemming van beleggingen met de eisen van de EU Taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van de accountant of een toetsing door één of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Facilerende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

2% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 1,1% faciliterende activiteiten en 0,9% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de Taxonomiedoelen door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd.

1,8% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 1,0% faciliterende activiteiten en 0,8% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

0% van de operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten.

Deze percentages zijn zo laag vanwege gebrek aan gerapporteerde data. De verwachting is dat de percentages voor de volgende referentieperiode zullen stijgen, omdat Europese bedrijven vanaf 2023 verplicht zijn om hierover te rapporteren.

Deze cijfers zijn gebaseerd op dataschattingen van een externe dataleverancier.

6.2. Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Er is geen vergelijking met eerdere referentieperiodes beschikbaar, aangezien dit de eerste keer is dat dit percentage wordt gerapporteerd.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?



48% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 2% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 46% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie. Merk hier bij op dat slechts voor twee van de zes ecologische doelstellingen van de EU-Taxonomie reeds definities zijn bepaald.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



59% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Merk op dat ondernemingen een bijdrage kunnen leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in aandelen van ondernemingen valt onder de noemer '#2 Overige'. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



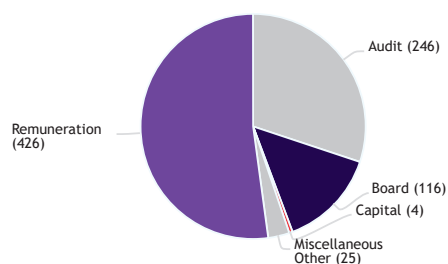
Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen.

Tevens zijn in 2022 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo is voor het gebruik van fossiele brandstoffen de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd, worden ondernemingen met grote klimaatrisico's strenger beoordeeld en worden financiële instellingen strenger beoordeeld op hun blootstelling aan investeringen in sectoren met hoge broeikasgasemissies. Ten slotte wordt voortaan beoordeeld of ondernemingen die betrokken zijn bij industriële veeteelt voldoende rekening houden met dierenwelzijn.

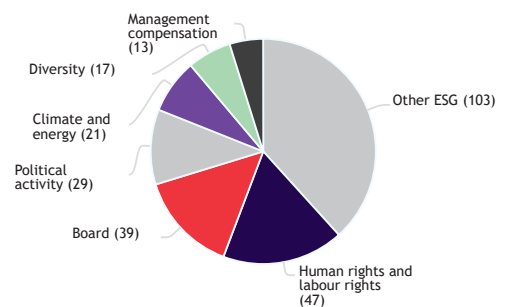
Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar ACTIAM tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

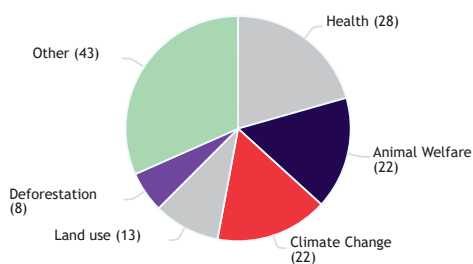


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van ACTIAM per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 6: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

3.5 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS EUROPA



Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2022.

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

LEI-code: 549300ZXVV1HUTZC8L63

Dit fonds wordt beheerd door ACTIAM N.V., een onderdeel van Cardano Risk Management B.V.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. 	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 90% <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. <input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. <input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage duurzame beleggingen is een voor dubbeltellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daarbij beoogt de Beheerder een zo hoog mogelijk percentage aan duurzame beleggingen in het Fonds aan te houden. De duurzame beleggingen dragen bij aan het behalen van bepaalde ondergenoemde lange-termijn duurzaamheidsdoelen (de 'ACTIAM Duurzaamheidsdoelen'). Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de voorwaarden van goed bestuur en doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale doelstellingen zoals bedoeld in de SFDR.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende ecologische doelstellingen van het Fonds:

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 2020;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval bereiken.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende sociale doelstellingen van het Fonds:

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Beleggingen worden alleen toegelaten tot het Fonds indien zij voldoen aan het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Dit betekent dat het Fonds alleen belegt in ondernemingen die voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en die duurzaamheid promoten zonder één van de duurzaamheidsdoelstellingen significant te schaden. Alle ondernemingen waarin het Fonds belegt voldoen daarmee aan de minimum criteria voor omgang met mensenrechten, arbeidsrechten, controversiële wapens, internationale sancties, ethiek, milieu, maatschappij en bestuur die door ACTIAM zijn geformuleerd. Geen van de ondernemingen waarin wordt belegd zijn in dat kader betrokken bij ernstige controverses en activiteiten en/of significant betrokken zijn activiteiten die schade toebrengen aan de menselijke (geestelijke) gezondheid (bijv. in verband met gokken, amusement voor volwassenen en tabak) of aan dierenwelzijn.

Tevens voldoen alle ondernemingen in het Fonds aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar ACTIAM bedrijven op beoordeelt. Voor zeven duurzaamheidsthema's - gebruik van fossiele brandstoffen, watergebruik, landgebruik, beheer van chemicaliën en afval, beheer van sociaal kapitaal, beheer van menselijk kapitaal en gedrag & organisatie van ondernemingen - beoordeelt ACTIAM aan de hand van een breed scala aan indicatoren of ondernemingen positief of negatief bijdragen aan de doelstellingen. Dit zijn veelal kwalitatieve indicatoren op het gebied van managementkwaliteit. Het Fonds belegt alleen in bedrijven wiens managementkwaliteit hoger is dan de gestelde minimumgrenzen. Deze kwalitatieve indicatoren hangen onder andere samen met de kwantitatieve 'indicatoren voor ongunstige effecten' die door de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	54.134
1.2 scope 2 BKG-emissies	11.544
1.3 scope 3 BKG-emissies	351.648
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	65.679
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	417.326
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	77
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	489
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)	
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	133
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	951
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	7,8%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)	
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	59,8%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	35,7%

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)	
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	5,5
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	3,8
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,4
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	3,5
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,5
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,8
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,7
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)	
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	12,5%
8. Lozingen in water (ton/m€)	
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)	
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSMOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTE EN ONKOPING	
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)	
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,0%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)	
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	42,8%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	16,4%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)	
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	38,2%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)	
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN	
15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)	
15.1 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	n.v.t.
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)	
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Aangezien deze periode voor het eerst wordt gerapporteerd over de prestatie van de duurzaamheidsindicatoren, is geen vergelijking beschikbaar met voorafgaande periodes.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de duurzame beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Om te beoordelen of met de beleggingen de duurzaamheidsdoelen van het Fonds binnen de gestelde termijnen worden behaald, wordt periodiek beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Tevens stelt ACTIAM op basis van de

volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming reeds nu een bijdrage levert aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties gedefinieerde SDGs, waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDGs dan wel dat de bijdrage aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De duurzame beleggingen beleggen enkel in ondernemingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen, zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan de overige ecologische en/of sociale doelstellingen.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde duurzaamheidsdoelstellingen.

