



ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Jaarverslag 2020



PERSONALIA

DIRECTIE ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN N.V.

ACTIAM N.V.
(vanaf 1 januari 2021)
De Entree 95 / Alpha Tower
1101 BH Amsterdam
Website actiam.com

ACTIAM N.V.
(tot 31 december 2020)
Graadt van Roggenweg 250
3531 AH Utrecht
Website www.actiam.com

DIRECTIE ACTIAM N.V.

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

RAAD VAN COMMISSARISSEN

B. Blocq, voorzitter
J.H.M. Janssen Daalen
P.P.J.L.M.G. Lefèvre (vanaf 16 april 2020)
L. Tang (tot 1 april 2020)
K. Shum (tot 1 april 2020)

JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen
(vanaf 1 januari 2021)
De Entree 95 / Alpha Tower
1101 BH Amsterdam
Bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen: ACTIAM N.V.

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen
(tot 31 december 2020)
Graadt van Roggenweg 250
3531 AH Utrecht
Bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen: ACTIAM N.V.

BEWAARDER EN CUSTODIAN

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

ACCOUNTANT

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

PAYING, LISTING EN FUND AGENT

ING Bank N.V.
Bijlmerdreef 106
1102 CT Amsterdam

ADMINISTRATEUR

BNP Paribas Securities Services
Herengracht 595
1017 CE Amsterdam

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 4 maart 2021.

Inhoudsopgave

| | |
|---|------------|
| Definities | 5 |
| Voorwoord | 6 |
| Bericht van de Raad van Commissarissen | 7 |
| 1 Verslag van de directie | 11 |
| 1.1 Beleggingsfilosofie van ACTIAM in het kort | 12 |
| 1.2 Door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen | 15 |
| 1.3 Risicomanagement | 16 |
| 1.4 Verklaring omtrent bedrijfsvoering | 25 |
| 1.5 Juridische & Fiscale structuur ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. | 25 |
| 1.6 Kosten en transparantie | 28 |
| 1.7 DUFAS Code Vermogensbeheerders | 28 |
| 1.8 Verslaglegging en overige informatie | 29 |
| 1.9 Kerncijfers | 29 |
| 1.10 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode | 32 |
| 1.11 Marktonwikkelingen en vooruitzichten | 40 |
| 1.12 Ontwikkelingen rondom het ESG-beleid | 42 |
| 1.13 Beloningsbeleid | 57 |
| 1.14 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld) | 62 |
| 1.15 ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa | 66 |
| 1.16 ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds | 69 |
| 1.17 ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds | 73 |
| 1.18 ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds | 77 |
| 1.19 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief | 80 |
| 1.20 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal | 84 |
| 1.21 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief | 88 |
| 1.22 ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa | 93 |
| 1.23 ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika | 95 |
| 1.24 ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific | 97 |
| 1.25 ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen | 99 |
| 1.26 ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa | 101 |
| 1.27 ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika | 104 |
| Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en vermogensbeheerder | 107 |
| Bijlage 2: Fondsmanagers ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. | 108 |
| 2 Jaarrekening 2020 ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. | 113 |
| 2.1 Toelichting op de jaarrekening | 116 |
| 2.2 Toelichting op de balans | 131 |
| 2.3 Toelichting op de winst- en verliesrekening | 136 |
| 2.4 Overige toelichtingen | 142 |
| 2.5 Beloning Raad van Commissarissen | 144 |
| 3 Jaarrekening 2020 ACTIAM Fondsen | 145 |
| Introductie | 146 |
| 3.1 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld | 147 |
| 3.2 ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa | 154 |
| 3.3 ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds | 160 |
| 3.4 ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds | 166 |
| 3.5 ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds | 172 |
| 3.6 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief | 178 |
| 3.7 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal | 184 |
| 3.8 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief | 190 |
| 3.9 ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa | 196 |



| | | |
|----------|--|------------|
| 3.10 | ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika | 202 |
| 3.11 | ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific | 208 |
| 3.12 | ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen | 214 |
| 3.13 | ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa | 219 |
| 3.14 | ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika | 224 |
| 4 | Jaarrekening 2020 Onderliggende Beleggingsinstellingen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen | 229 |
| | Introductie | 230 |
| 4.1 | ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika | 231 |
| 4.2 | ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa | 242 |
| 5 | Jaarrekening 2020 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Beleggingspools | 252 |
| | Introductie | 253 |
| 5.1 | Euro Vastgoedfondsenpool | 254 |
| 5.2 | Euro Aandelenpool | 263 |
| 5.3 | Euro Obligatiepool | 273 |
| 5.4 | Global Equity Impact Pool | 292 |
| 6 | Overige gegevens | 304 |
| 6.1 | Bijzondere zeggenschapsrechten | 305 |
| 6.2 | Belangen directie en Raad van Commissarissen | 305 |
| 6.3 | Statutaire winstbestemmingsregeling | 305 |
| 6.4 | Controleverklaring van de onafhankelijke accountant | 306 |

Definities

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

| | |
|--|--|
| Beheerder | De beheerder is ACTIAM N.V. (ACTIAM), statutair gevestigd te Utrecht. |
| Fonds | Een serie gewone aandelen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. en subfondsen zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft. De volgende Fondsen vallen hieronder: ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa ¹ ; ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika ¹ ; ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific ² ; ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld ³ ; ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen ² ; ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa; ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds; ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds; ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds; ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief ⁴ ; ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal ⁴ ; ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief ⁴ ; ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa ² ; ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika ² en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. |
| Onderliggende Beleggingsinstelling (door ACTIAM beheerd) | Een Onderliggende Beleggingsinstelling (door ACTIAM beheerd) waarin beleggingen van een Fonds plaatsvinden, waaronder: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (ADIA Europa); ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (ADIA Noord-Amerika); ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (ADIA Pacific); ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (ADIA Opkomende Landen); ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe (ARIFE EU); ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America (ARIFE NA); ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific (ARIFE Pacific); ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets (ARIFE EM); Euro Short Duration Pool; Euro Obligatiepool; Euro Aandelenpool; Global Equity Mixpool; Amerika Aandelenpool; Azië Aandelenpool; Global Emerging Markets Equity Pool; Euro Vastgoedfondsenpool en Global Equity Impact Pool. |
| Onderliggende Beleggingsinstelling (door een derde partij beheerd) | Een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin door ACTIAM werd belegd en waarvan de beheerde beleggingen plaatsvinden door een derde partij, waaronder: Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc en ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund ⁵ . |
| Algemene Uitsluitingscriteria | De uitsluitingscriteria welke zijn gebaseerd op de door ACTIAM opgestelde Fundamentele Beleggingsbeginselen, welke in beginsel ten behoeve van alle beleggingen van ACTIAM worden toegepast. |
| Aanvullende Uitsluitingscriteria | Uitsluitingscriteria die gelden aanvullend op de Algemene Uitsluitingscriteria. |
| Fundamentele Beleggingsbeginselen van ACTIAM | Door ACTIAM geformuleerde beleidsuitgangspunten voor een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij. |

1 Per 24 februari 2020 zijn deze Fondsen opgehouden te bestaan.
2 Per 18 mei 2020 zijn deze Fondsen opgehouden te bestaan.
3 Per 18 mei 2020 is de ternaamstelling van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld aangepast naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.
4 Per 1 september 2020 zijn de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen subfondsen van nieuwe paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II.
5 Per 19 maart 2020 is ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund opgehouden te bestaan.

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 N.V.

Voorwoord

Wij presenteren u het jaarverslag 2020 van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Het jaarverslag gaat in op de resultaten die in 2020 zijn gerealiseerd voor elk van de Fondsen die door ACTIAM ten behoeve van de particuliere markt worden aangeboden.

In 2020 domineerde Covid-19 niet alleen de volksgezondheid en de economie, maar het coronavirus had ook een duidelijke impact op de financiële markten. Ook de Brexit-onderhandelingen hielden de financiële markten in hun greep. Desalniettemin hebben alle ACTIAM-fondsen dit jaar beter gepresteerd dan de respectievelijke benchmarks, met als grote uitblinker het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (outperformance: circa + 11%). Ook de ACTIAM Duurzaam Mixfondsen toonden een goed resultaat en werden bekroond als Refinitiv Lipper 2020 Winnaar Nederland voor beste groep fondsen op 3-jaars basis. Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief werd hierbij zelfs uitgeroepen tot het beste fonds op een 3-jaars basis. De ACTIAM Duurzaam Mixfondsen maken sinds september 2020 deel uit van een nieuw opgezette fondsparaplu, ACTIAM Beleggingsfondsen II, rekening houdend met wijzigingen in fiscale regelgeving welke in 2020 hun beslag kregen.

Over 2020 vond er een substantiële uitstroom plaats vanuit ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., mede door wijzigingen in het productaanbod van een prominente distributeur. Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door toenemende instroom vanuit andere distributeurs en klanten en door marktontwikkelingen. Naast dat de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen werden opgenomen in een nieuwe fondsparaplu zijn de vier regionale ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfondsen en twee ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfondsen opgehouden te bestaan. Deze fondsen zijn samengevoegd met reeds bestaande dan wel nieuw opgezette fondsen met een vergelijkbaar beleggingsbeleid, waarbij de overblijvende beleggingsfondsen onafhankelijke fondsen voor gemene rekening zijn geworden. Naar aanleiding van bovengenoemde ontwikkelingen daalde het totaal belegd vermogen van de Fondsen die nog deel uitmaken van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. van € 3,2 miljard naar € 0,6 miljard.

In 2020 is de vraag naar duurzame fondstoplossingen verder toegenomen. ACTIAM anticipeert hierop door een meer geconcentreerd aanbod aan beleggingsoplossingen en -dienstverlening met een specifiek duurzaam profiel aan te bieden. In relatie tot de groeiende vraag naar duurzame beleggingsfondsen zijn om die reden in 2020 de indexfondsen van ACTIAM, gelijktijdig met de samenvoeging met andere fondsen, verder verduurzaamd. Dit houdt onder andere in dat bedrijven, om te worden opgenomen in het beleggingsuniversum, voldoende aanpassingsvermogen moeten hebben om de transitie naar een duurzaam bedrijfsmodel te maken. ACTIAM paste deze principes al toe op de actief beheerde Fondsen en heeft dit nu ook uitgebreid naar de indexfondsen.

Het duurzame beleggingsbeleid van ACTIAM is succesvol en onderscheidend door de holistische, toekomstgerichte benadering. Er wordt niet alleen gerapporteerd over de financiële resultaten, maar ook over de (ontwikkeling van de) CO₂- en watervoetafdruk. Bij ACTIAM gaan financieel en sociaal rendement dan ook hand in hand. Wij zijn: 'Responsible for growth'.

Wij danken u voor het in ons gestelde vertrouwen.

Amsterdam, 4 maart 2021

Directie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

F.L. Kusse

D.G. Keiller

Bericht van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen (“RvC”) heeft als statutaire taak om toezicht te houden op het gevoerde beleid van de directie en op de algemene gang van zaken bij ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. (de “Vennootschap”). De RvC richt zich bij de vervulling van zijn taak naar het belang van de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming en de Fondsen.

Samenstelling RvC

Bij aanvang van 2020 bestond de RvC uit de heren B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen, L. Tang, en K.C.K. Shum. Op 1 april 2020 traden de heer K.C.K. Shum en L. Tang op eigen verzoek af. Per 16 april 2020 is de heer P.P.J.L.M.G. Lefèvre in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders benoemd, waarna de RvC gedurende de rest van 2020 uit drie personen bestond: de heren B. Blocq (voorzitter), J.H.M. Janssen Daalen en P.P.J.L.M.G. Lefèvre. De RvC is de heer Shum en de heer Tang erkentelijk voor de bijdragen aan het gehouden toezicht op het door de directie van de Vennootschap gevoerde beleid.

Samenstelling directie en governance

ACTIAM N.V. (“ACTIAM”) voert directie over de Vennootschap en is in de zin van wet- en regelgeving Beheerder van de Fondsen. ACTIAM is een 100% deelneming van Athora Netherlands N.V. (“Athora Netherlands”), waarbij per 10 december 2020 Athora Netherlands N.V. de nieuwe tenaamstelling is van VIVAT N.V. (“VIVAT”).

Op 7 juni 2019 werd VIVAT, het moederbedrijf van ACTIAM, door haar aandeelhouder Anbang Insurance Group Co. Ltd. (“Anbang”) op de hoogte gebracht dat er overeenstemming was bereikt met Athora Holdings Ltd (“Athora”) en NN Group N.V. over de verkoop van de aandelen in VIVAT. Op 19 maart 2020 is VIVAT op de hoogte gebracht dat Athora van De Nederlandsche Bank (DNB) een verklaring van geen bezwaar heeft ontvangen voor de overname van VIVAT door Athora. Op 2 april 2020 heeft Athora daarna aangekondigd dat het de acquisitie van VIVAT heeft afgerond door 100% van de aandelen over te nemen van Anbang. Vervolgens heeft Athora 100% van de aandelen van VIVAT Schade, een dochteronderneming van VIVAT, verkocht aan NN Group. Per 10 december 2020 heeft VIVAT een naamswijziging ondergaan naar Athora Netherlands.

Athora Netherlands bepaalt het benoemingsbeleid voor de directie van ACTIAM. Benoeming van de directieleden van ACTIAM behoeft goedkeuring van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank. Bij aanvang van 2020 bestond de directie van ACTIAM uit W. Borgdorff (Chief Executive Officer, CEO), D.G. Keiller (Chief Transformation Officer, CTO) en W.M. Schouten (Chief Risk Officer, CRO). Op 7 april 2020 nam F.L. Kusse de rol van CEO op als opvolger van W. Borgdorff, die op diezelfde datum vanwege persoonlijke omstandigheden is teruggetreden. Verder heeft W.M. Schouten besloten om haar carrière buiten ACTIAM voort te zetten en is zij per 1 mei 2020 teruggetreden als Chief Risk Officer (CRO). D.G. Keiller vervult sindsdien naast zijn CTO rol, de rol van CRO en draagt sinds februari 2021 de titel CFRO (Chief Finance and Risk Officer).

De personele ontwikkelingen binnen de directie van ACTIAM hadden gedurende 2020 de aandacht van de RvC, evenals andere organisatorische ontwikkelingen die voor de beheer- en directievoering van ACTIAM en de Vennootschap van betekenis waren, waaronder de verkoop van VIVAT aan Athora en NN Group. De RvC is in dit kader door de directie van ACTIAM tijdig op de hoogte gesteld van relevante ontwikkelingen en periodiek geïnformeerd over de stand van zaken.

Vergaderingen

De RvC heeft in het verslagjaar viermaal regulier vergaderd met de directie van ACTIAM. De RvC was daarbij eenmaal niet voltallig aanwezig; in één vergadering waren twee van de drie commissarissen aanwezig. Het afwezige lid van de RvC werd in voorkomend geval voor- en achteraf geïnformeerd over te bespreken en besproken onderwerpen. Voorts heeft de RvC in enkele actuele situaties buiten vergadering overleg gevoerd.

In het kader van haar toezichtstaken bewaakt de RvC de belangen van de beleggers in de Fondsen. De RvC heeft onder meer aandacht besteed aan de mate van realisatie van de financiële en niet-financiële doelstellingen en de verslaglegging van de Vennootschap en haar Fondsen. Daarnaast werd aandacht besteed aan ontwikkelingen die zich afspeelden bij ACTIAM en, voor zover relevant, haar moederbedrijf Athora Netherlands. In dat kader was er aandacht voor de strategische en commerciële ontwikkelingen, de financiële positie van ACTIAM, waaronder het voldoen aan wettelijke solvabiliteitseisen, en voor de opzet en werking van haar interne risicobeheersing. Voorts was er aandacht voor de verkoop van VIVAT aan Athora en NN Group en de personele mutaties binnen (de directie van) ACTIAM. In de tweede helft van 2020 is tevens gesproken over de nieuwe strategie van ACTIAM als gevolg van de overname van VIVAT door Athora. De RvC zal er onverminderd op toezien dat de belangen van de

beleggers in de Fondsen, door de directie van ACTIAM en Athora Netherlands, als enig aandeelhouder van ACTIAM, doorlopend bewaakt blijven.

In iedere vergadering is door de directie van ACTIAM verslag gedaan van de prestaties en van beleids- en structuurwijzigingen met betrekking tot de Fondsen. Bijzondere aandacht was er voor de doorgevoerde aanpassingen in de reeks van indexfondsen gedurende de eerste helft van 2020, namelijk de 'ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfondsen' en de 'ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfondsen'. De aanpassing betrof enerzijds het doorvoeren van een herijking van het duurzaam beleggingsbeleid en anderzijds de samenvoeging van deze Fondsen met de regionale 'ACTIAM Responsible Index Fund Equity' aandelenfondsen. Het resultaat was een eenduidige reeks van indexfondsen voor zowel professionele als niet-professionele beleggers met een soortgelijk onderscheidend en duurzaam beleggingsbeleid onder de nieuwe tenaamstelling 'ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen'.