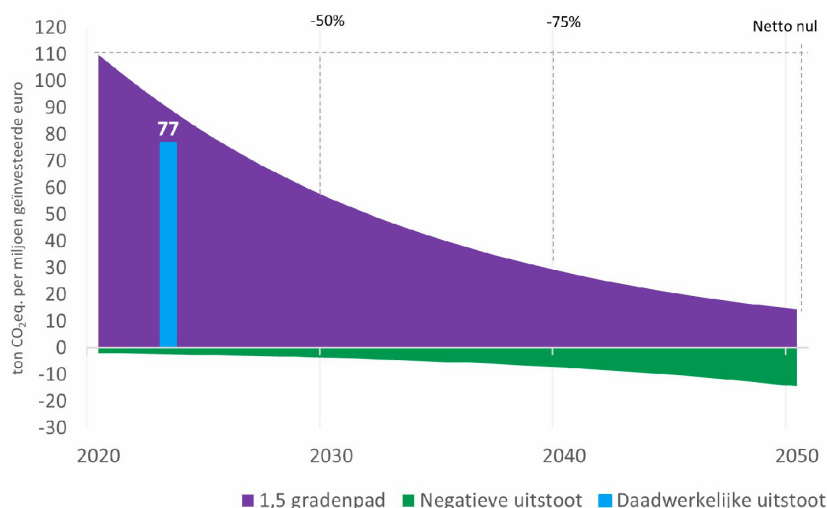
Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

Totale bijdrage alle doelen	90%
Totaal bijdrage ecologische doelen	69%
Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	61%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	12%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	27%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	39%
Totaal bijdrage sociale doelen	84%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	31%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	80%

90% van het fonds levert een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds op basis van bovengenoemde criteria. De overige 10% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 69% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 84% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort ACTIAM op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.^[1]

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op

het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO2 een rol. ACTIAM gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies (“low overshoot”) om aan haar doelstelling te voldoen. ACTIAM accepteert ‘compensatie’ in principe alleen voor CO2-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2022 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt ACTIAM aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen een bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage voldoende is om de doelstellingen van het Fonds te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2022 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van 11 m³ per m€. Dit is een grote daling t.o.v. het watergebruik in 2021 wat gelijk was aan 30 m³ per m€. Dit is vooral veroorzaakt doordat minder is belegd in een paar grote watergebruikers die werkzaam zijn in waterschaarse gebieden en vanwege verschillen in rapportage bij een aantal waterintensieve bedrijven.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt ACTIAM bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen.

Daarnaast is het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid zo opgezet dat de duurzame ACTIAM fondsen niet mogen beleggen in ondernemingen die substantiële schade zouden berokkenen aan één van de doelstellingen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelstellingen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelstellingen te meten en wordt gemonitord of ten minste 50% van het Fonds bestaat uit duurzame beleggingen - zie Tabel 2. ACTIAM rapporteert tevens de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de Index en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.

⁽¹⁾ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen. De getoonde uitstoot in de referentieperiode wijkt af van het cijfer getoond in het jaarverslag, omdat in het jaarverslag een inflatiecorrectie is toegepast op de waarden van ondernemingen ter vergelijking met 2021 terwijl op de hier getoonde cijfers geen inflatiecorrectie is toegepast.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De duurzame beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. In het antwoord op vraag 2.1 is uitgelegd hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen in het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of ondernemingen geen ernstige afbreuk doen aan de ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren. De indicatoren voor ‘ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren’ zijn daar allen onderdeel van. Deze worden gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen die niet voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen werden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen.

Zoals in het antwoord op vraag 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat een dergelijke beoordeling alle indicatoren zoals genoemd in de 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van ACTIAM gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en de bijdrage van de onderneming aan de duurzaamheidsdoelstellingen van ACTIAM.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van ACTIAM is te vinden op de website www.actiam.nl

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2022	% Activa 01-01-2022
1	Nestle S.a.	Food Beverage & Tobacco	CH	3,5%	3,5%
2	Roche Holding Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH	2,6%	2,8%
3	Astrazeneca Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	GB	2,5%	1,7%
4	Novo Nordisk A/s	Pharmaceuticals, Biotechnology	DK	2,5%	1,7%
5	Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se	Consumer Durables & Apparel	FR	2,4%	2,2%
6	Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NL	2,4%	2,9%
7	Novartis Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH	2,3%	1,7%
8	Unilever Plc	Household & Personal Products	GB	1,5%	1,3%
9	Hsbc Holdings Plc	Banks	GB	1,4%	1,1%
10	Sanofi S.a.	Pharmaceuticals, Biotechnology	FR	1,3%	
11	Siemens Aktiengesellschaft	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	DE	1,2%	1,3%
12	Sap Se	Software & Services	DE	1,1%	1,3%
13	Diageo Plc	Food Beverage & Tobacco	GB	1,1%	1,2%
14	L'air Liquide Societe Anonyme Pour L'etude Et L'exploitation Des Procedes Georges Claude	Chemicals	FR	1,1%	
15	Equinor Asa	Oil, Gas & Consumable Fuels	NO	1,0%	
16	TOTAL SA	Oil, Gas & Consumable Fuels	FR		1,4%
17	Glaxosmithkline Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	GB		1,1%
18	L'oreal S.a.	Household & Personal Products	FR		1,1%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er slechts kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling van de top 15 beleggingen gedurende het jaar. De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg **90%**. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze ondernemingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.2., **90%** van de ondernemingen een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds volgens de definitie zoals in het antwoord op vraag 2.2. is gepresenteerd. De overige **10%** levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert **69%** een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en **84%** een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren. Van de ondernemingen waarin wordt belegd is **2%** afgestemd op de EU Taxonomie. Merk op dat dit percentage nog zo laag is omdat slechts voor de klimaatdoelstellingen van de EU Taxonomie de technische eisen zijn vastgesteld. Aangezien het selectiebeleid van het Fonds nauwgezet kijkt naar capaciteit van ondernemingen om de transitie naar een duurzame samenleving te maken om zo onder andere te kunnen voldoen aan het Klimaatakkoord van Parijs, is het de verwachting dat het aandeel van de beleggingen dat is afgestemd op de EU Taxonomie in de loop van de tijd snel toeneemt.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).


Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Pharmaceuticals, Biotechnology	13,2%	11,2%
Banks	10,2%	10,0%
Food Beverage & Tobacco	7,4%	7,5%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	6,0%	5,6%
Insurance	5,9%	5,3%
Chemicals	5,3%	5,4%
Capital Goods 2: Building Products++	5,0%	5,5%
Consumer Durables & Apparel	4,6%	4,8%
Oil, Gas & Consumable Fuels	4,3%	3,3%
Household & Personal Products	3,5%	3,3%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	3,2%	3,9%
Telecommunication Services	2,9%	2,8%
Software & Services	2,9%	3,8%

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Commercial & Professional Services	2,3%	2,4%
Automobiles & Components	2,3%	2,9%
Diversified Financials	2,2%	1,5%
Health Care Equipment & Services	2,2%	3,4%
Transportation & Logistics	1,8%	2,0%
Electric Utilities	1,7%	1,4%
Multi-utilities	1,5%	1,1%
Real estate	1,4%	2,4%
Retailing	1,4%	2,0%
Media	1,2%	1,2%
Electric Distribution & Transmission	1,0%	0,9%
Restaurants	1,0%	0,6%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	1,0%	1,0%
Food & Staples Retailing	0,9%	1,0%
Metals & Mining	0,9%	0,8%
Hotels & Travel	0,8%	0,7%
Technology Hardware & Equipment	0,8%	1,1%
Construction Materials	0,7%	0,7%
Gas Utilities	0,4%	0,2%
Water Utilities	0,1%	0,2%
Airlines	0,0%	0,1%
Renewable Energy	0,0%	0,0%

Gedurende het jaar hebben in de gealloceerde percentages geen significante verschuivingen plaatsgevonden. Een deel van de verschuivingen is veroorzaakt door marktbevingen in 2022 waardoor met name energie-intensieve sectoren een zwaarder gewicht hebben gekregen in de index. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

 Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen#?

Ja In fossiel gas In kernenergie

Nee

Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

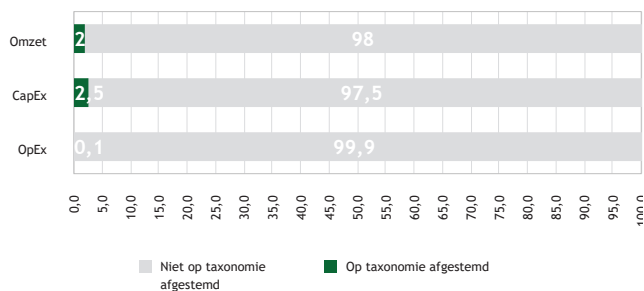
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de **kapitaaluitgaven** ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de **operationele uitgaven** ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

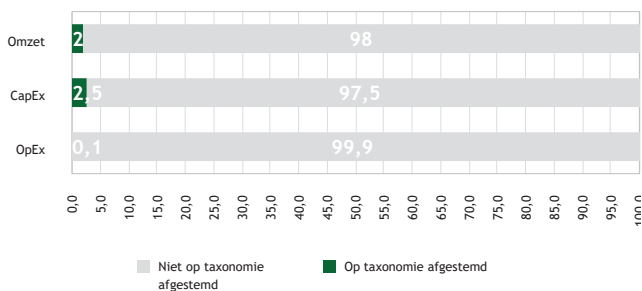
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
 Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

Aangezien ondernemingen pas vanaf boekjaar 2022 dienen te rapporteren over de mate waarin hun activiteiten zijn afgestemd op de EU Taxonomie is nog niet alle informatie bekend en zijn al deze resultaten op basis van dataschattingen van een externe dataleverancier. De overeenstemming van beleggingen met de eisen van de EU Taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van de accountant of een toetsing door één of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Facilerende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

2% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit **0,8%** faciliterende activiteiten en **0%** transitieactiviteiten. **1,2%** bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de Taxonomiedoelen door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd.

2,5% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit **0,4%** faciliterende activiteiten en **0%** transitieactiviteiten. **2,1%** bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

0,1% operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit **0%** faciliterende activiteiten en **0%** transitieactiviteiten. **0%** bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

Deze percentages zijn zo laag vanwege gebrek aan gerapporteerde data. De verwachting is dat de percentages voor de volgende referentieperiode zullen stijgen, omdat Europese bedrijven vanaf 2023 verplicht zijn om hierover te rapporteren.

Deze cijfers zijn gebaseerd op dataschattingen van een externe dataleverancier.

6.2. Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Er is geen vergelijking met eerdere referentieperiodes beschikbaar, aangezien dit de eerste keer is dat dit percentage wordt gerapporteerd.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?



69% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien **2%** is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt **67%** van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie. Merk hier bij op dat slechts voor twee van de zes ecologische doelstellingen van de EU-Taxonomie reeds definities zijn bepaald.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



84% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Merk op dat ondernemingen een bijdrage kunnen leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in aandelen van ondernemingen valt onder de noemer '#2 Overige'. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



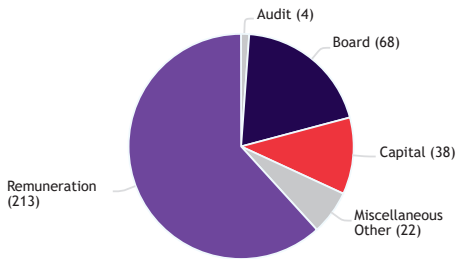
Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen.

Tevens zijn in 2022 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo is voor het gebruik van fossiele brandstoffen de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd, worden ondernemingen met grote klimaatrisico's strenger beoordeeld en worden financiële instellingen strenger beoordeeld op hun blootstelling aan investeringen in sectoren met hoge broeikasgasemissies. Ten slotte wordt voortaan beoordeeld of ondernemingen die betrokken zijn bij industriële veeteelt voldoende rekening houden met dierenwelzijn.

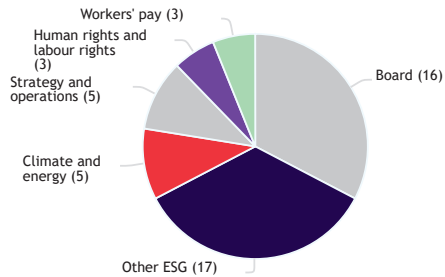
Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar ACTIAM tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

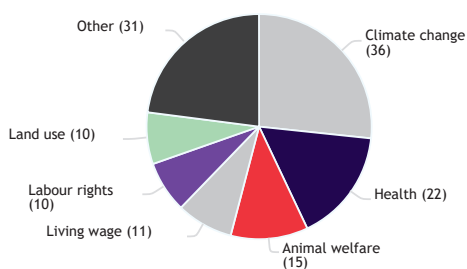


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van ACTIAM per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 6: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

3.6 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS PACIFIC



Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekke informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2022.