Aandacht was er tevens voor de transitie van activa vanuit de beëindigde Luxemburgse beleggingsinstelling ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund naar de Euro Obligatiepool waarin vier Fondsen beleggen. Euro Obligatiepool verkreeg directe activa volgend op de verkoop van haar participaties in de Luxemburgse beleggingsinstelling ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. Vanaf 19 maart 2020 belegt de Euro Obligatiepool wederom rechtstreeks in individuele obligaties en andere vastrentende vermogenstitels. Deze aanpassing van het beleggingsbeleid volgde op de strategiewijziging van ACTIAM om haar beleggingsproposities in Nederland te concentreren. De transitie leidde voor deelnemers in de Fondsen niet tot wezenlijke veranderingen, ermee rekening houdend dat de beleggingsdoelstelling, het onderliggende beleggingsbeleid, de benchmark en de kosten van de Fondsen onveranderd bleven.

Naar aanleiding van fiscale regelgeving met betrekking tot de Fondsen die ingaat in januari 2021, werd in de tweede helft van 2020 gedurende periodieke vergaderingen gesproken over de beoogde herstructurering van de Fondsen die onderdeel uitmaken van de Vennootschap, en welke plaats gaat vinden gedurende de eerste helft van 2021. Daarbij wordt beoogd dat de Fondsen zullen worden samengevoegd met bestaande dan wel nieuw op te richten fondsen voor gemene rekening.

De ACTIAM Duurzaam Mixfondsen zijn met ingang van 1 september 2020 onderdeel gaan uitmaken van een door ACTIAM nieuw opgerichte en beheerde paraplustructuur, ACTIAM Beleggingsfondsen II. ACTIAM Beleggingsfondsen II kent een fiscaal transparante structuur, waar de ACTIAM Duurzaam Mixfondsen eerst onderdeel waren van de Vennootschap, vormgegeven als zogeheten fiscale beleggingsinstelling. Bij de omzetting van de ACTIAM Duurzaam Mixfondsen is tevens het beleggingsbeleid voor de aandelenstrategieën binnen deze fondsen verder verduurzaamd door onderliggend in de voornoemde ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen te gaan beleggen.

Als regulier onderdeel van de vergaderingen is periodiek gesproken over het risicomanagement en de beheersingssystemen, waarbij onder andere aandacht is geschonken aan de uitbesteding van de administratie van de Fondsen aan BNP Paribas Securities Services. Ten slotte is iedere reguliere vergadering gesproken over (toekomstige) wet- en regelgeving van toepassing op de Vennootschap en heeft de RvC kennis genomen van relevante correspondentie en informatie over contacten van ACTIAM met de toezichthouders.

Realisatie van de doelstellingen van de Vennootschap

De afzonderlijke Fondsen van de Vennootschap kennen, uitgaande van een gematigd risico- en kostenprofiel, een prestatie gedreven doelstelling, waarbij het streven is om voor de passief beheerde ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benadert en om voor actieve fondsen om een rendement te realiseren dat na aftrek van kosten tenminste gelijk is of hoger dan dat van de relevante benchmark. ACTIAM rapporteert ieder kwartaal welk rendement is gerealiseerd met betrekking tot de Fondsen, opdat de RvC kan vaststellen in welke mate de betreffende doelstellingen gerealiseerd worden.

De Fondsen van de Vennootschap kennen naast een financiële doelstelling ook een niet-financiële doelstelling, namelijk het realiseren van toegevoegde waarde op het gebied van ESG. Dit vindt plaats op basis van onder meer het analyseren en selecteren van ondernemingen, overheden en instellingen die een verantwoord ESG-beleid voeren, met gebruikmaking van een uitsluitingsbeleid ten aanzien van ondernemingen, entiteiten en instellingen die niet voldoen aan minimum ESG-criteria. Een verantwoord ESG-beleid wordt daarnaast ten uitvoer gebracht via het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen en engagement, oftewel het aangaan van een dialoog met ondernemingen waarin wordt belegd om duurzaam beleid en gedrag te bevorderen. Voor de Fondsen wordt in dit kader de duurzaamheid gemeten aan de hand van door ACTIAM ontwikkelde ESG-scores. Voor deze Fondsen geldt

de minimale ambitie, dan wel de voorwaarde, dat de ESG-score van het relevante Fonds te allen tijde ten minste hoger dient te zijn dan de ESG-score van de benchmark.

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

Wijziging voorwaarden van de Vennootschap

Over de door ACTIAM voorgenomen wijzigingen in de voorwaarden van de Vennootschap, vindt in het algemeen afstemming plaats met de RvC. Wanneer ACTIAM voornemens is de voorwaarden van de Vennootschap materieel te wijzigen, wordt de voorgenomen wijziging ten behoeve van consultatie voorgelegd aan de RvC. De RvC toetst onder andere in hoeverre met het doorvoeren van de betreffende wijziging het belang van deelnemers van de Fondsen wordt gediend. Belangrijke ontwikkelingen voor de Vennootschap in 2020 betroffen de hierboven beschreven aanpassingen in de reeks van indexfondsen en de ACTIAM Duurzaam Mixfondsen. Daarnaast werd het beleggingsbeleid van de Euro Obligatiepool, waarin verschillende Fondsen beleggen, gewijzigd.

Alle wijzigingen, die zijn doorgevoerd in de verslagperiode staan tevens beschreven in [paragraaf 1.10](#). Hier zijn ook meer details van bovenstaande beschreven wijzigingen te vinden.

Strategie en marktontwikkelingen, risico's en interne beheersingssystemen

Strategie en marktontwikkelingen

In 2020 is in verschillende bijeenkomsten gesproken over de eventueel te nemen maatregelen door de Vennootschap in relatie tot de bijzondere marktomstandigheden waarin beleggingsfondsen zich sinds de uitbraak van Covid-19 bevinden. Er is qua marktomstandigheden stilgestaan bij de invloed van Covid-19, en bij de invloed vanuit de politiek daarop en de wereldwijde response van centrale banken op financiële markten. Daarnaast is er gesproken over de macro-economische en geopolitieke ontwikkelingen, het lage rentebeleid van centrale banken wereldwijd, het aanhoudende handelsconflict tussen de Verenigde Staten en China en over het uittreden van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie. Tevens heeft de RvC gevolgen van dit uittreden voor de uitvoering van het portefeuillebeheer met ACTIAM besproken.

Als onderdeel van de strategie zijn de verdere verduurzaming van de door ACTIAM beheerde beleggingsfondsen en de herstructurering van de Fondsen met het oog op veranderende fiscale regelgeving een belangrijk agendapunt geweest, waarbij de aandacht van de RvC uitging naar de belangen van de beleggers in de Fondsen en de behoefte in de markt aan beleggingsfondsen met een op duurzaamheid gebaseerd beleggingsbeleid. De RvC heeft aandacht geschonken aan de wijze waarop ACTIAM de benodigde juridische en fiscale expertise heeft ingeschakeld voor het bereiken van een voor beleggers optimale juridische en fiscale structuur.

Risico's en interne beheersingssystemen

Met betrekking tot de opzet en werking van de interne risicomangementsystemen heeft de RvC kunnen vaststellen dat de directie van de Vennootschap iedere reguliere vergadering verslag heeft gedaan en heeft gerapporteerd over de uitkomsten van het gevoerde risicomanagement voor zowel financiële, als niet-financiële risico's. De rapportagestructuur over het risicobeheersingssysteem van ACTIAM is naar de mening van de RvC adequaat opgezet en uit de rapportagestructuur is de RvC niet gebleken dat risicobeheersingssystemen in het afgelopen boekjaar onvoldoende hebben gefunctioneerd.

In de op kwartaalbasis georganiseerde bijeenkomsten 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 daaromtrent plaatsvindt met de bewaarder. Hiermee is extra inzicht en een extra bevestiging van de zorgvuldigheid verkregen van de directie van de Vennootschap. Een aandachtspunt daarbij vormen materiële transacties met gelieerde partijen zoals toegestaan door de voorwaarden van de Vennootschap. Inzake de transitie van activa van ACTIAM (L) Sustainable Fixed Income Fund naar Euro Obligatiepool kwalificeert deze als materiële transactie met gelieerde partijen. Inzake de doorgevoerde aanpassingen in de reeks van indexfondsen gedurende de eerste helft van 2020, namelijk de samenvoeging, gecombineerd met de overdracht van activa, van de 'ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfondsen' en de 'ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfondsen' met de regionale 'ACTIAM Responsible Index Fund Equity' kwalificeren deze als materiële transactie met gelieerde partijen. De twee voorgenoemde transities zijn in het kader van de jaarrekeningcontrole gecontroleerd door een onafhankelijke accountant. Voorts zijn de ACTIAM Duurzaam Mixfondsen, met ingang van 1 september 2020, onderdeel gaan uitmaken van een door ACTIAM beheerde en nieuw opgerichte paraplustructuur, ACTIAM Beleggingsfondsen II. Deze transitie kwalificeert eveneens als een transactie met een gelieerde partij en

zal, in het kader van het verlengde boekjaar van ACTIAM Beleggingsfondsen II, met het halfjaarbericht 2021 worden beoordeeld door een onafhankelijke accountant. Bij de drie voorgenoemde transities is er telkens op toegezien dat deze tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden.

Met betrekking tot interne beheersingssystemen heeft ACTIAM over 2020 een ISAE 3402 type II rapport opgesteld. Dit rapport is getoetst en gecertificeerd door de onafhankelijke accountant, na beoordeling en vaststelling van een adequate beschrijving, opzet en werking van de interne beheersingssystemen. De opinie van de accountant is opgenomen in het assurance rapport en deze is besproken binnen de RvC. Hieruit volgden voor het boekjaar 2020 geen bijzondere en/of materiële bevindingen.

Jaarrekening 2020

Als voorbereiding op de controle van de jaarrekening 2020 heeft EY op 20 november 2020 de kernpunten van het controleplan met de RvC en de directie van ACTIAM besproken. Daarin is tevens de plaats van het ontdekken van fraude in het geheel van de controlemaatregelen toegelicht en besproken, gebaseerd op hierbij van toepassing zijnde vereisten.

Op 26 februari 2021 heeft de RvC in een bijeenkomst met de directie van de Vennootschap en de accountant, overleg gevoerd over de uitkomsten van de controlewerkzaamheden van de accountant ten aanzien van het jaarverslag van 2020. Tevens is de controleverklaring besproken, evenals de kwaliteit van de interne risicomanagement- en beheersingssystemen.

De RvC is van mening dat de jaarrekening en het -verslag van de directie een getrouw beeld geven van de positie van de Vennootschap. De RvC stelt voor dat de aandeelhouders de jaarrekening 2020 goedkeuren en decharge te verlenen aan ACTIAM voor het gevoerde beleid van de Vennootschap in 2020 en aan de RvC voor het uitgeoefende toezicht op het door ACTIAM gevoerde beleid van de Vennootschap in 2020.

De RvC steunt het dividendvoorstel van ACTIAM zoals is opgenomen in het jaarverslag.

De Raad van Commissarissen,

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

Amsterdam, 4 maart 2021



1 Verslag van de directie

1.1 BELEGGINGSFILOSOFIE VAN ACTIAM IN HET KORT

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. ("de Vennootschap") bestaat uit Fondsen voor particuliere beleggers. Deze Fondsen kunnen via de Onderliggende Beleggingsinstellingen onder andere beleggen in aandelen van beursgenoteerde bedrijven, (kortlopende) staatsobligaties of bedrijfsobligaties en beursgenoteerde vastgoedondernemingen. Een deel van deze Fondsen wordt actief beheerd op basis van een passend risicoprofiel ten opzichte van de relevante benchmark. Daarnaast zijn er Fondsen met een systematische beheerstijl.

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

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

ACTIAM EN DUURZAAM BELEGGEN

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

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

UITGANGSPUNTEN DUURZAAM BELEGGINGSBELEID

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

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

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

ACTIAM is verantwoordelijk voor het uitsluitingen-, engagement- en stembeleid. Voor de implementatie van het uitsluitingen- en engagementbeleid maakt ACTIAM gebruik van informatie van gespecialiseerde dataleveranciers. ACTIAM beoordeelt deze informatie en stelt vast welke ondernemingen, overheden en instellingen in aanmerking komen voor uitsluiting en/of engagement. Hiertoe is door ACTIAM een selectiecomité ingericht. Dit

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

UITSLUITINGENBELEID

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

Algemene Uitsluitingscriteria

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

Milieu

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

Mensen

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

Maatschappij

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

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

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

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

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

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

Aanvullende Uitsluitingscriteria

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

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

Gebruikmaking van ESG-scores

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

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

ENGAGEMENTBELEID

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

De doelstellingen van engagement zijn onder andere:

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

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

Wanneer na beoordeling duidelijk wordt dat verbetering van het beleid of gedrag op het gebied van milieu, sociale aspecten en/of ondernemingsbestuur nodig is om op termijn uitsluiting te voorkomen, wordt proactief een gesprek aangegaan. Zo kan in geval van aandelenbeleggingen vanuit de rol als aandeelhouder het belang bij deze ondernemingen duidelijk gemaakt worden dat verbetering noodzakelijk is. Naast het aangaan van de actieve dialoog, is het ook mogelijk dat voorstellen gedaan worden tijdens aandeelhoudersvergaderingen van

ondernemingen. Bij de uitvoering van het engagementbeleid kan ACTIAM gebruik maken van de diensten van Sustainalytics B.V. (Sustainalytics). ACTIAM monitort daarbij het engagementproces zoals dat door Sustainalytics wordt uitgevoerd.

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

STEMBELEID OP AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN

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

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

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

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

RICHTLIJNEN VOOR TRANSPARANTIE

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

1.2 DOOR ACTIAM BEHEERDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

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

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

- Euro Aandelenpool;
- Amerika Aandelenpool;
- Azië Aandelenpool;
- Euro Vastgoedfondsenpool;
- Global Emerging Markets Equity Pool; en
- Global Equity Impact Pool.

1.3 **RISICOMANAGEMENT**

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

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

Binnen Risk Management van ACTIAM worden een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

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

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

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

FINANCIËLE RISICO'S

Marktrisico

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

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

Door middel van een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen van de Fondsen wordt getracht om het marktrisico te mitigeren. Voor de actief beheerde Fondsen wordt vroegtijdig ingespeeld op de verwachtingen in

de markt om zodoende te anticiperen op toekomstige trends in de markt. De Beheerder kan de verdeling van de door hem geselecteerde beleggingen over de diverse categorieën aanpassen op basis van de marktvooruitzichten.

Het marktrisico van een Fonds kan worden uitgedrukt door middel van de Value at Risk (VaR) maatstaf. De VaR techniek bepaalt de maximaal mogelijke verlieswaarde van het desbetreffende Fonds, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR maatstaf is toepasbaar onder normale marktomstandigheden.

Renterisico

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

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

Valutarisico

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

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

Concentratierisico

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

In de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf [paragraaf 1.14](#) tot en met [paragraaf 1.27](#)) is voor elk Fonds een verdeling van de portefeuille naar landen, sectoren en valuta's opgenomen. In de toelichting op de jaarrekeningen zijn daarnaast voor elk Fonds de (vijf grootste) belangen per sector opgenomen.

Marktrisico Vastgoedaandelen

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

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

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

Inflatierisico

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

Actief rendementsrisico

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

Brexit

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

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

Kredietrisico

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

Credit spreadrisico

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

De kredietwaardigheid van debiteuren kan positief en negatief ontwikkelen, wat zich vertaalt in schommelingen in de kredietrisicopremies van de financiële instrumenten waarin wordt belegd. Bij een negatieve ontwikkeling

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

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

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

Faillissementsrisico

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

Tegenpartijrisico

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

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

Betalingsrisico of settlementrisico

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

Overdrachtsrisico of transferrisico

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

Paraplurrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het paraplurrisico dat betrekking heeft op Fondsen die deel uitmaken van een paraplustructuur. De Vennootschap opereert vanuit een paraplustructuur. Dit houdt in dat de Vennootschap is onderverdeeld in Fondsen die binnen dezelfde juridische structuur vallen. De paraplur heeft een onverdeeld

vermogen waardoor een negatief vermogenssaldo van een Fonds gevolgen kan hebben voor de andere Fondsen. Dit geldt met name bij uitkeringen en in geval van opheffingen of vereffening van een Fonds, waarbij een eventueel negatief vermogenssaldo wordt omgeslagen over de andere Fondsen. Gezien de aard van de beleggingen en gezien het feit dat de financiering van de beleggingen van elk Fonds uitsluitend met eigen vermogen geschiedt, is een dergelijke gebeurtenis in de praktijk nagenoeg uitgesloten.

Een ander paraplurisico betreft de status van fiscale beleggingsinstelling die op de Fondsen van toepassing is. Het niet kunnen voldoen aan de hiervoor geldende eisen voor individuele Fondsen kan consequenties hebben voor de status van de fiscale beleggingsinstelling voor de overige Fondsen binnen de paraplu.

Liquiditeitsrisico

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

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

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

Risico van het gebruik van afgeleide financiële instrumenten en hefboomfinanciering

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan 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 Onderliggende Beleggingsinstellingen is erop gericht dat er geen negatieve waarde van de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan ontstaan.

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

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 aandeelhouders, 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.

Gebruik van afgeleide financiële instrumenten en ETF's

Binnen de Fondsen zal normaliter enkel van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten, en ETF's gebruik worden gemaakt ten einde transactiekosten te beperken. Het aanpassen van de portefeuille als gevolg van bijvoorbeeld toe- of uittreding brengt transactiekosten met zich mee. In bepaalde marktomstandigheden kunnen kosten beperkt worden door gebruik te maken van derivaten en ETF's. Daarnaast kan gebruik worden gemaakt van derivaten en ETF's indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is de index

te repliceren via beleggingen in (certificaten van) aandelen die onderdeel uitmaken van de index. 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 1.14](#) tot en met [paragraaf 1.27](#)).

NIET-FINANCIËLE RISICO'S

Fiscaal en juridisch risico

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

Risico behouden status fiscale beleggingsinstelling

De Vennootschap heeft de status van fiscale beleggingsinstelling conform artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 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 de Vennootschap dient separaat aan deze voorwaarden te voldoen. Fondsen, en daarmee de Vennootschap, 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 de Vennootschap 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 Vennootschap, 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 aandeelhouders in de Fondsen zijn.

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

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

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

Afdrachtverminderingrisico

Indien fiscaal vrijgestelde partijen of niet-Nederlands ingezetenen toetreden tot een van de Fondsen kan dit gevolgen hebben voor het rendement van de Fondsen. ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. mag voor deze partijen de afdrachtvermindering niet toepassen op eventuele buitenlandse bronheffing.

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

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

Compliance risico

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

Integriteitsrisico

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

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

Operationeel risico

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

Procesrisico

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

Systeemrisico

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

Cybercriminaliteitsrisico

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

ESG-risico

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

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

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

Bewaarnemingsrisico

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

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

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

Uitbestedingsrisico

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

ACTIAM heeft de uitvoering van de aan de Fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitvoering van het engagement- en stembeleid is uitbesteed aan Sustainalytics. Een deel van de uitvoering van het vermogensbeheer van Global Equity Mixpool (de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief beleggen) is uitbesteed aan T. Rowe Price (Amerikaanse aandelen) en Capital International (Aziatische aandelen).

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

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

ACTIAM heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van de rapportages en ‘in-control statements’. Assurance rapportages, zoals ISAE 3402 rapporten, worden gebruikt om vast te stellen dat de interne risicobeheersingsprocedures van de betreffende uitbestedingsrelatie adequaat zijn. Indien nodig kunnen additionele activiteiten worden uitgevoerd, zoals het uitvoeren van een due diligence. In de overeenkomsten zijn bepalingen opgenomen met betrekking tot aansprakelijkheden tussen ACTIAM en de betreffende partij. Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen. Tenslotte ziet het ACTIAM beleid er ook op toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

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

Risico's verbonden aan index beleggen

Tracking error risico van de portefeuilles als gevolg van uitsluiting

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

Indexrisico

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

| RISICO | RISICOBEREIDHEID | IMPACT | MATERIALIZATIE | BEHEERSING |
|-------------|------------------|-----------|--|--|
| Indexrisico | Laag | Gemiddeld | Risico's verbonden aan indexbeleggen hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen | De vrijgekomen middelen vanuit het niet beleggen in uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Ook heeft de beheerder gekozen voor een toonaangevende leverancier van indices. |

COVID-19

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

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

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

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

1.4 **VERKLARING OMTRENT BEDRIJFSVOERING**

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

Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., met uitzondering van hetgeen vermeld onder 'Going concern' in paragraaf 1.8.

1.5 **JURIDISCHE & FISCALE STRUCTUUR ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN N.V.**

Juridische structuur

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. De Vennootschap is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van de Vennootschap zijn onderverdeeld in verschillende series, de Fondsen. Voor ieder Fonds wordt een beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming vastgesteld. De Fondsen als zodanig hebben geen rechtspersoonlijkheid; het vermogen is van één en dezelfde rechtspersoon, ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

Het beleggen van de Fondsen vindt op indirecte wijze plaats, namelijk via beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. In deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vindt de uitvoering van het beleggingsbeleid plaats. Door gebruik te maken van de Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen fondsbeleggingen met hetzelfde karakter worden gecombineerd. Hierdoor is het portefeuillebeheer efficiënter en voordeliger (lagere kosten per transactie) voor de aandeelhouders in de Fondsen. De juridische eigenaar van de beleggingen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen. De Fondsen, en de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin door de Fondsen wordt belegd, staan onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

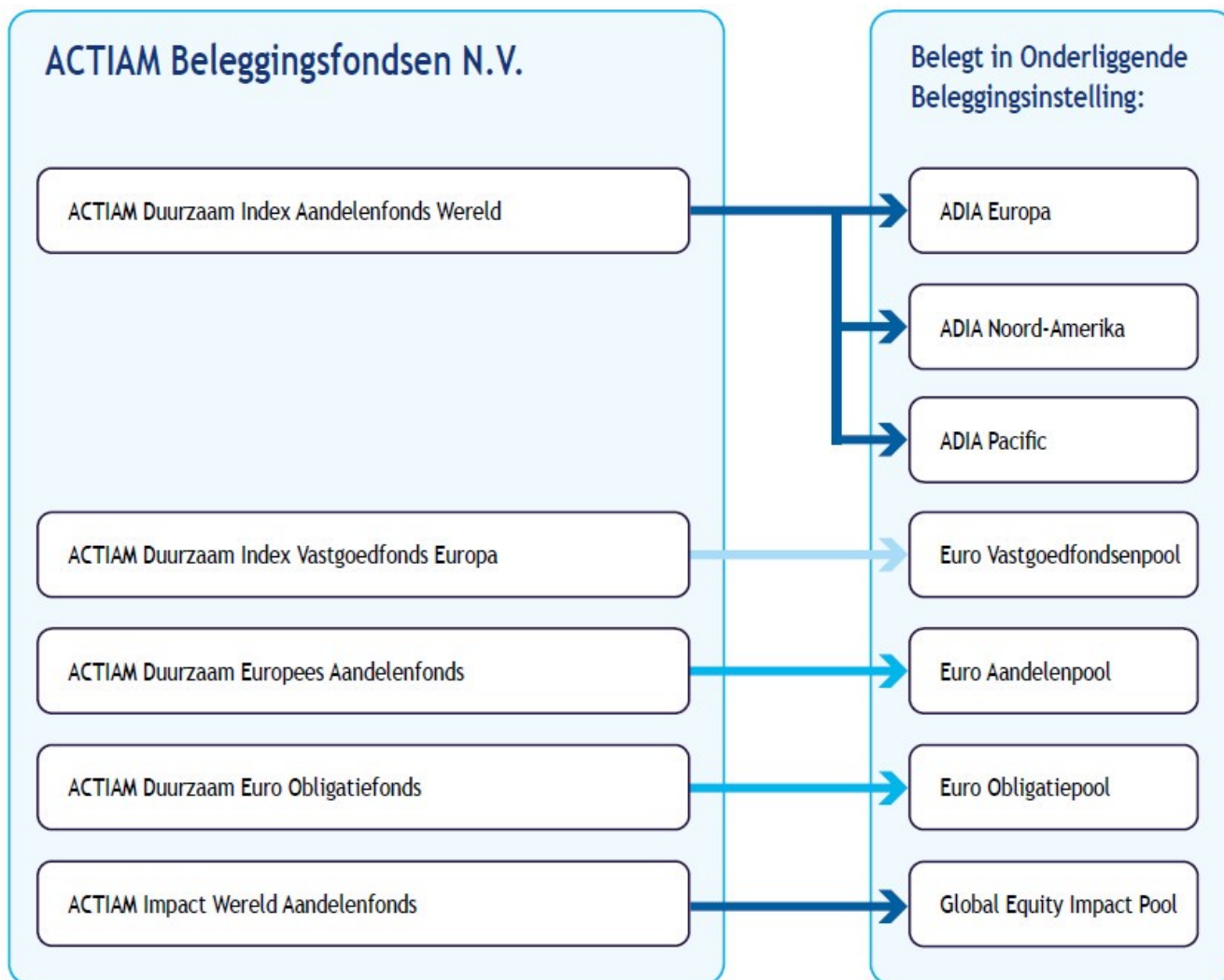
In de volgende afbeelding is de beleggingsstructuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. weergegeven per 31 december 2020. De samenvoeging van de ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfondsen (AVIAs), ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfondsen (ADEIFs) met de ACTIAM Responsible Index Fund Equity Fondsen (ARIFEs), die gefaseerd op 24 februari 2020 en 18 mei 2020 is gerealiseerd, heeft ertoe geleid dat de AVIAs en ADEIFs zijn opgehouden te bestaan. De AVIAs en ADEIFs zijn samengevoegd met de desbetreffende ARIFEs, die vanaf 18 mei 2020 voortbestaan als ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen (ADIAs). Als gevolg hiervan zijn ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika,

ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen, ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika geen onderdeel meer van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

Per 18 mei 2020 zijn de ADIA's separate fondsen voor gemene rekening, welke geen onderdeel uitmaken van een paraplu structuur. De naam van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld is per 18 mei 2020 aangepast naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.

Per 1 september zijn de Fondsen ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief ondergebracht in het nieuw opgerichte paraplu fonds, ACTIAM Beleggingsfondsen II. Als gevolg hiervan maken deze ACTIAM Duurzaam Mixfondsen, samen met de desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen, geen onderdeel meer uit van de Vennootschap..

Deze wijzigingen worden in [paragraaf 1.10](#) nader toegelicht.



Fiscale structuur

De Vennootschap heeft 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 Vennootschap geen vennootschapsbelasting verschuldigd is (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 aandeelhouders wordt uitgekeerd. Op dividenduitkeringen aan haar aandeelhouders dient de Vennootschap in beginsel 15% dividendbelasting in te houden.

Een deel van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen van de Vennootschap beleggen kwalificeert voor de Nederlandse belastingwetgeving als fiscaal transparant en is derhalve niet-belastingplichtig



in de zin van de Wet op de Venootschapsbelasting 1969. Uitzonderingen zijn de Onderliggende Beleggingsinstellingen ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika en ADIA Pacific en ADIA Opkomende Landen (dit fonds was tot 31/12 nog een FBI) die de FBI-status hebben. Derhalve zijn alle relevante belastingen, indien van toepassing, waaraan de Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn onderworpen, voor rekening van de Fondsen van de Venootschap. Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van de Fondsen wordt verwezen naar het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., 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 transactiebeasting 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 BELEGINGSFONDS | GEREALISEERDE LKF 2020 (OP JAARBASIS) | TOTALE VERGOEDING VOLGENS PROSPECTUS 2020 | GEREALISEERDE LKF 2019 (OP JAARBASIS) |
|---|---------------------------------------|---|---------------------------------------|
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa ¹ | 0,15% | 0,15% | 0,15% |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika ² | 0,10% | 0,10% | 0,10% |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific ³ | 0,15% | 0,15% | 0,15% |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld ⁴ | 0,11% | 0,08% | 0,15% |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen ⁵ | 0,24% | 0,24% | 0,24% |
| ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa | 0,30% | 0,30% | 0,30% |
| ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika ⁶ | 0,11% | 0,10% | 0,13% |
| ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa ⁷ | 0,16% | 0,15% | 0,18% |
| ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds | 0,50% | 0,50% | 0,50% |
| ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds | 0,35% | 0,35% | 0,35% |
| ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds | 0,60% | 0,60% | 0,60% |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief ⁸ | 0,40% | 0,40% | 0,40% |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal ⁸ | 0,40% | 0,40% | 0,40% |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief ⁸ | 0,40% | 0,40% | 0,40% |

- Per 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa.
- Per 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika.
- Per 18 mei 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.
- Per 18 mei 2020 is de tenaamstelling van dit fonds gewijzigd van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. Tevens is vanaf die datum de beheervergoeding gewijzigd van 0,15% naar 0,08%. Overigens wordt deze beheervergoeding van 0,08% ingehouden bij de onderliggende ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen.
- Per 18 mei 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets).
- Op 24 februari 2020 is de LKF verlaagd van 0,13% naar 0,10%. Per 18 mei 2020 is ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America).
- Op 24 februari 2020 is de LKF verlaagd van 0,18% naar 0,15%. Per 18 mei 2020 is ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe).
- Per 1 september 2020 zijn de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen samengevoegd met Fondsen met dezelfde tenaamstelling in het nieuw opgerichte paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat hiervan is dat de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen binnen ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. zijn opgehouden te bestaan.

1.7 DUFAS CODE VERMOGENSBEHEERDERS

De Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS) is de branche-organisatie van de vermogensbeheersector die in Nederland actief is. DUFAS behartigt de gemeenschappelijke belangen van deze sector, zowel op het gebied van retail (consumenten) als 'institutioneel' (professionele beleggers). De Code

Vermogensbeheerders (verder, 'de Code'), zoals die door DUFAS is opgesteld, is per 1 oktober 2014 in werking getreden. De Code geeft antwoord op de vraag wat klanten van hun fonds- en vermogensbeheerder mogen verwachten. Als lid van DUFAS onderschrijft ACTIAM de Code.

1.8 **VERSLAGLEGGING EN OVERIGE INFORMATIE**

Jaarverslag

Binnen vier maanden na afloop van elk boekjaar verschijnt het jaarverslag van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. 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 zijn beschikbaar via actiam.com. Daar vindt u ook informatie over onder meer de maandelijkse ontwikkeling van het rendement van de Fondsen.

Going concern

De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. geanalyseerd en geconcludeerd dat de activiteiten kunnen worden voortgezet gedurende het boekjaar 2021 in elk geval tot de voltooiing van de hieronder beschreven herstructurering.

Naar aanleiding van recente fiscale ontwikkelingen zal in de eerste helft van 2021 een herstructurering van de Fondsen van ACTIAM beleggingsfondsen N.V. gaan plaatsvinden. Daarbij wordt beoogd dat de Fondsen zullen worden samengevoegd met soortgelijke nieuw op te richten fondsen voor gemene rekening. De Fondsen worden naar verwachting samengevoegd met fondsen voor gemene rekening waarvan de vermogens geen deel uitmaken van ACTIAM beleggingsfondsen N.V. en gecontinueerd als nieuw op te zetten fondsen voor gemene rekening. Gezien de (operationele) bedrijfsactiviteiten worden voortgezet binnen een nieuwe structuur en de financiële positie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. toereikend is om aan al haar verplichtingen te voldoen, is er sprake van een vrijwillige beëindiging van de bedrijfsactiviteiten van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Het jaarverslag van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is derhalve niet opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. Na samenvoeging van de Fondsen zal de juridische entiteit ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. worden geliquideerd. Het paraplufonds kan voldoen aan al haar verplichtingen, derhalve zijn de grondslagen niet op liquidatiebasis maar consistent met de jaarrekening 2019, zoals toegestaan onder RJ 170.104.

Jaarvergadering

Jaarlijks wordt vóór 1 juli de algemene vergadering van aandeelhouders gehouden. Daarin worden de resultaten van de Vennootschap over het voorafgaande boekjaar besproken.

Een oproeping voor een algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap geschiedt minstens tweeënveertig dagen vóór de aanvang van die vergadering per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad en op de website van de Beheerder.

Voor elke vergadering gelden als stem- en vergadergerechtigd degenen die rechten hebben op de achtentwintigste dag voor die van de algemene vergadering van aandeelhouders (de registratiedatum), na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per die datum. Een stem- en vergadergerechtigde die deel wil nemen aan de vergadering, dient zich uiterlijk een week voor de vergadering te hebben aangemeld bij de Beheerder al dan niet via haar intermediair.

In de algemene vergadering van aandeelhouders geeft elk gehele aandeel recht op het uitbrengen van één stem. Een aandeelhouder mag ook krachtens incidentele volmacht de stemrechten van andere aandeelhouders uitbrengen.

1.9 **KERNCIJFERS**

Ontwikkeling ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. 2020

Ultimo verslagperiode bedraagt het eigen vermogen € 575,4 miljoen (ultimo 2019: € 3.201,5 miljoen). Koersresultaat en dividendopbrengsten zorgden, na aftrek van kosten, voor een stijging van € 13,2 miljoen. Daarnaast was er een netto uitstroom van € 2.586,5 miljoen uit de Fondsen. Over 2020 kwam de netto-uitstroom vanuit de ACTIAM-fondsen mede door wijzigingen in het productaanbod van een prominente distributeur. Naast dat de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen werden opgenomen in een nieuwe fondsparaplu zijn de vier regionale ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfondsen en twee ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfondsen opgehouden te bestaan. Deze Fondsen zijn samengevoegd met reeds bestaande dan wel nieuw opgezette Fondsen met een vergelijkbaar beleggingsbeleid, waarbij de overblijvende beleggingsfondsen onafhankelijke fondsen voor gemene rekening zijn geworden.

Verder was er een uitstroom van € 52,8 miljoen naar aanleiding van de door de Fondsen uitgekeerde dividenden.