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

LEI-code: 549300LLQOE9PJSYYS17

Dit fonds wordt beheerd door ACTIAM N.V., een onderdeel van Cardano Risk Management B.V.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 82%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage duurzame beleggingen is een voor dubbeltellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daarbij beoogt de Beheerder een zo hoog mogelijk percentage aan duurzame beleggingen in het Fonds aan te houden. De duurzame beleggingen dragen bij aan het behalen van bepaalde ondergenoemde lange-termijn duurzaamheidsdoelen (de 'ACTIAM Duurzaamheidsdoelen'). Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de voorwaarden van goed bestuur en doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale doelstellingen zoals bedoeld in de SFDR.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende ecologische doelstellingen van het Fonds:

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 2020;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval bereiken.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende sociale doelstellingen van het Fonds:

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Beleggingen worden alleen toegelaten tot het Fonds indien zij voldoen aan het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Dit betekent dat het Fonds alleen belegt in ondernemingen die voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en die duurzaamheid promoten zonder één van de duurzaamheidsdoelstellingen significant te schaden. Alle ondernemingen waarin het Fonds belegt voldoen daarmee aan de minimum criteria voor omgang met mensenrechten, arbeidsrechten, controversiële wapens, internationale sancties, ethiek, milieu, maatschappij en bestuur die door ACTIAM zijn geformuleerd. Geen van de ondernemingen waarin wordt belegd zijn in dat kader betrokken bij ernstige controverses en activiteiten en/of significant betrokken zijn activiteiten die schade toebrengen aan de menselijke (geestelijke) gezondheid (bijv. in verband met gokken, amusement voor volwassenen en tabak) of aan dierenwelzijn.

Tevens voldoen alle ondernemingen in het Fonds aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar ACTIAM bedrijven op beoordeelt. Voor zeven duurzaamheidsthema's - gebruik van fossiele brandstoffen, watergebruik, landgebruik, beheer van chemicaliën en afval, beheer van sociaal kapitaal, beheer van menselijk kapitaal en gedrag & organisatie van ondernemingen - beoordeelt ACTIAM aan de hand van een breed scala aan indicatoren of ondernemingen positief of negatief bijdragen aan de doelstellingen. Dit zijn veelal kwalitatieve indicatoren op het gebied van managementkwaliteit. Het Fonds belegt alleen in bedrijven wiens managementkwaliteit hoger is dan de gestelde minimumgrenzen. Deze kwalitatieve indicatoren hangen onder andere samen met de kwantitatieve 'indicatoren voor ongunstige effecten' die door de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	20.081
1.2 scope 2 BKG-emissies	7.644
1.3 scope 3 BKG-emissies	222.174
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	27.725
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	249.899
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	69
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	624
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)	
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	82
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	1.108
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	5,9%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)	
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	83,2%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	10,0%

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)	
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	5,4
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	423,8
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	8,7
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	265,7
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	1,2
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	3,8
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,2
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)	
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,6%
8. Lozingen in water (ton/m€)	
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)	
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSMOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPPTIE EN ONKOPING	
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)	
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,0%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)	
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	63,4%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	-1,9%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)	
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	22,1%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)	
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN	
15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)	
15.1 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	n.v.t.
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)	
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Aangezien deze periode voor het eerst wordt gerapporteerd over de prestatie van de duurzaamheidsindicatoren, is geen vergelijking beschikbaar met voorafgaande periodes.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de duurzame beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Om te beoordelen of met de beleggingen de duurzaamheidsdoelen van het Fonds binnen de gestelde termijnen worden behaald, wordt periodiek beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Tevens stelt ACTIAM op basis van de

volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming reeds nu een bijdrage levert aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties gedefinieerde SDGs, waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDGs dan wel dat de bijdrage aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De duurzame beleggingen beleggen enkel in ondernemingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen, zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan de overige ecologische en/of sociale doelstellingen.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde duurzaamheidsdoelstellingen.

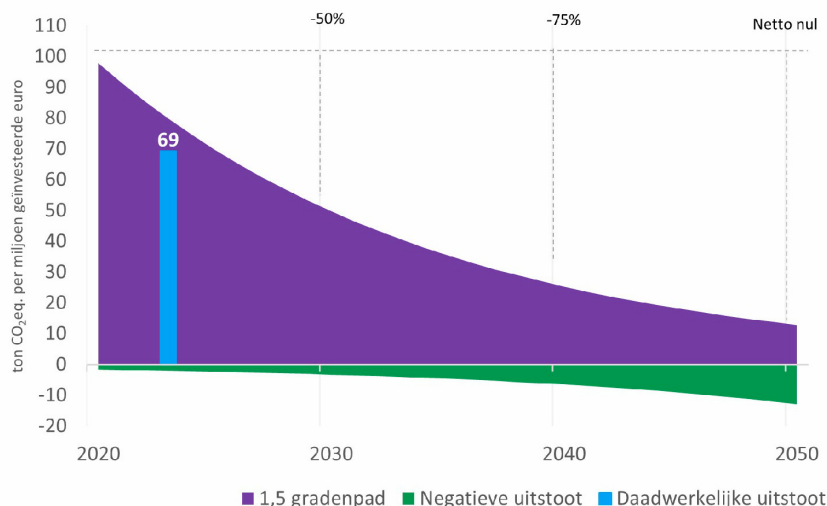
Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

Totale bijdrage alle doelen	82%
Totaal bijdrage ecologische doelen	59%
Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	49%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	5%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	16%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	35%
Totaal bijdrage sociale doelen	65%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	29%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	59%

82% van het fonds levert een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds op basis van bovengenoemde criteria. De overige 18% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 59% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 65% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort ACTIAM op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.^[1]

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op

het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO2 een rol. ACTIAM gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies (“low overshoot”) om aan haar doelstelling te voldoen. ACTIAM accepteert ‘compensatie’ in principe alleen voor CO2-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2022 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt ACTIAM aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen een bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage voldoende is om de doelstellingen van het Fonds te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2022 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van 4 m³ per m€. Dit is een grote daling t.o.v. het watergebruik in 2021 wat gelijk was aan 19 m³ per m€. Dit is vooral veroorzaakt doordat minder is belegd in een paar grote watergebruikers die werkzaam zijn in waterschaarse gebieden en vanwege verschillen in rapportage bij een aantal waterintensieve bedrijven.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt ACTIAM bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen.

Daarnaast is het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid zo opgezet dat de duurzame ACTIAM fondsen niet mogen beleggen in ondernemingen die substantiële schade zouden berokkenen aan één van de doelstellingen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelstellingen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelstellingen te meten en wordt gemonitord of ten minste 50% van het Fonds bestaat uit duurzame beleggingen - zie Tabel 2. ACTIAM rapporteert tevens de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de Index en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.

⁽¹⁾ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen. De getoonde uitstoot in de referentieperiode wijkt af van het cijfer getoond in het jaarverslag, omdat in het jaarverslag een inflatiecorrectie is toegepast op de waarden van ondernemingen ter vergelijking met 2021 terwijl op de hier getoonde cijfers geen inflatiecorrectie is toegepast.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De duurzame beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. In het antwoord op vraag 2.1 is uitgelegd hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen in het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of ondernemingen geen ernstige afbreuk doen aan de ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren. De indicatoren voor ‘ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren’ zijn daar allen onderdeel van. Deze worden gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen die niet voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen werden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen.

Zoals in het antwoord op vraag 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat een dergelijke beoordeling alle indicatoren zoals genoemd in de 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van ACTIAM gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en de bijdrage van de onderneming aan de duurzaamheidsdoelstellingen van ACTIAM.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van ACTIAM is te vinden op de website www.actiam.nl

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2022	% Activa 01-01-2022
1	Toyota Motor Corporation	Automobiles & Components	JP	3,0%	3,4%
2	Aia Group Limited	Insurance	HK	2,8%	2,2%
3	Commonwealth Bank Of Australia	Banks	AU	2,6%	2,3%
4	Sony Corporation	Technology Hardware & Equipment	JP	1,9%	2,7%
5	Csl Limited	Pharmaceuticals, Biotechnology	AU	1,9%	1,8%
6	Mitsubishi Ufj Financial Group, Inc.	Banks	JP	1,9%	1,2%
7	National Australia Bank Limited	Banks	AU	1,5%	1,3%
8	Keyence Corporation	Technology Hardware & Equipment	JP	1,5%	2,1%
9	Westpac Banking Corporation	Banks	AU	1,3%	1,1%
10	Daiichi Sankyo Company, Limited	Pharmaceuticals, Biotechnology	JP	1,2%	
11	Shin-etsu Chemical Co., Ltd.	Chemicals	JP	1,1%	1,2%
12	Takeda Pharmaceutical Company Limited	Pharmaceuticals, Biotechnology	JP	1,1%	
13	Hong Kong Exchanges And Clearing Limited	Diversified Financials	HK	1,1%	1,3%
14	Softbank Group Corp.	Telecommunication Services	JP	1,1%	
15	Mitsui & Co., Ltd.	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	JP	1,1%	
16	Tokyo Electron Limited	Semiconductors & Semiconductor Equipment	JP		1,5%
17	Recruit Holdings Co.,Ltd.	Commercial & Professional Services	JP		1,4%
18	Australia And New Zealand Banking Group Limited	Banks	AU		1,1%
19	Macquarie Group Limited	Banks	AU		1,1%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er slechts kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling van de top 15 beleggingen gedurende het jaar. De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het

Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg **82%**. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

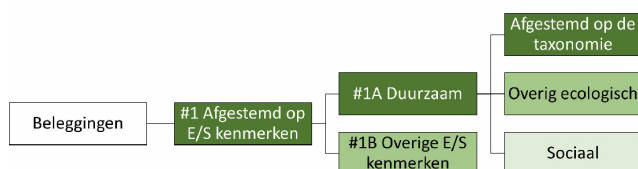
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze ondernemingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.2., **82%** van de ondernemingen een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds volgens de definitie zoals in het antwoord op vraag 2.2. is gepresenteerd. De overige **18%** levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert **59%** een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en **65%** een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren. Van de ondernemingen waarin wordt belegd is **3,5%** afgestemd op de EU Taxonomie. Merk op dat dit percentage nog zo laag is omdat slechts voor de klimaatdoelstellingen van de EU Taxonomie de technische eisen zijn vastgesteld. Aangezien het selectiebeleid van het Fonds nauwgezet kijkt naar capaciteit van ondernemingen om de transitie naar een duurzame samenleving te maken om zo onder andere te kunnen voldoen aan het Klimaatakkoord van Parijs, is het de verwachting dat het aandeel van de beleggingen dat is afgestemd op de EU Taxonomie in de loop van de tijd snel toeneemt.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Banks	13,8%	12,8%
Technology Hardware & Equipment	7,7%	10,0%
Real estate	6,9%	7,0%
Pharmaceuticals, Biotechnology	6,4%	5,6%
Insurance	6,4%	5,1%
Capital Goods 2: Building Products++	5,8%	6,5%
Automobiles & Components	5,6%	6,9%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	5,4%	3,3%
Telecommunication Services	4,7%	4,2%
Chemicals	4,3%	3,9%
Metals & Mining	4,0%	2,6%

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Transportation & Logistics	3,9%	3,5%
Health Care Equipment & Services	2,6%	3,3%
Software & Services	2,4%	2,9%
Media	2,3%	2,7%
Food & Staples Retailing	2,2%	2,2%
Diversified Financials	2,1%	2,4%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	2,1%	2,5%
Commercial & Professional Services	2,1%	2,9%
Food Beverage & Tobacco	1,9%	1,7%
Retailing	1,8%	1,9%
Household & Personal Products	1,1%	1,2%
Gas Utilities	0,8%	0,5%
Hotels & Travel	0,7%	0,8%
Consumer Durables & Apparel	0,6%	0,8%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,5%	0,4%
Electric Utilities	0,4%	0,5%
Construction Materials	0,3%	0,5%
Airlines	0,3%	0,4%
Diversified Consumer Services	0,2%	0,2%
Restaurants	0,2%	0,3%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,2%	0,2%
Renewable Energy	0,2%	0,1%
Electric Distribution & Transmission	0,0%	0,2%

Gedurende het jaar hebben in de gealloceerde percentages geen significante verschuivingen plaatsgevonden. Een deel van de verschuivingen is veroorzaakt door marktbevingen in 2022 waardoor met name energie-intensieve sectoren een zwaarder gewicht hebben gekregen in de index. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen#?

- Ja
 In fossiel gas
 In kernenergie
- Nee

Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

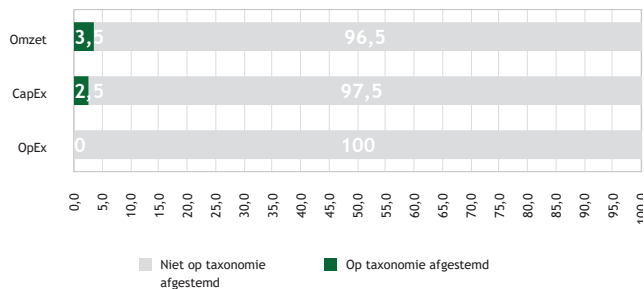
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de **kapitaaluitgaven** ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de **operationele uitgaven** ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

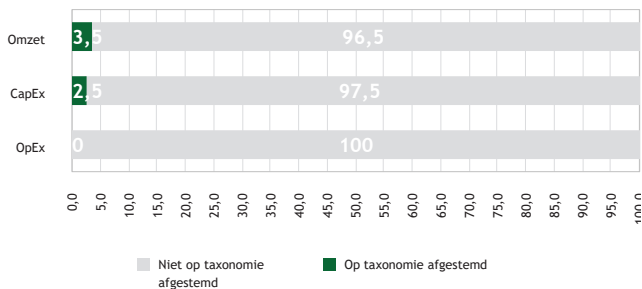
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
 Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

Aangezien ondernemingen pas vanaf boekjaar 2022 dienen te rapporteren over de mate waarin hun activiteiten zijn afgestemd op de EU Taxonomie is nog niet alle informatie bekend en zijn al deze resultaten op basis van dataschattingen van een externe dataleverancier. De overeenstemming van beleggingen met de eisen van de EU Taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van de accountant of een toetsing door één of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Facilerende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

3,5% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0,3% faciliterende activiteiten en 0,6% transitieactiviteiten. 2,6% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de Taxonomiedoelen door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd.