Eigen vermogen per 31 december 2020 (in € 1.000)

| NAAM FONDS | FONDSVERMOGEN PER 31-12-2020 ¹ | FONDSVERMOGEN PER 31-12-2019 |
|---|--|---------------------------------|
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa ² | - | 123.084 |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika ³ | - | 708.608 |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific ⁴ | - | 125.941 |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld ⁵ | 499.884 | 2.069.317 |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen ⁶ | - | 8.431 |
| ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika ⁷ | - | 41.883 |
| ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa ⁸ | - | 30.214 |
| ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa | 11.304 | 5.100 |
| ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds | 8.363 | 6.792 |
| ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds | 4.440 | 3.891 |
| ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds | 51.420 | 12.720 |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief ⁹ | - | 19.199 |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal ⁹ | - | 32.111 |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief ⁹ | - | 14.175 |
| Totaal | 575.411 | 3.201.466 |

- De bedragen zijn in duizenden, in verband met de omvang van sommige Fondsen.
- Per 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa.
- Per 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika.
- Per 18 mei 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.
- Per 18 mei 2020 is de tenaamstelling van dit fonds gewijzigd van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.
- Per 18 mei 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets).
- Per 18 mei 2020 is ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America).
- Per 18 mei 2020 is ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe).
- Per 1 september 2020 zijn de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen samengevoegd met Fondsen met dezelfde tenaamstelling in het nieuw opgerichte paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat hiervan is dat de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen binnen ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. zijn opgehouden te bestaan.

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

Rendement 2020 op basis van intrinsieke waarde

| NAAM FONDS | FONDS | BENCHMARK ¹ |
|--|---------|------------------------|
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld | 8,18% | 6,33% |
| ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa | -12,94% | -13,21% |
| ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds | -1,54% | -3,32% |
| ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds | 2,45% | 2,44% |
| ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds | 17,87% | 6,65% |

- De benchmark van het Fonds kan worden teruggevonden in het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

Rendement vanaf oprichting op basis van intrinsieke waarde

| NAAM FONDS | FONDS ¹ | BENCHMARK ² |
|--|--------------------|------------------------|
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld | 10,44% | 9,74% |
| ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa | 8,41% | 7,26% |
| ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds | 6,27% | 5,40% |
| ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds | 2,87% | 3,03% |
| ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds | 11,96% | 10,06% |

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 N.V.

Dividendvoorstel over het verslagjaar 2020

| NAAM FONDS | DIVIDENDVOORSTEL 2020 | UITGEKEERD DIVIDEND 2019 |
|---|-----------------------|--------------------------|
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa | -.1 | -.1 |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika | -.2 | -.2 |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific | -.3 | € 2,37 ³ |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld | € 2,71 ⁴ | € 1,78 |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen | -.3 | € 0,37 ³ |
| ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika ⁵ | -.3 | € 0,76 ³ |
| ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa ⁶ | -.3 | € 0,67 ³ |
| ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa | € 0,25 | € 1,00 |
| ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds | € 0,05 | € 0,00 |
| ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds | € 0,35 | € 0,78 |
| ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds | € 0,05 | € 0,45 |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief | -.7 | € 0,00 |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal | -.7 | € 0,10 |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief | -.7 | € 0,15 |

1 Het Fonds is per 24 februari 2020 samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa.

2 Het Fonds is per 24 februari 2020 samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

3 Per 18 mei 2020 zijn deze Fondsen opgehouden te bestaan, voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.10](#). Voor deze Fondsen is er een slotdividend uitgekeerd.

4 Het relatief hoge dividendvoorstel van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld heeft te maken met de hoge uitstroom gedurende de verslagperiode naar aanleiding van het vertrek van een distributeur.

5 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika is opgericht op 28 maart 2019.

6 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 28 maart 2019.

7 Per 1 september 2020 zijn de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen samengevoegd met Fondsen met dezelfde tenaamstelling in het nieuw opgerichte paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat hiervan is dat de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen bij ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. ophouden te bestaan. Voor deze Fondsen is er een slotdividend uitgekeerd.

De samenvoeging van de ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfondsen (AVIAs), ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfondsen (ADEIFs) en ACTIAM Responsible Index Fund Equity Fondsen (ARIFEs) die gefaseerd op 24 februari 2020 en 18 mei 2020 hebben plaatsgevonden, resulteerden in de beëindiging van AVIA Europa, AVIA Noord-Amerika, AVIA Pacific, AVIA Opkomende Landen, ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika waarbij het verduurzaamde beleggingsbeleid is voortgezet via de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen (voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.10](#)).

Ten einde deze beëindiging fiscaal en juridisch op juiste wijze te laten plaatsvinden, heeft er voor AVIA Pacific, AVIA Opkomende Landen, ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika een uitkering van het slotdividend plaatsgevonden, waarbij de fiscale afrekening van de per 24 februari 2020 opgeheven Fondsen, AVIA Europa en AVIA Noord-Amerika, heeft plaatsgevonden middels de uitkering van het slotdividend van respectievelijk ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika. De betreffende slotdividenden hadden betrekking op de dividenduitkeringen over 2019 en over de eerste periode van 2020. De ex-dividenddatum en de betaalbaarstelling van de slotdividenden waren vastgesteld op respectievelijk 16 maart 2020 en 19 maart 2020. In de onderstaande tabel zijn de slotdividenden van ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika opgenomen.

| SLOTDIVIDENDUITKERING | DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO'S |
|--|--------------------------------|
| ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa | 0,669915 |
| ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika | 0,758621 |

De ACTIAM Duurzaam Mixfondsen die, onder dezelfde tenaamstelling, onderdeel uitmaken van het nieuw opgerichte paraplufonds, ACTIAM Beleggingsfondsen II, hebben, om aan hun fiscale verplichting te voldoen, op 28 augustus 2020 slotdividend uitgekeerd. Deze slotuitkeringen zijn gebaseerd op de ontvangen dividenden over de eerste periode van 2020.

1.10 BEHEERONTWIKKELINGEN IN DE VERSLAGPERIODE

Overname VIVAT door Athora Holdings Ltd

Op 7 juni 2019 werd VIVAT, het moederbedrijf van ACTIAM, door haar aandeelhouder Anbang Insurance Group Co. Ltd. ("Anbang") op de hoogte gebracht dat er overeenstemming is bereikt met Athora Holdings Ltd en NN Group N.V. over de verkoop van de aandelen in VIVAT. Op 19 maart 2020 is VIVAT op de hoogte gebracht dat Athora van De Nederlandsche Bank (DNB) een verklaring van geen bezwaar heeft ontvangen voor de overname van VIVAT door Athora. Op 2 april 2020 heeft Athora aangekondigd dat het de acquisitie van VIVAT heeft afgerond door 100% van de aandelen over te nemen van Anbang. Vervolgens heeft Athora 100% van de aandelen van VIVAT Schadeverzekeringen N.V. verkocht aan NN Group. Per 10 december 2020 heeft VIVAT een naamswijziging ondergaan naar Athora Netherlands.

Samenstelling van de directie

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

Samenstelling Raad van Commissarissen

De raad van commissarissen van de Vennootschap wordt gevormd door B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en P.P.J.L.M.G. Lefèvre. Per 1 april 2020 hebben de heren L. Tang en K. Shum hun functie neergelegd als lid van de Raad van Commissarissen ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Op 16 april 2020 is de heer P.P.J.L.M.G. Lefèvre, tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, benoemd tot commissaris van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

Rechtstreekse beleggingen Euro Obligatiepool in vastrentende waarden

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

Wijziging voorwaarden van AVIAs, ADEIFs en de betreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen

De voorwaarden van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfondsen (AVIAs) en ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfondsen (ADEIFs) wijzigden gefaseerd op 24 februari 2020 ('fase 1') en 18 mei 2020 ('fase 2'). Met de wijzigingen beoogde ACTIAM voor de genoemde Fondsen een eenduidige reeks van indexfondsen aan te bieden die allen gebaseerd zijn op een duurzaam beleggingsbeleid.

Wijzigingen op 24 februari 2020

Op 24 februari 2020 zijn de volgende wijzigingen ingetreden: (i) de herijking van het duurzame beleggingsbeleid voor de ADEIFs die onderdeel waren van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.; (ii) de samenvoeging van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa (AVIA Europa) en ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika (AVIA Noord-Amerika) met de respectievelijke ADEIFs en (iii) een verlaging van de beheervergoeding en de nagestreefde maximale tracking error van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa (ADEIF Europa) en ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika (ADEIF Noord-Amerika).

Herijking duurzaam beleggingsbeleid ADEIFs

De effectuering van de herijking van het duurzaamheidsbeleid had betrekking op ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika. De herijking ziet in het bijzonder op de aanvulling dat ondernemingen, overheden en instellingen ook beoordeeld worden op in hoeverre zij de potentie en intentie hebben zich aan te passen en voor te bereiden op maatschappelijke veranderingen. Hierbij werden de indicatoren voor wat betreft de beoordeling van ondernemingen in de Aanvullende Uitsluitingscriteria gewijzigd, waarbij het accent werd verlegd van het beoordelen van de bestaande situatie bij ondernemingen naar het beoordelen van het adaptieve vermogen. De aanpassingen hebben geleid tot benodigde mutaties in de samenstelling van de beleggingsportefeuilles van ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika.

Samenvoeging AVIA Europa en AVIA Noord-Amerika met de respectievelijke ADEIFs

Per 24 februari 2020 werden AVIA Europa en AVIA Noord-Amerika samengevoegd met respectievelijk ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika. Het resultaat van de samenvoeging was dat ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika overblijven en dat AVIA Europa en AVIA Noord-Amerika zijn opgehouden te bestaan. Voor beleggers in AVIA Europa en AVIA Noord-Amerika geldt, doordat deze Fondsen zijn samengegaan met ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika, dat zij in een ander Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. met een duurzamer beleggingsbeleid deelnemen. Waar de AVIA Fondsen hun vermogen volledig belegden in de Onderliggende Beleggingsinstellingen ARIFE Europe en ARIFE North America, bevonden de beleggingen van ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika zich in de desbetreffende Fondsen zelf. In het kader van de samenvoegingen werden de aan AVIA Europa en AVIA Noord-Amerika verbonden beleggingen, die gehouden werden in respectievelijk ARIFE Europe en ARIFE North America, “in kind” geleverd aan respectievelijk ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika.

Op 24 februari 2020 werden de aandelen van AVIA Europa en AVIA Noord-Amerika omgewisseld in respectievelijk aandelen van ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika tegen de volgende verhouding:

| | |
|---|---|
| ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS EUROPA | ACTIAM DUURZAAM ENHANCED INDEX AANDELENFONDS EUROPA |
| 1 aandeel | 1,12046 aandelen |
| ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA | ACTIAM DUURZAAM ENHANCED INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA |
| 1 aandeel | 1,45882 aandelen |

Aanpassing tracking error doelstelling en beheervergoeding van de ADEIF Fondsen

Als gevolg van de wijzigingen in het duurzaamheidsbeleid was het beleggingsuniversum van de ADEIFs toegenomen en week dat derhalve in mindere mate af van de samenstelling van de index. Om die reden heeft de beheerder de nagestreefde maximale tracking error verlaagd van 2,0% naar 1,5%.

ACTIAM heeft daarnaast een verlaging van de beheervergoeding doorgevoerd. Voor ADEIF Europa werd de totale vergoeding, bestaande uit een beheer- en servicevergoeding, verlaagd van 0,18% naar 0,15% op jaarbasis, terwijl voor ADEIF Noord-Amerika de totale vergoeding werd verlaagd van 0,13% naar 0,10% op jaarbasis. De beheervergoedingen van voormalig AVIA Europa en AVIA Noord-Amerika bleven hierdoor gelijk.

Wijzigingen op 18 mei 2020

Per 18 mei 2020 zijn de voorwaarden van de AVIA Opkomende Landen, AVIA Pacific, ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika en de betreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen gewijzigd. Deze wijzigingen volgden op de eerder aangekondigde wijzigingen zoals toegelicht onder fase 1. De wijzigingen van fase 2 zien toe op:

- de samenvoeging van AVIA Opkomende Landen met ARIFE EM, waarbij het resulterende indexfonds op basis van een duurzamer beleggingsbeleid is voortgezet;
- de samenvoeging van AVIA Pacific met het nieuw opgerichte ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (ADIA Pacific), waarbij het resulterende indexfonds op basis van een duurzamer beleggingsbeleid is voortgezet;
- de samenvoegingen van ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika met respectievelijk ARIFE EU en ARIFE NA, waarna deze fondsen zijn voortgezet als ADIA Europa en ADIA Noord-Amerika; en
- de aanpassing van het beleggingsbeleid van AVIA Wereld, hetgeen verband hield met de aanpassingen die werden doorgevoerd ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin AVIA Wereld belegde.

Onderstaand worden de verschillende wijzigingen nader toegelicht.

(i) Samenvoeging AVIA Opkomende Landen met ARIFE EM

Om invulling te geven aan het beleggingsbeleid belegde AVIA Opkomende Landen tot 18 mei 2020 in de Onderliggende Beleggingsinstelling ARIFE EM. Op 18 mei 2020 is AVIA Opkomende Landen samengevoegd met ARIFE EM, waarbij tevens de voorwaarden van ARIFE EM in samenhang met de samenvoeging zijn aangepast.

De wijzigingen van de voorwaarden van ARIFE EM behelsden (a) een verduurzaming van het beleggingsbeleid; (b) een aanpassing in de structuur van de beleggingsinstelling; (c) een wijziging van de hoogte van de tracking error; en (d) een aanpassing van de tenaamstelling van ARIFE EM naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, onder welke naam het fonds als zelfstandig fonds buiten ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is voortgezet.

a) Verduurzaming beleggingsbeleid

De aanpassing van het beleggingsbeleid zag in het bijzonder op de aanvulling dat ondernemingen beoordeeld worden op in hoeverre zij de potentie en intentie hebben zich aan te passen en voor te bereiden op maatschappelijke veranderingen zoals de energietransitie. Wanneer ondernemingen hierin een te geringe mate van adaptiviteit vertonen, dan worden de aan hen verbonden financiële instrumenten uitgesloten van belegging.

Daarnaast wordt bij de uitvoering van het beleggingsbeleid rekening gehouden met ESG-scores en water- en koolstofdioxidevoetafdrukken van ondernemingen waarin wordt belegd. Rekening houdend met de rendementsdoelstelling is het streven om een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren en een zo laag mogelijke water- en koolstofdioxidevoetafdruk. Als gevolg van de wijzigingen met het oog op een duurzamer beleggingsbeleid worden er meer ondernemingen uitgesloten van belegging.

De aanpassingen in het beleggingsbeleid hebben tot benodigde mutaties geleid in de samenstelling van de beleggingsportefeuille van ARIFE EM, om deze in overeenstemming te brengen met het duurzame beleggingsbeleid. Naar het oordeel van de beheerder werd het rendement- en risico profiel als gevolg van de verduurzaming van het beleggingsbeleid evenwel niet substantieel veranderd.

b) Wijziging van de fondskarakteristieken

ARIFE EM was voor 18 mei 2020 een beleggingsinstelling die uitsluitend toegankelijk was voor professionele beleggers. Met ingang van 18 mei 2020 is ARIFE EM ook voor particuliere, niet-professionele, beleggers opengesteld. Tevens heeft ARIFE EM een beursnotering gekregen aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services. Het Fonds is onverminderd gestructureerd gebleven als een zogenaamde fonds voor gemene rekening, waarbij het Fonds per 18 mei 2020 de status van fiscale beleggingsinstelling heeft verkregen.

c) Wijziging maximaal nagestreefde tracking error

De maximale tracking error die door ACTIAM nagestreefd werd ten aanzien van ARIFE EM was voor 18 mei 2020 gesteld op 1%. Met ingang van 18 mei 2020 is, door een verwachte structurele toename van het aantal uitgesloten ondernemingen (zoals toegelicht in onderdeel (a) hierboven) als gevolg van het duurzamere beleggingsbeleid, de maximale tracking error die door ACTIAM nagestreefd wordt, verhoogd naar 1,5%.

d) Aanpassing tenaamstelling

Met ingang van 18 mei 2020 is de tenaamstelling van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets gewijzigd in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen.

Rekening houdend met bovengenoemde wijzigingen van de voorwaarden van ARIFE EM is met ingang van 18 mei 2020 AVIA Opkomende Landen samengevoegd met ARIFE EM. Zoals hiervoor reeds aangegeven is ARIFE EM vervolgens verder gegaan onder de naam ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (hierna, “ADIA Opkomende Landen”). Het resultaat van de samenvoeging was dat AVIA Opkomende Landen is opgehouden te bestaan.

Direct voorafgaand aan de samenvoeging van AVIA Opkomende Landen met ARIFE EM hebben aandeelhouders in AVIA Opkomende Landen een slotdividend ontvangen, dat werd uitgekeerd om aan de fiscale verplichtingen van het Fonds te kunnen voldoen voordat dit ophield te bestaan.

| SLOTDIVIDENDUITKERING | DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO'S |
|--|--------------------------------|
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen | 0,366231 |

Daarna zijn op 18 mei 2020 de aandelen van AVIA Opkomende Landen tegen de volgende ruilverhouding omgewisseld in participaties ADIA Opkomende Landen.

| ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS OPKOMENDE LANDEN | ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS OPKOMENDE LANDEN |
|---|--|
| 1 aandeel | 0,865394 participaties |

Voor meer informatie met betrekking tot het ADIA Opkomende Landen wordt verwezen naar het prospectus beschikbaar via de website van ACTIAM.

(ii) Samenvoeging AVIA Pacific met ADIA Pacific

Om invulling te geven aan het beleggingsbeleid belegde AVIA Pacific tot 18 mei 2020 in de Onderliggende Beleggingsinstelling ARIFE Pacific. Met ingang van 18 mei 2020 is AVIA Pacific samengevoegd met het nieuw opgerichte ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (ADIA Pacific). ADIA Pacific is opgericht op 18 mei 2020 en is op diezelfde datum toegelaten tot de notering op Euronext Amsterdam. Het resultaat van de samenvoeging was dat AVIA Pacific is opgehouden te bestaan en dat beleggers die voorheen belegden in AVIA Pacific nu beleggen in ADIA Pacific dat geen deel uitmaakt van de Vennootschap.

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, oftewel ADIA Pacific, heeft dezelfde eigenschappen en voert hetzelfde duurzaamheidsbeleid als de uiteindelijke eigenschappen en het uiteindelijke duurzaamheidsbeleid van het onder (i) opgenomen ADIA Opkomende Landen. Zo is ADIA Pacific gestructureerd als fonds voor gemene rekening met de status van een fiscale beleggingsinstelling. ADIA Pacific is net als ADIA Opkomende Landen toegankelijk voor zowel professionele als niet-professionele beleggers en heeft een beursnotering gekregen aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services.

De verschillen tussen AVIA Pacific en ADIA Pacific zijn op dezelfde wijze te duiden als die tussen AVIA Opkomende Landen en ADIA Opkomende Landen. Voor beleggers in AVIA Pacific geldt, doordat het Fonds is samengevoegd met het resulterende Fonds ADIA Pacific, dat zij nu deelnemen in een fonds dat geen onderdeel uitmaakt van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Waar AVIA Pacific haar vermogen volledig belegde in de Onderliggende Beleggingsinstelling ARIFE Pacific, bevinden de beleggingen van ADIA Pacific zich in het desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstelling zelf.

Direct voorafgaand aan de samenvoeging hebben aandeelhouders in AVIA Pacific een slotdividend ontvangen, dat werd uitgekeerd om aan de fiscale verplichtingen van het Fonds te kunnen voldoen voordat dit ophield te bestaan.

| SLOTDIVIDENDUITKERING | DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO'S |
|---|--------------------------------|
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific | 2,369027 |

Daarna zijn op 18 mei 2020 de aandelen van AVIA Pacific tegen de volgende ruilverhouding omgewisseld in participaties ADIA Pacific.

| ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS PACIFIC | ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS PACIFIC |
|--|---|
| 1 aandeel | 1,050746 participaties |

Voor meer informatie met betrekking tot het ADIA Pacific wordt verwezen naar het prospectus beschikbaar via de website van ACTIAM.

(iii) Samenvoeging ADEIFs met ARIFE Fondsen

Met ingang van 18 mei 2020 werden ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika samengevoegd met respectievelijk ARIFE EU en ARIFE NA, waarbij tevens de voorwaarden van zowel ARIFE EU als ARIFE NA in samenhang met de samenvoegingen zijn aangepast. Het resultaat van de samenvoeging was dat ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika, zijn opgehouden te bestaan en geen onderdeel meer uitmaken van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

De wijzigingen van de voorwaarden van ARIFE EU en ARIFE NA zien op dezelfde onderdelen als die beschreven in onderdeel (i), waarna ARIFE EU is verder gegaan onder de naam ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (ADIA Europa) en ARIFE NA onder de naam ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (ADIA Noord-Amerika).

Zowel ADIA Europa als ADIA Noord-Amerika hebben dezelfde eigenschappen en voeren hetzelfde duurzaamheidsbeleid als de eigenschappen en het uiteindelijke duurzaamheidsbeleid van het onder (i) opgenomen ADIA Opkomende Landen. Zowel ADIA Europa als ADIA Noord-Amerika bleven gestructureerd als fonds voor gemene rekening met de status van een fiscale beleggingsinstelling. Net als ADIA Opkomende Landen en

ADIA Pacific zijn ADIA Europa en ADIA Noord-Amerika toegankelijk gesteld voor zowel professionele als niet-professionele beleggers en beide Fondsen hebben een beursnotering gekregen aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services.

Direct voorafgaand aan de samenvoeging hebben aandeelhouders in ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika een slotdividend ontvangen, dat werd uitgekeerd om aan de fiscale verplichtingen van het Fonds te kunnen voldoen voordat deze Fondsen ophielden te bestaan.

| SLOTDIVIDENDUITKERING | DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO'S |
|--|--------------------------------|
| ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa | 0,669915 |
| ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika | 0,758621 |

Vervolgens zijn op 18 mei 2020 de aandelen van ADEIF Europa en ADEIF Noord-Amerika tegen de volgende ruilverhouding omgewisseld in participaties van ADIA Europa respectievelijk ADIA Noord-Amerika.

| ACTIAM DUURZAAM ENHANCED INDEX AANDELENFONDS EUROPA | ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS EUROPA |
|--|---|
| 1 aandeel | 1,225825 participaties |
| ACTIAM DUURZAAM ENHANCED INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA | ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA |
| 1 aandeel | 0,416560 participaties |

Voor meer informatie met betrekking tot ADIA Europa en ADIA Noord-Amerika wordt verwezen naar het prospectus beschikbaar via de website van ACTIAM.

Wijziging beleggingsbeleid ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld

Verband houdend met de hierboven beschreven wijzigingen onder (i), (ii) en (iii) wijzigden tevens de voorwaarden van AVIA Wereld. Dit zag naast een wijziging van de tenaamstelling naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld, op een wijziging van het beleggingsbeleid. Om invulling te geven aan het beleggingsbeleid belegde AVIA Wereld tot 18 mei 2020 in de Onderliggende Beleggingsinstellingen: ARIFE EU, ARIFE NA en ARIFE Pacific.

Met ingang van 18 mei 2020 werden de voorwaarden van ARIFE EU en ARIFE NA aangepast, zoals beschreven in onderdeel (iii). In dit kader hebben ARIFE EU en ARIFE NA een naamswijziging ondergaan naar respectievelijk ADIA Europa en ADIA Noord-Amerika.

Voorts is per 18 mei 2020 de doorbelegging van AVIA Wereld in ARIFE Pacific beëindigd en voortgezet in ADIA Pacific, welke per diezelfde datum was opgericht. De kenmerken van ADIA Pacific worden beschreven in onderdeel (ii).

Ter verduidelijking is in de onderstaande tabel weergegeven in welke Onderliggende Beleggingsinstellingen AVIA Wereld met ingang van 18 mei 2020 belegt:

| ONDERLIGGENDE BELEGINGSINSTELLING TOT 18 MEI 2020 | ONDERLIGGENDE BELEGINGSINSTELLINGEN VANAF 18 MEI 2020 | BANDBREEDTE DOELWEGING IN % BLIJFT GELIJK |
|--|---|---|
| ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe | ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa | 20-40 |
| ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America | ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika | 50-70 |
| ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific | ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific | 10-20 |

Voor beleggers in AVIA Wereld betekende de beleidswijziging dat zij vanaf 18 mei 2020 deelnemen in een indexfonds met een duurzamer beleggingsbeleid. Ten aanzien van beleggingen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen, worden namelijk, naast enkel de Algemene Uitsluitingscriteria ook de Aanvullende Uitsluitingscriteria gehanteerd. Daarnaast geldt dat bij het ten uitvoer brengen van het beleggingsbeleid van het Fonds tevens rekening wordt gehouden met de ESG-score en de water- en koolstofdioxidevoetafdruk van ondernemingen waarin wordt belegd.

Als gevolg van de verduurzaming van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin AVIA Wereld belegde is per 18 mei 2020 de tenaamstelling van AVIA Wereld aangepast naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld (ADIA Wereld), in lijn met de tenaamstelling van de andere ADIA Fondsen.

Wijziging op- en afslagen

ACTIAM evalueert jaarlijks de hoogte van de op- en afslagen. Uit de verrichte evaluatie bleek dat de gemiddeld gemaakte transactiekosten voor verkoop van onderliggende beleggingen voor de Fondsen afwijken van de op dat moment geldende hoogte van de betreffende op- en afslag. Met ingang van 1 september 2020 zijn de op- en afslagen gewijzigd.

Voor de verschillende Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. gelden per 1 september 2020 de volgende op- en afslagen:

| | OP- EN AFSLAG TOT 1 SEPTEMBER 2020 | OP- EN AFSLAG VANAF 1 SEPTEMBER 2020 |
|--|------------------------------------|--------------------------------------|
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld | Opslag 0,11% Afslag 0,06% | Opslag 0,09% Afslag 0,04% |
| ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa | Opslag 0,23% Afslag 0,04% | Opslag 0,19% Afslag 0,04% |
| ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds | Opslag 0,25% Afslag 0,05% | Opslag 0,25% Afslag 0,05% |
| ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds | Opslag 0,10% Afslag 0,10% | Opslag 0,10% Afslag 0,10% |
| ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds | Opslag 0,15% Afslag 0,10% | Opslag 0,15% Afslag 0,10% |

Voortzetting ACTIAM Duurzaam Mixfondsen buiten de Vennootschap

Op 1 september 2020 wijzigden de voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief. Met ingang van 1 september 2020 zijn de ACTIAM Duurzaam Mixfondsen samengevoegd met Fondsen die, onder dezelfde tenaamstelling, onderdeel uitmaken van het door ACTIAM beheerde en nieuw opgerichte paraplu-fonds, ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het beleggingsbeleid dat de nieuw opgerichte Mixfondsen voeren verschilt in enige mate van het beleggingsbeleid van de voormalige ACTIAM Duurzaam Mixfondsen. Het resultaat van de samenvoegingen is dat de voormalige Mixfondsen zijn opgehouden te bestaan. Als gevolg van de samenvoegingen nemen beleggers in de voormalige Mixfondsen vanaf 1 september 2020 deel aan beleggingsfondsen die geen onderdeel uitmaken van de Vennootschap.

ACTIAM Beleggingsfondsen II is gestructureerd als een fiscaal transparant fonds voor gemene rekening. De nieuw opgerichte Mixfondsen waarin de ACTIAM Duurzaam Mixfondsen zijn voortgezet hebben dezelfde tenaamstelling en zijn toegankelijk gesteld voor zowel professionele als niet-professionele beleggers en behouden een beursnotering aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services.

Beleggingsbeleid

In vergelijking met de voormalige ACTIAM Duurzaam Mixfondsen voeren de nieuw opgerichte ACTIAM Duurzaam Mixfondsen een in enige mate gewijzigd (duurzamer) beleggingsbeleid.

Het belangrijkste onderscheid in beleggingsbeleid heeft betrekking op de categorie "beursgenoteerde aandelen". Voor 1 september 2020 belegden de ACTIAM Duurzaam Mixfondsen, ieder met een eigen wegging, voor de categorie beursgenoteerde aandelen in de Onderliggende Beleggingsinstelling Global Equity Mix Pool. De Global Equity Mix Pool belegde op haar beurt in vier Onderliggende Beleggingsinstellingen: Euro Aandelenpool, Amerika Aandelenpool, Azië Aandelenpool en Global Emerging Markets Pool. Deze aandelenpools hebben ieder een eigen beleggingsbeleid, benchmark en rendementsdoelstelling, waarbij elke van de pools actief wordt beheerd door een afzonderlijke vermogensbeheerder.

Ten aanzien van de mixfondsen waarmee de ACTIAM Duurzaam Mixfondsen zijn samengevoegd, wordt het aandelengedeelte ingevuld door enerzijds voor circa 50% te beleggen in een door ACTIAM beheerde zogeheten 'impact' aandelenstrategie, via ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, en anderzijds door voor circa 50% te beleggen in een combinatie van vier door ACTIAM beheerde duurzame indexfondsen, te weten ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (hierna: de Indexfondsen).

Met deze verdeling werd het beleggingsbeleid voor de beleggingscategorie "beursgenoteerde aandelen" verder verduurzaamd, ermee rekening houdend dat strengere uitsluitingscriteria van toepassing zijn. Bij het ten uitvoer brengen van het beleggingsbeleid via de belegging in de Indexfondsen wordt rekening gehouden met de ESG-score en de water- en koolstofdioxidevoetafdruk van ondernemingen waarin wordt belegd. Voor de Global Equity

Impact Pool geldt bovendien dat deze beleggingsinstelling actief bijdraagt aan het realiseren van de ‘Sustainable Development Goals’ zoals geformuleerd door de Verenigde Naties.

Slotdividenduitkering

Om aan de fiscale verplichtingen van de binnen de Vennootschap beëindigde ACTIAM Duurzaam Mixfondsen te kunnen voldoen hebben de aandeelhouders op 28 augustus 2020 een slotdividend ontvangen. Deze slotuitkering is gebaseerd op de ontvangen dividenden over de eerste periode van 2020. De uitgekeerde slotdividenden zijn op 21 augustus 2020 gepubliceerd op de website van Beheerder.

| SLOTDIVIDENDUITKERING | DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO'S |
|------------------------------------|--------------------------------|
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief | 0,2877 |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal | 0,4045 |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief | 0,3924 |

COVID-19

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

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

Actualisatie prospectus

Op 5 juni 2020 is het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. geactualiseerd.

Accountant

Op 16 april 2020 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders plaatsgevonden. In deze vergadering is Ernst & Young Accountants LLP herbenoemd als externe accountant van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. voor het boekjaar 2020.

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Herstructurering van de Fondsen

Naar aanleiding van recente fiscale ontwikkelingen vindt in de eerste helft van 2021 een herstructurering van de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. plaats. Daarbij wordt beoogd dat de Fondsen zullen worden samengevoegd met soortgelijke nieuw op te richten fondsen voor gemene rekening in een nieuwe paraplu. Een deel van de Fondsen zal naar verwachting overgaan in separate fondsen voor gemene rekening met eveneens de status van Fiscale Beleggingsinstelling, terwijl een aantal Fondsen wordt samengevoegd met fiscaal transparante fondsen voor gemene rekening. Dit om te kunnen blijven voldoen aan de minimale fiscale eisen die gesteld worden aan de Fondsen en tegelijkertijd een fiscaal zo optimaal mogelijke fondsstructuur te kunnen bieden aan alle aandeelhouders.

De huidige beleggingsdoelstelling, benchmarks, beheervergoeding, risico-rendementsprofielen van de Fondsen zullen daarbij zo veel als mogelijk ongewijzigd blijven, waarbij tevens de beursnotering intact blijft. De verwachting is dat de Fondsen worden samengevoegd met fondsen voor gemene rekening waarvan de vermogens geen deel uitmaken van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. dan wel gecontinueerd worden als nieuw op te zetten fondsen voor gemene rekening buiten ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. om. Gezien de (operationele) bedrijfsactiviteiten worden voortgezet binnen een nieuwe structuur, is er geen sprake van beëindiging van de bedrijfsactiviteiten. Het betreft een vrijwillige liquidatie. Het paraplu fonds kan voldoen aan al haar verplichtingen, derhalve zijn de grondslagen niet op liquidatiebasis maar consistent met de jaarrekening 2019. De financiële positie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is toereikend. De beoogde juridische wijzigingen op



niveau van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. zijn onder voorbehoud van goedkeuring van de Buitengewone Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders.