2,5% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0,1% faciliterende activiteiten en 0,1% transitieactiviteiten. 2,3% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

0% van de operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten.

Deze percentages zijn zo laag vanwege gebrek aan gerapporteerde data. De verwachting is dat de percentages voor de volgende referentieperiode zullen stijgen, omdat Europese bedrijven vanaf 2023 verplicht zijn om hierover te rapporteren.

Deze cijfers zijn gebaseerd op dataschattingen van een externe dataleverancier.

6.2. Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Er is geen vergelijking met eerdere referentieperiodes beschikbaar, aangezien dit de eerste keer is dat dit percentage wordt gerapporteerd.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?



59% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 3,5% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 55,5% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie. Merk hier bij op dat slechts voor twee van de zes ecologische doelstellingen van de EU-Taxonomie reeds definities zijn bepaald.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



65% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Merk op dat ondernemingen een bijdrage kunnen leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in aandelen van ondernemingen valt onder de noemer '#2 Overige'. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



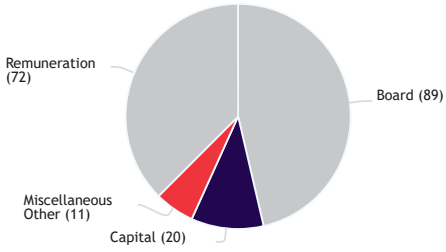
Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen.

Tevens zijn in 2022 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo is voor het gebruik van fossiele brandstoffen de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd, worden ondernemingen met grote klimaatrisico's strenger beoordeeld en worden financiële instellingen strenger beoordeeld op hun blootstelling aan investeringen in sectoren met hoge broeikasgasemissies. Ten slotte wordt voortaan beoordeeld of ondernemingen die betrokken zijn bij industriële veeteelt voldoende rekening houden met dierenwelzijn.

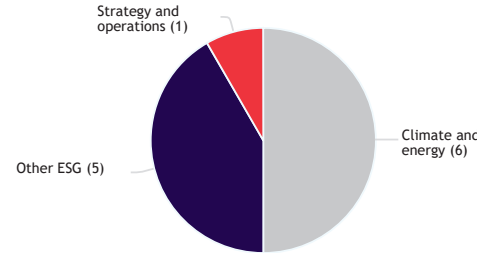
Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar ACTIAM tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

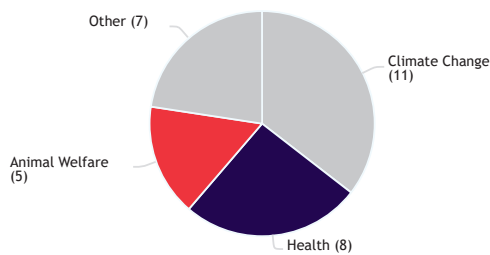


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van ACTIAM per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 6: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2022.

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld

LEI-code: 549300D6NI416VIQ6R53

Dit fonds wordt beheerd door ACTIAM N.V., een onderdeel van Cardano Risk Management B.V.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja <input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Nee <input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 74%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.	

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage duurzame beleggingen is een voor dubbeltellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?


ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daarbij beoogt de Beheerder een zo hoog mogelijk percentage aan duurzame beleggingen in het Fonds aan te houden. De duurzame beleggingen dragen bij aan het behalen van bepaalde ondergenoemde lange-termijn duurzaamheidsdoelen (de 'ACTIAM Duurzaamheidsdoelen'). Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de voorwaarden van goed bestuur en doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale doelstellingen zoals bedoeld in de SFDR.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende ecologische doelstellingen van het Fonds:

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 2020;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval bereiken.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende sociale doelstellingen van het Fonds:

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Beleggingen worden alleen toegelaten tot het Fonds indien zij voldoen aan het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Dit betekent dat het Fonds alleen belegt in ondernemingen die voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en die duurzaamheid promoten zonder één van de duurzaamheidsdoelstellingen significant te schaden. Alle ondernemingen waarin het Fonds belegt voldoen daarmee aan de minimum criteria voor omgang met mensenrechten, arbeidsrechten, controversiële wapens, internationale sancties, ethiek, milieu, maatschappij en bestuur die door ACTIAM zijn geformuleerd. Geen van de ondernemingen waarin wordt belegd zijn in dat kader betrokken bij ernstige controverses en activiteiten en/of significant betrokken zijn activiteiten die schade toebrengen aan de menselijke (geestelijke) gezondheid (bijv. in verband met gokken, amusement voor volwassenen en tabak) of aan dierenwelzijn.

Tevens voldoen alle ondernemingen in het Fonds aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar ACTIAM bedrijven op beoordeelt. Voor zeven duurzaamheidsthema's - gebruik van fossiele brandstoffen, watergebruik, landgebruik, beheer van chemicaliën en afval, beheer van sociaal kapitaal, beheer van menselijk kapitaal en gedrag & organisatie van ondernemingen - beoordeelt ACTIAM aan de hand van een breed scala aan indicatoren of ondernemingen positief of negatief bijdragen aan de doelstellingen. Dit zijn veelal kwalitatieve indicatoren op het gebied van managementkwaliteit. Het Fonds belegt alleen in bedrijven wiens managementkwaliteit hoger is dan de gestelde minimumgrenzen. Deze kwalitatieve indicatoren hangen onder andere samen met de kwantitatieve 'indicatoren voor ongunstige effecten' die door de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	40.221
1.2 scope 2 BKG-emissies	12.135
1.3 scope 3 BKG-emissies	451.564
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	52.356
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	503.920
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	47
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	453
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)	
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	124
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	972
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	7,1%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)	
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	69,1%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	19,2%