ECONOMIE EN FINANCIËLE MARKTEN**Economie**

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

Vastrentende markten

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

Aandelenmarkten

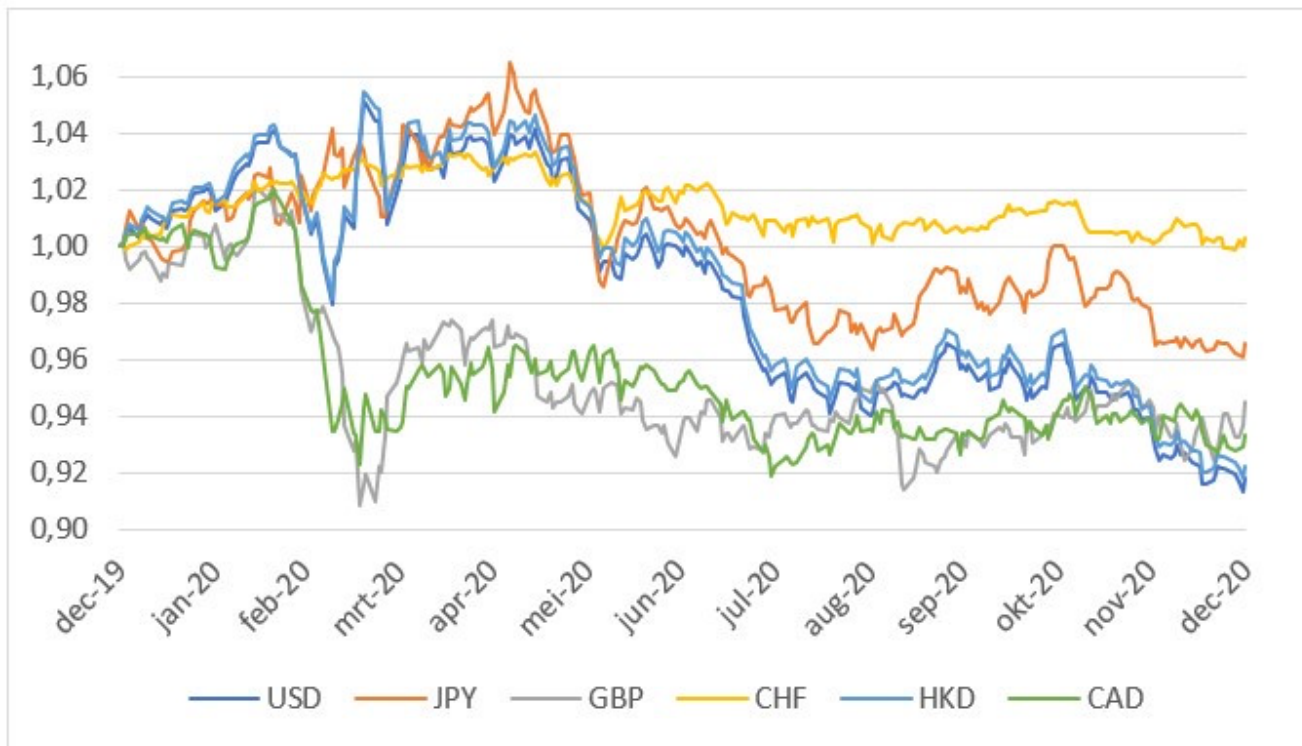
De aandelenmarkten belandden in de eerste zes maanden van het jaar in een angstaanjagende achtbaan. Het eerste kwartaal stond boven in de top van de slechtste kwartalen ooit, het tweede kwartaal juist bij het lijstje met beste kwartalen in de geschiedenis. Per saldo bleef er in het eerste halfjaar een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

Valuta's

Op de valutamarkten werd de rust door het coronavirus in 2020 ruw verstoord. Bij het uitbreken van de coronacrisis werd de Amerikaanse dollar als vluchthaven gebruikt en steeg de munt sterk in waarde, ondanks de scherp gedaalde obligatierente in de Verenigde Staten. Later in het jaar zagen we een spiegelbeeld van deze beweging. De dollar verloor fors aan kracht, terwijl de 10-jaarsrente juist steeg. De functie als vluchthaven was

niet meer nodig en dus werden dollars verkocht. Bovendien werden er flinke bestedingsplannen door de Amerikaanse overheid gemaakt, waardoor het financieringstekort flink gaat stijgen. Een land wat daarbij ook een groot tekort op de lopende rekening heeft, een zogenoemd dubbel tekort, loopt daarmee het risico dat op een gegeven moment beleggers vertrouwen in de valuta verliezen. Het is daarom interessant naar het verloop van de Mexicaanse peso versus de Amerikaanse dollar te kijken. In de coronacrisis daalde de peso met 34%, maar het herstel in de rest van 2020 was dusdanig krachtig dat eind 2020 nog maar een verlies van 5% resteerde.

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



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

VOORUITZICHTEN

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

1.12 ONTWIKKELINGEN RONDOM HET ESG-BELEID

VERDUURZAMING VAN INDEXFONDSEN

Gedurende 2020 heeft ACTIAM haar indexfondsen verder verduurzaamd, volgend op de aanscherping van het duurzaamheidsbeleid van ACTIAM in 2019. Dat betekent dat ACTIAM nu voor haar totale fondsportefeuille naast sociaal-ethische principes ook strenger beoordeelt op duurzaamheidsrisico's. Het percentage ondernemingen dat door deze recente aanscherping wordt uitgesloten - omdat zij onvoldoende voorbereid zijn op de transitie naar een duurzame samenleving - stijgt hiermee van 5% naar ongeveer 20% van de gehanteerde benchmarks.

In het aangescherpte duurzaamheidsbeleid beoordeelt ACTIAM of ondernemingen voldoende aanpassingsvermogen hebben om de transitie naar een duurzaam bedrijfsmodel te maken. Hierbij wordt beoordeeld welke ondernemingen grote duurzaamheidsrisico's hebben door ontwikkelingen op het gebied van klimaatverandering, waterverbruik, menselijk kapitaal en grondstoffenschaarste. Ondernemingen die deze risico's onvoldoende mitigeren worden niet opgenomen in de duurzame indexfondsen.

ACTIAM paste deze principes al toe en is deze in 2020 ook gaan toepassen voor haar indexfondsen. Op basis van zeven fundamenteel-materiële thema's maakt ACTIAM inzichtelijk hoe ondernemingen zich voorbereiden op de overgang naar een duurzame samenleving en het opereren binnen de grenzen van onze planeet. Zo wordt gestreefd naar neutrale beleggingsportefeuilles qua watergebruik en geen ontbossing of verlies van biodiversiteit in 2030. Ook kijkt ACTIAM in hoeverre ondernemingen in staat zijn om maatschappelijke controverses - waarbij ACTIAM zich baseert op onder andere de UN Global Compact en OECD-richtlijnen) - op te lossen en te voorkomen.

Geïnteresseerde beleggers kunnen via een dashboard, waarvoor een login kan worden gecreëerd door ACTIAM, volgen hoe zowel het financieel als het sociaal rendement, inclusief de CO₂- en de watervoetafdruk van de beleggingen, over de loop van de tijd veranderen. Het dashboard geeft inzicht in de uitsluitingen, klimaat- en waterrisico's en de inspanningen op gebied van engagement en stemmen.

VOORTGANG OP DOELSTELLINGEN

Net als vorig jaar meet ACTIAM de voortgang op de doelstellingen die zij gesteld heeft. Voor klimaatverandering luidt het doel minimaal 30% reductie van de CO₂-uitstootintensiteit in 2030 ten opzichte van 2010. Deze doelstelling is in lijn met de IPCC-berekeningen van de benodigde CO₂-uitstootreductie om een temperatuurstijging van maximaal 2 graden te bereiken. De CO₂-uitstootintensiteit wordt gemeten als de CO₂-uitstoot Scope 1¹ en 2² uitgedrukt per miljoen geïnvesteerde euro's. Om de absolute ontwikkeling van de CO₂-intensiteit over tijd te meten wordt deze gecorrigeerd voor de groei in de bedrijfswaarde over tijd. De totale CO₂-intensiteit van een Fonds betreft een gewogen gemiddelde op basis van het relatieve belang van ondernemingen in de portefeuille. In de periode 2010-2020 heeft ACTIAM een totale reductie van de CO₂-intensiteit van 65% voor de Fondsen gerealiseerd.

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

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

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

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

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

transparantie over watergebruik te vergroten en om te komen tot een eenduidige wijze van meten en rapporteren.

PRI WORLD LEADER KLIMAATRAPPORTAGE

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

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

IMPLEMENTATIE DUURZAAMHEIDSBELEID

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

Stap 1: Ethische principes

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

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

Ondernemingen en instellingen

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

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

Overheden

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

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

Stap 2: Materiële duurzaamheidsrisico's

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

Governance

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

- Het Duurzaamheid & Strategieteam van ACTIAM is verantwoordelijk voor de beleidsontwikkeling, het opstellen van een jaarlijks strategisch actieplan en voor het juiste gebruik van de beschikbare instrumenten, waaronder stemmen, engagement en ESG-integratie, om duurzaamheidsrisico's te mitigeren. Bij de ontwikkeling en uitvoering van het duurzaamheidsbeleid is het team volledig onafhankelijk van de beleggingsteams en het strategische belang van ACTIAM en haar klanten. In dit kader rapporteert het duurzaamheid & strategieteam rechtstreeks aan de CEO van ACTIAM.
- Wijzigingen in het duurzaamheidsbeleid en de uitvoering daarvan worden door het duurzaamheid & strategieteam voor formele goedkeuring ingediend bij het selectiecomité van ACTIAM. Het selectiecomité bestaat uit vertegenwoordigers van de afdelingen Fondsbeheer & Productontwikkeling, Risicomanagement en Duurzaamheid & Strategie, aangevuld met een externe hoogleraar ethiek.
- Beoordelingen door het Duurzaamheid & Strategieteam van de mate waarin ondernemingen duurzaamheidsrisico's mitigeren worden gecontroleerd door een externe auditor.

Strategie

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

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

Risicobeheer

Voor entiteiten die voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen, beoordeelt ACTIAM het aanpassingsvermogen van een entiteit om de blootstelling aan de transitie en fysieke duurzaamheidsrisico's van het niet-opereren in de veilige zone te beheersen. Ook het vermogen om kansen te verzilveren door te opereren binnen de veilige zone maakt hier deel van uit. Deze benadering wordt toegepast op alle entiteiten en voor investeringen in alle beleggingscategorieën. Hiertoe zet ACTIAM het volgende instrumentarium in.

Gebruikmaking van ESG-scores

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

Toepassing van engagement

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

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

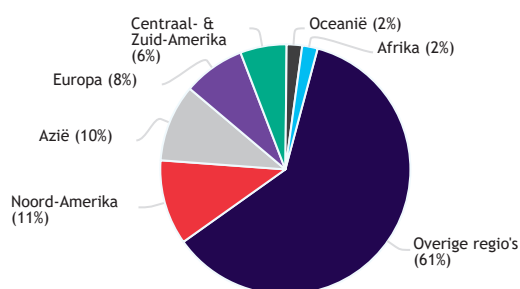
- **Klimaatrisico's:** ACTIAM voert al een aantal jaren engagements over, van of voor klimaatdoelstellingen. Dit beperkt zich niet alleen tot de energiesector, maar betreft ook sectoren met hoge emissies zoals het transport, cement en luchtvaart. ACTIAM heeft zich daartoe aangesloten bij het Climate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

met mijnbouwondernemingen. Ook is ACTIAM via het initiatief het gesprek aangegaan met vier mijnbouwondernemingen, waarbij in eerste instantie watermanagement het focusthema was. Een zo divers mogelijke set aan ondernemingen is hiervoor geselecteerd. Zo zijn er bijvoorbeeld gesprekken gevoerd met een onderneming die een zeer sterk beleid heeft op gebied van milieu, maar in de praktijk wel betrokken is bij verschillende controverses. Andere ondernemingen, waarmee ACTIAM in gesprek is, publiceren een minder uitgebreid beleid maar zijn daarentegen niet betrokken bij controverses.

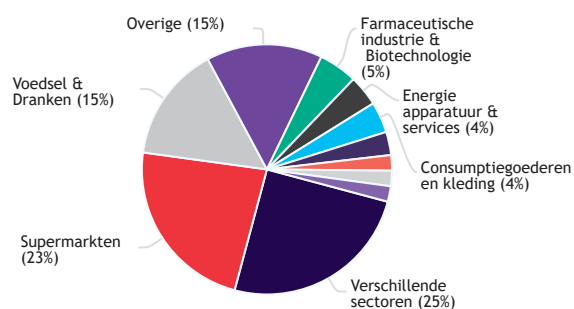
- **Belastingrisico's:** ACTIAM neemt actief deel aan een engagementprogramma op het gebied van belastingen onder leiding van Sustainalytics dat in 2020 van start ging. De afgelopen maanden heeft de eerste ronde van engagementgesprekken plaatsgevonden waarbij 21 ondernemingen in de farmaceutische en IT-sector betrokken zijn. Het doel van dit engagement is om te werken aan transparantie en het introduceren van een robuust beleid om risico's met betrekking tot het ontwijken van vennootschapsbelasting te verminderen.

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

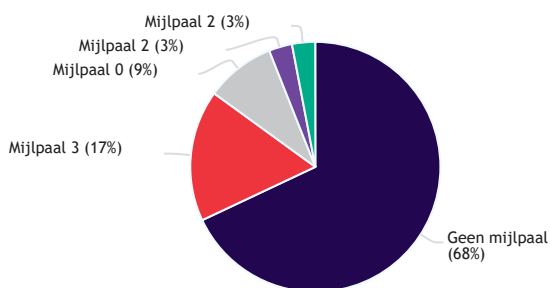
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR REGIO



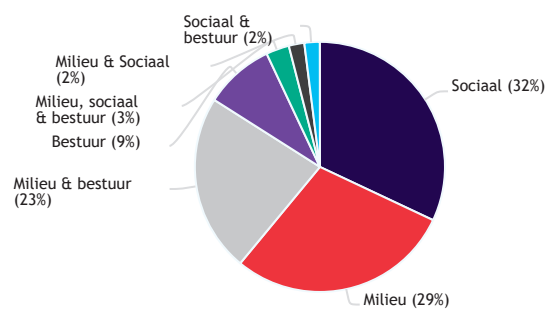
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR SECTOR



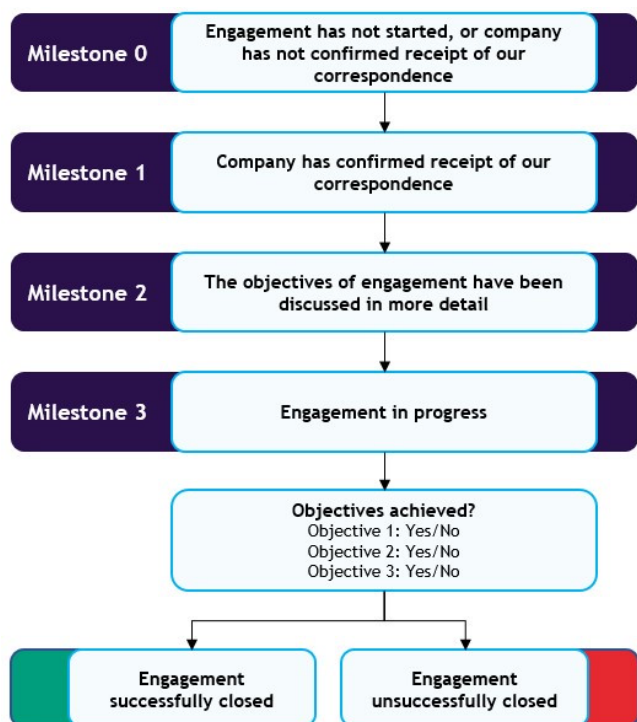
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR MIJLPAAL



VERDELING ENGAGEMENTS NAAR ESG THEMA



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



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

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

Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

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

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

De wereldwijde pandemie heeft de noodzaak voor een holistische benadering van bestuursverantwoordelijkheden onderstreept, waarin niet alleen financiële maatstaven belangrijk zijn maar ook een breed scala aan effecten

van ondernemingen op het milieu en de maatschappij. Zoals uitgedrukt in de OESO-richtlijnen voor verantwoord zakelijk gedrag, moeten bestuurders de sociale en ecologische gevolgen van bedrijfsactiviteiten in kaart brengen, prioriteiten stellen om deze te verbeteren en verantwoording afleggen over de bijbehorende resultaten.

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

- *Omvang van beloningen:* Een veel gehoorde publieke opinie is dat veel leidinggevendenden van beursgenoteerde ondernemingen exorbitante bedragen verdienen en gedreven worden door aandeelhouderswaarde op de korte termijn. Dergelijke percepties kunnen worden verergerd in tijden van crisis waarin grote aantallen mensen zonder werk zitten en delen van de economie worden gesloten. Wanneer regeringen ondernemingen te hulp schieten om de economische gevolgen van de pandemie te helpen verzachten, kunnen ondernemingen verwachten dat ze nauwkeurig worden onderzocht op hun financiële voorzichtigheid. In sommige gevallen kan hierdoor een plafond of vrijwillige verlaging van de beloning van bestuurders nodig zijn. Traditioneel hebben investeerders zich minder gefocust op de omvang van beloningen maar meer op de beloningscriteria. Dit weerspiegelt de terughoudendheid van investeerders om de rol van arbiters op zich te nemen over wat wel of niet een maatschappelijk aanvaardbaar salaris is. In de huidige tijd kunnen investeerders echter niet blind zijn voor de hoogte van beloningen aangezien de economische gevolgen van de wereldwijde pandemie naar verwachting de komende tijd zijn tol zal blijven eisen, wat zich weerspiegelt in de vergroting van de economische ongelijkheid en een lagere werkgelegenheid.
- *Beloningscriteria:* Behalve de omvang van beloningen, verscherpt de huidige crisis ook de discussie over structurele aspecten van beloning doordat deze vaak sterk is geënt op puur financiële prestaties. Deze discussie wordt gecompliceerd doordat het moeilijk is om goed passende meerjarige prestatiedoelstellingen vast te stellen in het bonusbeleid, in een veranderende - en soms onvoorspelbare - wereld, waardoor de focus steeds meer op de korte termijn ligt. Het belang om aan duurzaamheid gerelateerde prestatie indicatoren op te nemen neemt daardoor toe. Daarbij moet verder worden gekeken dan de huidige crisis, om te anticiperen op de nasleep ervan waarin niet-COVID-gerelateerde ESG-factoren, in het bijzonder klimaatrisico, kunnen optreden. Deze factoren kunnen op de middellange en lange termijn invloed hebben op de bedrijfsresultaten. Dit kan zijn door reputatieschade, andere risicovolle besluitvorming of de daadwerkelijke onderbreking van de bedrijfscontinuïteit.
- *Gezondheid:* De COVID-pandemie vergroot ook de aandacht voor hoe de beloning van bestuurders zich verhoudt tot de gezondheid en veiligheid van werknemers, leveranciers en klanten. Verwacht wordt dat ondernemingen onder andere hun personeel op de hoogte houden van de gevolgen van de crisis voor de onderneming en hoe de onderneming zal reageren op verdere verslechtering van de omstandigheden, zonder hierbij concessies te doen aan bijvoorbeeld lopende contracten, arbeidsomstandigheden of het waarborgen van mensenrechten.

Europa

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

Naast bestuursvoorstellen werd er opnieuw een groot aantal resoluties ingediend door aandeelhouders in 2020. Met name in de olie- en gasector kregen klimaatresoluties daarbij steeds meer steun vanuit beleggers. In de aanloop naar deze aandeelhoudersvergaderingen publiceerden diverse Europese olie- en gasondernemingen al nieuwe, aangescherpte ambities om de CO₂-uitstoot in de toekomst te reduceren. Hoewel dit een stap in de goede richting is om te voldoen aan het Akkoord van Parijs om de opwarming van de aarde te beperken, was het

nog onvoldoende duidelijk hoe ondernemingen daadwerkelijk invulling geven aan de ambities. Daarnaast was het onvoldoende duidelijk in welke mate er verantwoordelijkheid wordt genomen voor broeikasgassen die vrijkomen bij de verbranding van hun raffinageproducten en aardgas. Daarom heeft ACTIAM aandeelhoudersresoluties gesteund op onder andere de vergaderingen van Shell en Equinor waarin deze ondernemingen worden verzocht om transparant te zijn over de concrete plannen- en voortgang om deze doelen te bereiken. De steun van niet-statelijke aandeelhouders voor de resolutie bij Equinor steeg daarbij van 12% in 2019 naar 27% in 2020.

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

Noord-Amerika

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

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

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

Azië-Pacific

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

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

Opkomende markten

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

In verband met het uitbreken van de COVID-19-pandemie, stemde ACTIAM tegen de dividenduitkering bij de luchtvaartmaatschappij Eva Airways nadat de onderneming beroep had gedaan op steun van de Taiwanese overheid. Daarentegen stemde ACTIAM voor een voorstel van de Bank of Communications in Hongkong om donaties te verhogen met 3 miljoen dollar voor preventiemateriaal tegen COVID-19. Daarnaast steunde ACTIAM, hoewel het geen voorstel betrof, de leidinggevenden van de Zuid-Afrikaanse bank FirstRand om gedurende een periode van drie maanden 30 procent van hun salaris af te staan voor de aankoop van persoonlijke beschermingsmiddelen.

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

| REGIO | EUROPA | | | NOORD-AMERIKA | |
|---|----------------------|------------------------|-------------------------------|----------------------|---|
| | ADIA EU ¹ | EURO AANDELEN- POOL | EURO VASTGOED- FONDSENPOOL | ADIA NA ¹ | AMERIKA AANDELEN- POOL ² |
| ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING | | | | | |
| Aantal vergaderingen waar is gestemd³ | 442 | 98 | 63 | 683 | 62 |
| Stemmen voor het bestuur | 218 | 54 | 38 | 76 | 6 |
| Stemmen tegen het bestuur | 224 | 44 | 25 | 607 | 56 |
| Totaal aantal voorstellen | 7.740 | 1.759 | 823 | 8.274 | 859 |
| Stemmen voor | 7.133 | 1.649 | 778 | 7.076 | 732 |
| Stemmen tegen | 596 | 110 | 45 | 1.183 | 126 |
| Stemonthoudingen | 11 | 0 | 0 | 15 | 1 |
| Totaal aantal bestuursvoorstellen | 7.612 | 1.734 | 823 | 7.901 | 776 |
| Stemmen voor | 7.086 | 1.642 | 778 | 6.803 | 667 |
| Stemmen tegen | 518 | 92 | 45 | 1.083 | 108 |
| Stemonthoudingen | 8 | 0 | 0 | 15 | 1 |
| Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen | 128 | 25 | 0 | 373 | 83 |
| Stemmen voor | 47 | 7 | 0 | 273 | 65 |
| Stemmen tegen | 78 | 18 | 0 | 100 | 18 |
| Stemonthoudingen | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 |

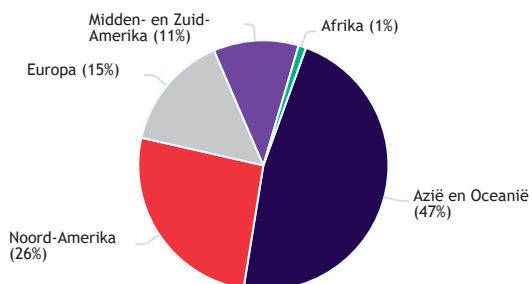
- 1 De verduurzaming van de indexfondsen per 18 mei 2020 heeft tot aanvullende uitsluitingen geleid. Een aantal van de jaarlijkse aandeelhoudersvergaderingen vonden al plaats voor 18 mei 2020 en zijn zodoende opgenomen in het stemoverzicht.
- 2 Amerika Aandelenpool is de Onderliggende Beleggingsinstelling waar de ACTIAM Duurzaam Mixfondsen tot 1 september 2020 in belegden. Per 1 september 2020 zijn de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen samengevoegd met Fondsen met dezelfde tenaamstelling in het nieuw opgerichte paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat hiervan is dat de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen binnen ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. ophouden te bestaan.
- 3 Voor verdere toelichting over de uitoefening van het stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen wordt verwezen naar de ACTIAM Kwartaalrapportages, beschikbaar via <https://www.actiam.com>.

| REGIO | AZIË-PACIFIC | | WERELD |
|---|---------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| | ADIA PACIFIC ¹ | AZIË AANDELENPOOL ² | GLOBAL EQUITY IMPACT POOL |
| Onderliggende Belegginginstelling | | | |
| Aantal vergaderingen waar is gestemd³ | 435 | 81 | 105 |
| Stemmen voor het bestuur | 245 | 43 | 40 |
| Stemmen tegen het bestuur | 190 | 38 | 65 |
| Totaal aantal voorstellen | 4.619 | 852 | 1.252 |
| Stemmen voor | 4.191 | 758 | 1.124 |
| Stemmen tegen | 428 | 94 | 128 |
| Stemonthoudingen | 0 | 0 | 0 |
| Totaal aantal bestuursvoorstellen | 4.555 | 851 | 1.232 |
| Stemmen voor | 4.162 | 758 | 1.109 |
| Stemmen tegen | 393 | 93 | 123 |
| Stemonthoudingen | 0 | 0 | 0 |
| Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen | 64 | 1 | 20 |
| Stemmen voor | 29 | 0 | 15 |
| Stemmen tegen | 35 | 1 | 5 |
| Stemonthoudingen | 0 | 0 | 0 |

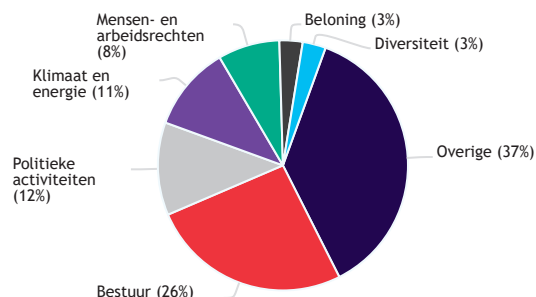
- 1 De verduurzaming van de indexfondsen per 18 mei 2020 heeft tot aanvullende uitsluitingen geleid. Een aantal van de jaarlijkse aandeelhoudersvergaderingen vonden al plaats voor 18 mei 2020 en zijn zodoende opgenomen in het stemoverzicht.
- 2 Azië Aandelenpool is de Onderliggende Belegginginstelling waar de ACTIAM Duurzaam Mixfondsen tot 1 september 2020 in belegden. Per 1 september 2020 zijn de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen samengevoegd met Fondsen met dezelfde tenaamstelling in het nieuw opgerichte paraplufonds ACTIAM Beleggingfondsen II. Het resultaat hiervan is dat de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen binnen ACTIAM Beleggingfondsen N.V. ophouden te bestaan.
- 3 Voor verdere toelichting over de uitoefening van het stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen wordt verwezen naar de ACTIAM Kwartaalrapportages, beschikbaar via <https://www.actiam.com>.

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

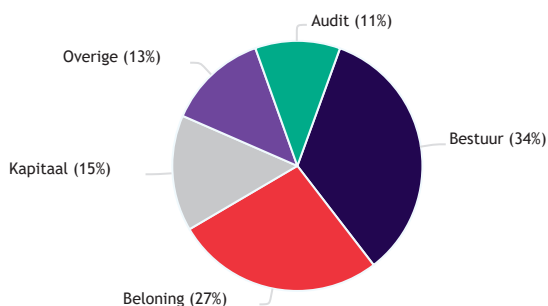
STEMMEN VERDELING NAAR REGIO



GESTEUNDE AANDEELHOUDERSVOORSTELLEN PER ONDERWERP



STEMMEN TEGEN BESTUURSVORSTELLEN



Uitsluitingen

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

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

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

Indicatoren en doelstellingen

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

CO₂

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

CO₂-uitstoot van beleggingen

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

| FONDSNAAM | FONDS-VERMOGEN PER 31-12-2020 | TOTAAL ¹ (SCOPE 1&2) ² | GERAPPORTEERD | GESCHAT | INTENSITEIT TOTAAL | INTENSITEIT SCOPE 1 | INTENSITEIT SCOPE 2 |
|--|----------------------------------|---|---------------|---------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | EUR X 1000 | TON CO ₂ | % | % | TON CO ₂ PER € MLN | TON CO ₂ PER € MLN | TON CO ₂ PER € MLN |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld | 500.000 | 26.800 | 78% | 22% | 54 | 41 | 13 |
| ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds | 8.000 | 700 | 95% | 5% | 88 | 75 | 13 |
| ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds | 4.000 | 100 | 69% | 31% | 25 | 25 | - |
| ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds | 51.000 | 3.700 | 72% | 28% | 73 | 51 | 22 |
| ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa | 11.000 | 100 | 78% | 22% | 9 | - | - |

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

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

| FONDSNAAM | CO ₂ -UITSTOOT SCOPE 1&2 | | |
|--|-------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| | VERSCHIL T.O.V. 2019 (%) | VERSCHIL T.O.V. STARTJAAR (%) | VERSCHIL T.O.V. BENCHMARK 2020 (%) |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld | -40% | -48% (2015) | -21% |
| ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds | -24% | -7% (2018) | -22% |
| ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds | -24% | -16% (2018) | 0% |
| ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds | 28% | 47% (2018) ¹ | -29% |
| ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa | 102% | 57% (2018) | 0% |

1 Het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds richt zich niet alleen op het verlagen van de CO₂-uitstoot maar ook op het realiseren van duurzame positieve impact en omvat een relatief klein beleggingsuniversum. Een verandering in de samenstelling van het universum kan daardoor een negatieve impact hebben op ontwikkeling van de CO₂-uitstoot, maar ten opzichte van de benchmark scoort het Fonds nog ruimschoots beter dan de benchmark.

| FONDSNAAM | CO ₂ -UITSTOOT SCOPE 3 ¹ | | |
|--|--|--|-------------------------------|
| | TOTAAL (TON CO ₂) | INTENSITEIT (TON CO ₂ PER € MLN) | VERSCHIL T.O.V. BENCHMARK (%) |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld | 28.000 | 56 | -22% |
| ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds | 2.100 | 263 | 11% |
| ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds | 200 | 50 | 0% |
| ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds | 12.700 | 249 | -25% |
| ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa | 300 | 27 | 0% |

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

Water

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

Gestresseerd waterverbruik van beleggingen

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

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

| FONDSNAAM | FONDSVERMOGEN PER 31-12-2020 (EUR X 1000) | WAARVAN RELEVANT (EUR X 1000) ¹ | TOTAAL SCHAARS WATERVERBRUIK (DUIZEND LITER) | INTENSITEIT VAN SCHAARS WATERVERBRUIK (DUIZEND LITER PER € MLN) | VERSCHIL T.O.V. BENCHMARK 2020 (%) |
|---|---|---|--|---|--|
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld | 500.000 | 82.000 | 26.220 | 52 | -15% |
| ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds | 8.000 | 2.000 | 130 | 16 | -85% |
| ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds | 4.000 | 200 | 30 | 8 | -40 |
| ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds | 51.000 | 10.000 | 420 | 8 | -92% |
| ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa ² | n.v.t | n.v.t | n.v.t | n.v.t. | n.v.t |

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

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

Scenario analyse

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

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

| FONDSNAAM | TOTALE RISICOWAARDE | | GERELATEERD AAN REGELGEVING | |
|--|---------------------|-----------|-----------------------------|-----------|
| | FONDS | BENCHMARK | FONDS | BENCHMARK |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld | -11,0% | -13,5% | -10,9% | -13,0% |
| ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds | -15,7% | -22,3% | -21,4% | -22,1% |
| ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds | 4,9% | -15,2% | -13,4% | -13,7% |
| ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds | -6,5% | -5,7% | -6,0% | -5,3% |
| ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa | -1,9% | -1,9% | -2,2% | -2,2% |

| FONDSNAAM | GERELATEERD AAN TECHNOLOGIE | | GERELATEERD AAN KLIMAATIMPACT ¹ | |
|--|-----------------------------|-----------|--|-----------|
| | FONDS | BENCHMARK | FONDS | BENCHMARK |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld | 6,1% | 6,0% | -6,1% | -6,4% |
| ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds | 13,4% | 9,3% | -7,5% | -9,0% |
| ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds | 23,0% | 5,9% | -4,7% | -7,3% |
| ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds | 0,5% | 0,3% | -0,7% | -0,6% |
| ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa | 1,0% | 1,0% | -1,1% | -1,1% |

1 De schattingen van de klimaatrisico's voor de ACTIAM Aandelenfondsen en het Vastgoedfonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen. De schattingen voor het Euro Obligatiefonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor obligatiebeleggingen. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's voor aandelenbeleggingen hoger dan voor obligaties onder andere vanwege de looptijd van de obligaties.

Stap 3: Impact

ACTIAM investeert in ondernemingen en landen die de mogelijkheid aangrijpen om bewust een positieve bijdrage aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) te leveren, waarbij ze binnen de planetaire grenzen actief

zijn. De ondernemingen, instellingen en landen breiden door hun positieve bijdrage de veilige zone verder uit en hebben zo een positieve impact.

Duurzame obligaties

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

- Het Duitse chemieconcern BASF heeft een eerste Green Bond uitgegeven om projecten te financieren met betrekking tot hernieuwbare energie en producten, productietechnologieën en processen die eco-efficiënt en/of circulair adaptief zijn. Een voorbeeld in de laatste categorie zijn de innovatieve technologieën die BASF ontwikkelt voor het recycleren van plastic.
- Een andere soort obligatie waarin belegd is, is de pandemie-obligatie van BBVA. De Spaanse bank kwam met deze sociale obligatie naar de markt met als doel om de hulpverlening van Covid-19 in Spanje te stimuleren en financieren. De opbrengsten zijn bestemd voor sociale projecten die erop gericht zijn de ernstige maatschappelijke impact van de pandemie te verzachten.
- Ook Philips heeft in 2020 een obligatie uitgegeven met een duurzaam karakter. ACTIAM investeerde voor de tweede keer in deze obligatie waarmee bijzondere projecten worden gefinancierd zoals Research & Development met betrekking tot gevaarlijke stoffen, circulariteit en levenslange betrouwbaarheid. Andere voorbeelden van een project zijn renovatieoplossingen voor MRI-systemen, opwindbare hartslagmeters en “Philips Community Life Centers”.

Bijdrage aan Sustainable Development Goals

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

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

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

| | FONDS (%) | BENCHMARK (%) | FONDS (EUR X 1000) | BENCHMARK (EUR X 1000) |
|---|-----------|---------------|---------------------------|------------------------|
| SDG 1 & 2 Geen armoede of honger | 2,4% | 11,6% | 1.428 | 4.232 |
| SDG 3 Goede gezondheid en welzijn | 13,7% | 13,3% | 8.088 | 4.845 |
| SDG 4 Kwaliteitsonderwijs | 3,5% | 1,1% | 2.035 | 404 |
| SDG 6 Schoon water en sanitatie | 19,8% | 17,4% | 11.629 | 6.329 |
| SDG 7 Betaalbare en duurzame energie | 48,3% | 43,9% | 28.453 | 15.992 |
| SDG 8 Fatsoenlijke banen en economische groei | 4,6% | 5,7% | 2.731 | 2.079 |
| SDG 11 Duurzame steden en gemeenschappen | 2,8% | 1,5% | 1.672 | 564 |
| SDG 14 Leven in het water | 4,8% | 5,4% | 2.822 | 1.968 |
| Totaal | | | 58.858¹ | 36.413 |

¹ De totale bijdrage aan de SDG's kan hoger zijn dan het totale fondsvermogen, omdat meerdere bedrijven aan meerdere SDG's bijdragen met hun producten of services.