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN		Impact (31-12-2022)
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)		
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing		4,6
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction		0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply		107,0
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing		2,2
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying		149,7
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities		0,8
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage		1,9
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities		0,7
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles		1,2
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)		
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben		7,2%
8. Lozingen in water (ton/m€)		
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde		0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)		
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde		0,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSMOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPPTIE EN ONKOPING		
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)		
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen		0,0%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)		
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt		64,6%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)		
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd		16,7%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)		
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur		32,4%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)		
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens		0,1%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN		
15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)		
15.1 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd		n.v.t.
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)		
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht		n.v.t.
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht		n.v.t.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Aangezien deze periode voor het eerst wordt gerapporteerd over de prestatie van de duurzaamheidsindicatoren, is geen vergelijking beschikbaar met voorafgaande periodes.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de duurzame beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Om te beoordelen of met de beleggingen de duurzaamheidsdoelen van het Fonds binnen de gestelde termijnen worden behaald, wordt periodiek beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Tevens stelt ACTIAM op basis van de

volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming reeds nu een bijdrage levert aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties gedefinieerde SDGs, waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDGs dan wel dat de bijdrage aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De duurzame beleggingen beleggen enkel in ondernemingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen, zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan de overige ecologische en/of sociale doelstellingen.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde duurzaamheidsdoelstellingen.

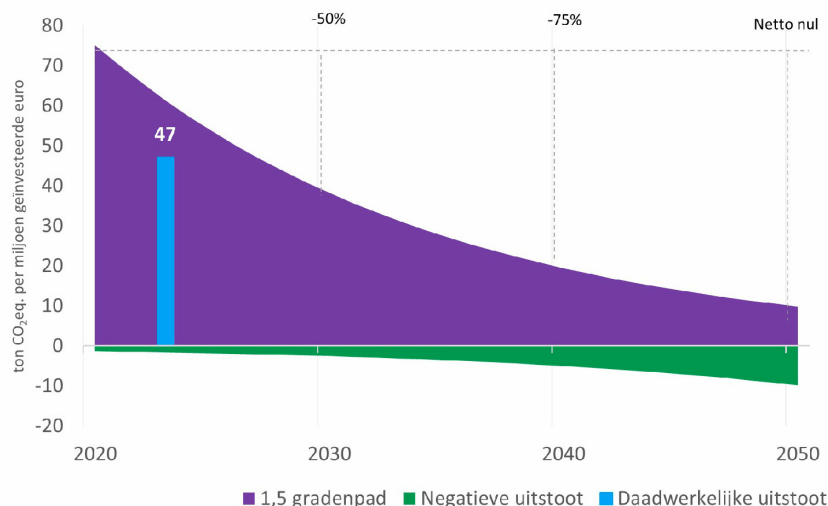
Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

Totale bijdrage alle doelen		74%
Totaal bijdrage ecologische doelen		53%
Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen		47%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing		11%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit		20%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval		30%
Totaal bijdrage sociale doelen		63%
Positief bijdragen aan gemeenschappen		26%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers		60%

74% van het fonds levert een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds op basis van bovengenoemde criteria. De overige 26% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 53% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 63% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort ACTIAM op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.^[1]

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op

het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO2 een rol. ACTIAM gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies (“low overshoot”) om aan haar doelstelling te voldoen. ACTIAM accepteert ‘compensatie’ in principe alleen voor CO2-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2022 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt ACTIAM aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen een bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage voldoende is om de doelstellingen van het Fonds te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2022 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van 5 m³ per m€. Dit is een grote daling t.o.v. het watergebruik in 2021 wat gelijk was aan 18 m³ per m€. Dit is vooral veroorzaakt doordat minder is belegd in een paar grote watergebruikers die werkzaam zijn in waterschaarse gebieden en vanwege verschillen in rapportage bij een aantal waterintensieve bedrijven.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt ACTIAM bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen.

Daarnaast is het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid zo opgezet dat de duurzame ACTIAM fondsen niet mogen beleggen in ondernemingen die substantiële schade zouden berokkenen aan één van de doelstellingen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelstellingen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelstellingen te meten en wordt gemonitord of ten minste 50% van het Fonds bestaat uit duurzame beleggingen - zie Tabel 2. ACTIAM rapporteert tevens de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de Index en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.

⁽¹⁾ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen. De getoonde uitstoot in de referentieperiode wijkt af van het cijfer getoond in het jaarverslag, omdat in het jaarverslag een inflatiecorrectie is toegepast op de waarden van ondernemingen ter vergelijking met 2021 terwijl op de hier getoonde cijfers geen inflatiecorrectie is toegepast.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De duurzame beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. In het antwoord op vraag 2.1 is uitgelegd hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen in het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of ondernemingen geen ernstige afbreuk doen aan de ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren. De indicatoren voor ‘ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren’ zijn daar allen onderdeel van. Deze worden gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen die niet voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen werden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen.

Zoals in het antwoord op vraag 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat een dergelijke beoordeling alle indicatoren zoals genoemd in de 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van ACTIAM gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en de bijdrage van de onderneming aan de duurzaamheidsdoelstellingen van ACTIAM.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van ACTIAM is te vinden op de website www.actiam.nl

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2022	% Activa 01-01-2022
1	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	4,3%	4,7%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	3,4%	3,9%
3	Alphabet Inc.	Media	US	2,1%	2,9%
4	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,6%	2,5%
5	Unitedhealth Group Incorporated	Health Care Equipment & Services	US	1,0%	0,8%
6	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	0,9%	0,8%
7	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,8%	
8	Merck & Co., Inc.	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,8%	
9	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	0,8%	1,2%
10	Visa Inc.	Software & Services	US	0,7%	0,6%
11	The Procter & Gamble Company	Household & Personal Products	US	0,7%	0,7%
12	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,7%	0,5%
13	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,7%	1,4%
14	Nestle S.a.	Food Beverage & Tobacco	CH	0,6%	0,6%
15	The Home Depot, Inc.	Retailing	US	0,6%	0,7%
16	Bank Of America Corporation	Banks	US		0,6%
17	Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NL		0,5%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er slechts kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling van de top 15 beleggingen gedurende het jaar. De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegd was op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg 74%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze ondernemingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.2., 74% van de ondernemingen een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds volgens de definitie zoals in het antwoord op vraag 2.2. is gepresenteerd. De overige 26% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 53% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 63% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren. Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 2,1% afgestemd op de EU Taxonomie. Merk op dat dit percentage nog zo laag is omdat slechts voor de klimaatdoelstellingen van de EU Taxonomie de technische eisen zijn vastgesteld. Aangezien het selectiebeleid van het Fonds nauwgezet kijkt naar capaciteit van ondernemingen om de transitie naar een duurzame samenleving te maken om zo onder andere te kunnen voldoen aan het Klimaatakkoord van Parijs, is het de verwachting dat het aandeel van de beleggingen dat is afgestemd op de EU Taxonomie in de loop van de tijd snel toeneemt.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Software & Services	10,2%	12,7%
Banks	8,9%	8,8%
Pharmaceuticals, Biotechnology	8,0%	5,9%
Technology Hardware & Equipment	6,8%	7,6%
Health Care Equipment & Services	6,3%	6,1%
Food Beverage & Tobacco	4,8%	3,7%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	4,6%	3,1%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	4,5%	5,0%
Retailing	4,3%	5,5%
Media	4,2%	5,9%
Insurance	3,9%	3,4%
Capital Goods 2: Building Products++	3,5%	3,3%
Metals & Mining	2,8%	1,1%

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Transportation & Logistics	2,7%	2,6%
Commercial & Professional Services	2,3%	2,5%
Real estate	2,2%	2,6%
Chemicals	2,2%	3,0%
Telecommunication Services	2,2%	2,0%
Diversified Financials	1,9%	2,0%
Electric Utilities	1,7%	1,1%
Oil, Gas & Consumable Fuels	1,7%	0,8%
Automobiles & Components	1,7%	3,0%
Household & Personal Products	1,6%	2,0%
Food & Staples Retailing	1,3%	1,2%
Restaurants	1,3%	0,9%
Consumer Durables & Apparel	1,2%	1,5%
Electric Distribution & Transmission	0,7%	0,6%
Gas Utilities	0,7%	0,1%
Hotels & Travel	0,6%	0,5%
Multi-utilities	0,3%	0,3%
Energy Equipment & Services	0,3%	0,2%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,1%	0,4%
Renewable Energy	0,1%	0,1%
Construction Materials	0,1%	0,2%
Water Utilities	0,1%	0,1%
Airlines	0,1%	0,1%
Diversified Consumer Services	0,0%	0,0%

Gedurende het jaar hebben in de gealloceerde percentages geen significante verschuivingen plaatsgevonden. Een deel van de verschuivingen is veroorzaakt door marktbevingen in 2022 waardoor met name energie-intensieve sectoren een zwaarder gewicht hebben gekregen in de index. De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen#?

- Ja
 In fossiel gas In kernenergie
 Nee

Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

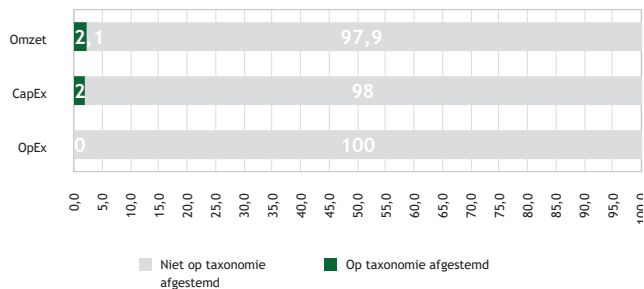
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de **kapitaaluitgaven** ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de **operationele uitgaven** ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

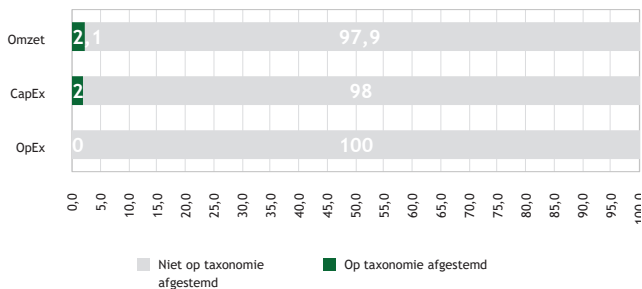
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
 Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

Aangezien ondernemingen pas vanaf boekjaar 2022 dienen te rapporteren over de mate waarin hun activiteiten zijn afgestemd op de EU Taxonomie is nog niet alle informatie bekend en zijn al deze resultaten op basis van dataschattingen van een externe dataleverancier. De overeenstemming van beleggingen met de eisen van de EU Taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van de accountant of een toetsing door één of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

2,1% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 1,0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 1,1% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de Taxonomiedoelen door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd.

2,0% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0,8% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 1,2% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

0% van de operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten.

Deze percentages zijn zo laag vanwege gebrek aan gerapporteerde data. De verwachting is dat de percentages voor de volgende referentieperiode zullen stijgen, omdat Europese bedrijven vanaf 2023 verplicht zijn om hierover te rapporteren.

Deze cijfers zijn gebaseerd op dataschattingen van een externe dataleverancier.

6.2. Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Er is geen vergelijking met eerdere referentieperiodes beschikbaar, aangezien dit de eerste keer is dat dit percentage wordt gerapporteerd.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?



53% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 2,1% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 51% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie. Merk hier bij op dat slechts voor twee van de zes ecologische doelstellingen van de EU-Taxonomie reeds definities zijn bepaald.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



63% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Merk op dat ondernemingen een bijdrage kunnen leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in aandelen van ondernemingen valt onder de noemer '#2 Overige'. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



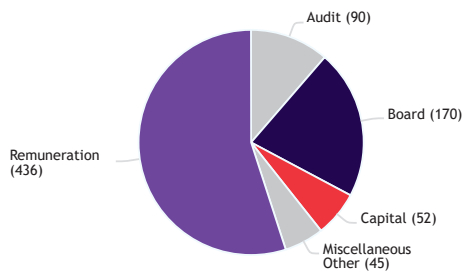
Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen.

Tevens zijn in 2022 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo is voor het gebruik van fossiele brandstoffen de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd, worden ondernemingen met grote klimaatrisico's strenger beoordeeld en worden financiële instellingen strenger beoordeeld op hun blootstelling aan investeringen in sectoren met hoge broeikasgasemissies. Ten slotte wordt voortaan beoordeeld of ondernemingen die betrokken zijn bij industriële veeteelt voldoende rekening houden met dierenwelzijn.

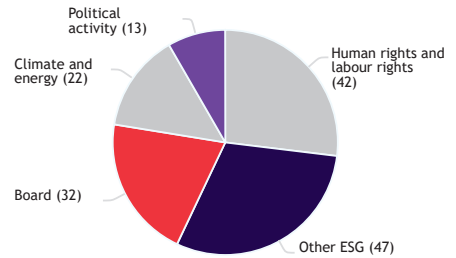
Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar ACTIAM tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

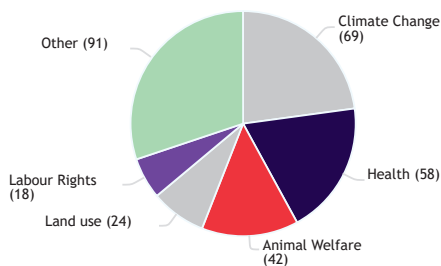


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van ACTIAM per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 6: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