Het Fonds belegt onder andere in Bristol-Myers Squibb, die door bij te dragen aan SDG 3 goede gezondheid en welzijn, wat een positieve impact heeft. Dit Amerikaanse biofarmaceutische bedrijf haalt bijna al haar inkomsten uit producten voor de behandeling of diagnose van de belangrijkste ziekten in de wereld. Het bedrijf ontwikkelt en produceert geneesmiddelen voor de behandeling van ziekten zoals hepatitis B en beroerte, alsook



weesgeneesmiddelen voor de behandeling van zeldzame ziektes zoals multipel myeloom, Hodgkinlymfom en melanoom.

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

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

1.13 **BELONINGSBELEID**

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

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

GOVERNANCE

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

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

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

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

GEÏDENTIFICEERDE MEDEWERKERS (IDENTIFIED STAFF)

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

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

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

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

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

EMOLUMENTEN

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

Vaste beloning

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

Pensioen

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

Variabele beloning en prestatiedoelen

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

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

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

Algemene uitgangspunten KPI's

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

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

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

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

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

Toekenning variabele beloning

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

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

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

Hold back & claw back

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

Tekenbonus & retentiebonus

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

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

Overige voordelen

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

Ontslagvergoeding

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

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

BELONING TIJDENS DE VERSLAGPERIODE

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

Vaste beloning

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

Variabele beloning

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aantal medewerkers met een beloning van meer dan € 1 miljoen

In 2020 heeft geen van de medewerkers van ACTIAM een totale beloning ontvangen van meer dan € 1 miljoen.

BELONINGSBELEID UITBESTEDINGSRELATIES

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

ACTIAM vraagt voorts jaarlijks informatie op bij externe vermogensbeheerders over hoe het beloningsbeleid wordt toegepast. De door ACTIAM aangestelde vermogensbeheerders zijn entiteiten die beschikken over een vergunning op basis van de AIFM richtlijn dan wel de ICBE richtlijn (UCITS) en zijn derhalve onderworpen aan beloningsbeleid regels die gelden op grond van die richtlijnen en daarmee onderworpen aan hetzelfde regelgevend kader voor beloningsbeleid als ACTIAM. Met betrekking tot de Questionnaire van de ESMA 34-32-352, Sectie 1, Vraag 6, sub i) verwijst de Beheerder naar de websites⁴⁵⁶ van de externe vermogensbeheerders waar informatie over het door Capital International Ltd., T. Rowe Price International Limited en Amundi Asset Management S.A. gehanteerde beloningsbeleid is opgenomen.

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

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

6 https://about.amundi.com/Amundi_Group_Remuneration_Policy_January_2020

1.14 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS WERELD (VOORHEEN: ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS WERELD)

FONDSPROFIEL

Voor 18 mei 2020 belegde ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld in de Onderliggende Beleggingsinstellingen: ARIFE EU, ARIFE NA en ARIFE Pacific. Als gevolg van de verduurzaming en naamswijziging van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin AVIA Wereld belegde, is per 18 mei 2020 de tenaamstelling van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld aangepast naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. Sindsdien wordt het beleggingsbeleid ten uitvoer gebracht via beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika en ADIA Pacific.

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld (ticker: AVIAW) belegt via genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen op een duurzame wijze in (certificaten van) aandelen van wereldwijd gespreide beursgenoteerde ondernemingen in Europa, Noord-Amerika en Pacific. Het Fonds wordt beheerd op basis van een systematisch beleggingsbeleid en kan ook tijdelijk beleggen in afgeleide financiële instrumenten en ETF's. Er wordt uitsluitend belegd in aandelen die niet zijn uitgesloten op basis van uitsluitings-criteria zoals die door ACTIAM zijn geformuleerd. Ten aanzien van beleggingen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin ADIA Wereld belegt, worden naast enkel de Algemene Uitsluitingscriteria die golden voor beleggingen van AVIA Wereld ook de Aanvullende Uitsluitingscriteria gehanteerd. Aanvullend geldt dat bij het ten uitvoer brengen van het beleggingsbeleid van ADIA Wereld tevens rekening zal worden gehouden met de ESG-score en de water- en koolstofdioxidevoetafdruk van ondernemingen waarin wordt belegd. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds de samengestelde rendementen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen en anderzijds dat van de MSCI World Index Net EUR. De vrijkomende middelen vanuit de uitsluitingen, worden zodanig belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt.

Het beleggingsdoel van het Fonds is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de index (de MSCI World Index Net EUR) zo veel als mogelijk te benaderen.

RENDEMENT

| | FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹ | RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ² | RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ² | RENDEMENT BENCHMARK | DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO ³ | INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO ¹ | BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO ¹ |
|---------------------------|---|--|--|---------------------|---|---|---|
| 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 |
| 2017 | 1.332,2 | 7,85% | 7,68% | 7,51% | 0,10 | 31,14 | 31,42 |
| 21-08-2015 t/m 31-12-2016 | 916,5 | 16,92% | 16,08% | 15,34% | - | 29,02 | 29,23 |

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

Het stilleggen van een groot deel van de economie (lockdown) wereldwijd als gevolg van de verspreiding van het coronavirus zorgde voor een grote daling van de aandelenkoersen in de maanden februari en maart. De immense steunpakketten van overheden zullen de gevolgen van de lockdowns enigszins verzachten. Ook de stimuleringsmaatregelen van alle grote centrale banken is een steun in de rug van de economie. Het uitzicht op een vaccin veranderde de verwachtingen voor beleggers, die hierdoor verder keken dan de negatieve economische impact van quarantaines en lockdowns. Een sterk herstel van de aandelenkoersen trad dan ook op doordat het stevige verlies werd omgezet naar een fraaie winst. Technologieaandelen profiteerden van de aandacht van de versnelde digitalisering van de samenleving, bijvoorbeeld door het vele thuiswerken en online winkelen. Beleggers richtten zich in 2020 ook op de groeiemarkten van bedrijven die actief zijn in de ontwikkeling of productie van groene energie, zoals producenten van zonnepanelen en windmolens. Deze bedrijven maken

onderdeel uit van de sector basisindustrie. De sterke opleving van de grondstoffenprijzen als staal, metaal en koper vanaf de tweede helft van het jaar zorgde voor de goede prestatie van de sector basisgoederen. De meerdere lockdowns raakten vooral sectoren als traditionele energie, vastgoed en banken. De olie- en gasprijs dook omlaag door het wegvallen van de vraag, al trad in de laatste maanden van het jaar een sterk herstel van de grondstofprijzen op. Vastgoed werd getroffen door lege winkelcentra en banken moesten grote voorzieningen treffen voor verwachte wanbetalingen op verstrekte leningen. Het slecht presteren van telecommunicatiebedrijven is gelegen aan de forse investeringen die deze bedrijven moeten doen voor het 5G-netwerk, terwijl de prijzen van hun diensten onder druk staan.

In de onderstaande tabel zijn, ter indicatie, de bandbreedtes opgenomen van de wegingen van de betreffende regio's in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.

| REGIO | BANDBREEDTE | ACTUELE WEGING PER 31-12-2020 |
|---------------|-------------|-------------------------------|
| Europa | 20%-40% | 19,2% ¹ |
| Noord-Amerika | 50%-80% | 69,3% |
| Pacific | 10%-20% | 11,5% |

¹ Het gewicht van de beleggingen van het Fonds in de regio Europa valt 0,8 procentpunt onder de betreffende bandbreedte. De bandbreedtes zijn echter ter indicatie en geen restricties waarbinnen het Fonds de beleggingsposities moet aanhouden.

Het Fonds presteerde in 2020 beter dan de benchmark. De outperformance werd gedreven door het ESG-beleid (uitsluitingen en herbelegging) en het fiscaal voordeel als gevolg van de Nederlandse structuur van het Fonds.

Pro forma attributie 2020

| | OUTPERFORMANCE | ESG OVERLAY | KOSTEN | OVERIGE FACTOREN ¹ |
|--|----------------|-------------|--------|-------------------------------|
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld | 185 bp | 129 bp | -8 bp | 64 bp |

¹ Overige factoren bestaat voor een groot gedeelte uit het fiscale dividendvoordeel.

Ultimo 2020 vielen 288 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 19,1% in de Index ten opzichte van 5,0% ultimo 2019.

RISICIBEHEER

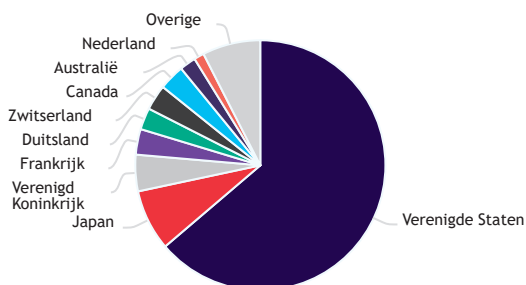
Beleggen in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

| BELANGRIJKSTE RISICO'S | RISICOBEREIDHEID | IMPACT | MATERIALISATIE | BEHEERSING |
|---|------------------|--------|---|---|
| Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen. | Hoog | Hoog | Voor de standaarddeviatie wordt verwezen naar de paragraaf risicobeheer van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Noord-Amerika en Pacific. De VaR ¹ ultimo 2020 is 38,4% (ultimo 2019: 35,2%). | Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico. |
| Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta. | Hoog | Hoog | In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020. | Valutarisico's worden niet afgedekt. 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 | De drie grootste aandelenposities van de Onderliggende Beleggingsinstellingen van het Fonds ultimo 2020: 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. |
| Actief rendementsrisico Er wordt een passief verantwoord beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error. | Laag | Laag | Tracking error ultimo 2020: 0,66% (ultimo 2019: 0,25%) ² . | De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. |

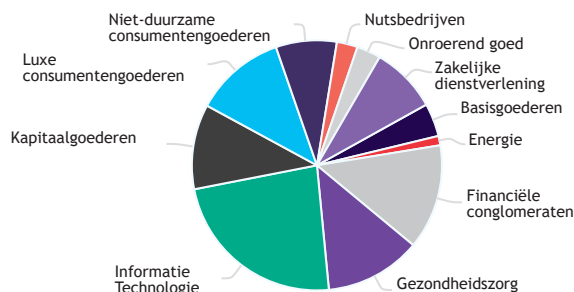
- 1 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen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

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific naar landen, sectoren en valuta's. De beleggingen van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn naar rato toegerekend aan ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.

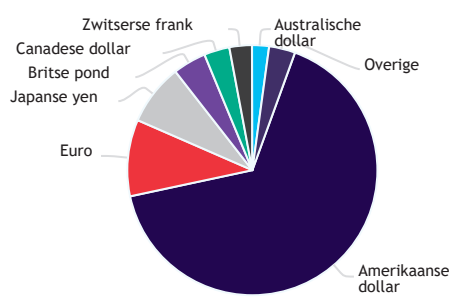
LANDENVERDELING



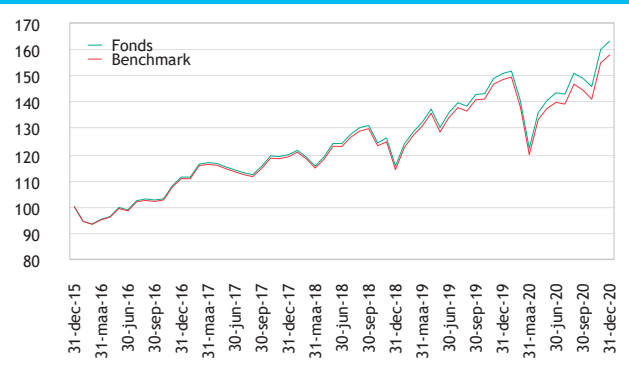
SECTOREN



VALUTA'S



GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



1.15 ACTIAM DUURZAAM INDEX VASTGOEDFONDS EUROPA

FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (ticker: AVIVE) belegt, via participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling Euro Vastgoedfondsenpool, 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 Index wordt fysiek gerepliceerd door te beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index 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.

RENDEMENT

| | FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹ | RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ² | RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ² | RENDEMENT BENCHMARK | DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO ³ | INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO ¹ | BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO ¹ |
|-------------------|---|--|--|---------------------|---|---|---|
| 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 ⁴ | 3,3 | -6,47% | -6,02% | -6,17% | 5,70 | 28,94 | 28,76 |
| 2017 | 3,9 | 14,11% | 12,93% | 13,18% | 1,45 | 36,53 | 36,48 |
| 2016 | 20,4 | 2,48% | 3,87% | -1,41% | 1,44 | 33,72 | 33,32 |

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 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., genaamd ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa. De getoonde cijfers houden geen rekening met eventuele overhevelingen en/of naamsveranderingen van het Fonds.

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

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

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

PORTEFEUILLEBELEID

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

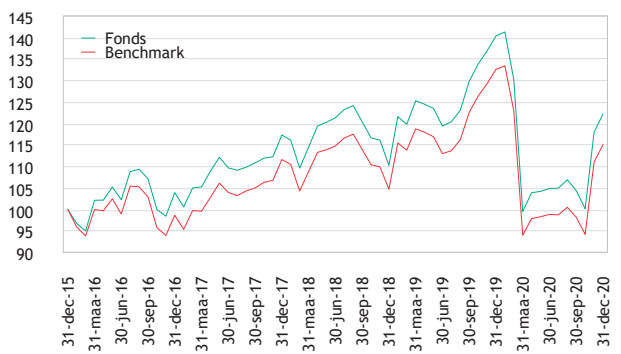
RISICIBEHEER

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.

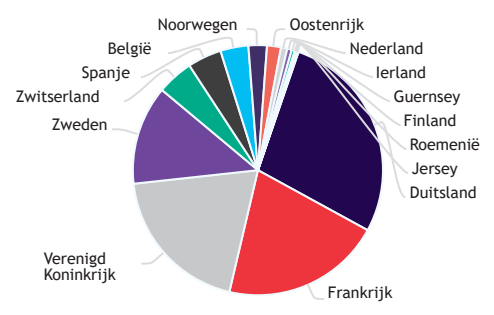
| BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S | RISICOBEREIDHEID | IMPACT | MATERIALISATIE | BEHEERSING |
|---|------------------|--------|--|--|
| Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktriscoposities ingenomen. | Hoog | Hoog | Standaarddeviatie ¹ ultimo 2020: 20,9% (ultimo 2019: 11,1%). De VaR ² ultimo 2020 is 40,7% (ultimo 2019: 36,4%). | Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico. |
| Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta. | Gemiddeld | Hoog | In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020. | Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's. |
| Concentratierisico Het Fonds is gericht op de Europese vastgoedsector. | Hoog | Hoog | De drie grootste aandelenposities van de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds ultimo 2020: Vonovia Se, Deutsche Wohnen Se en Unibail-Rodamco-Westfield. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico. | De beleggingen worden over landen en vastgoedondernemingen gespreid. |
| Actief rendementsrisico Er wordt een passief verantwoord beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error. | Laag | Laag | Tracking error ³ ultimo 2020: 0,01% (ultimo 2019: 0,06%). | De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. |
| Liquiditeitsrisico Doordat in liquide aandelen wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt. | Laag | Laag | Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid. | Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico. |

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

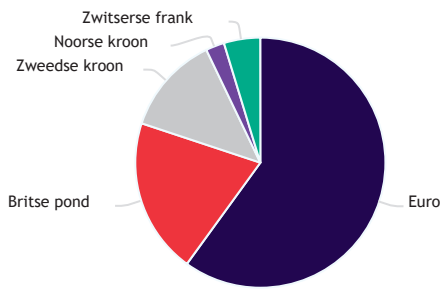
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



LANDENVERDELING



VALUTA'S



1.16 ACTIAM DUURZAAM EUROPEES AANDELENFONDS

FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds (ticker: AVEA) belegt, via participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling Euro Aandelenpool, 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.

RENDEMENT

| | FONDS- VERMOGEN IN MLJOENEN EURO'S ¹ | RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ² | RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ² | RENDEMENT BENCHMARK | DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO ³ | INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO ¹ | BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO ¹ |
|-------------------|--|--|--|------------------------|---|--|---|
| 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 ⁴ | 6,3 | -9,68% | -10,57% | -10,57% | 7,90 | 19,45 | 19,43 |
| 2017 | 9,7 | 9,72% | 8,58% | 10,24% | 1,40 | 29,28 | 29,44 |
| 2016 | 63,3 | 0,88% | 1,73% | 2,58% | 1,00 | 28,26 | 28,12 |

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 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., genaamd ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds. De getoonde cijfers houden geen rekening met eventuele overhevelingen en/of naamsveranderingen van het Fonds.

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

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

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

leningen. Het slecht presteren van telecommunicatiebedrijven is gelegen aan de forse investeringen die deze bedrijven moeten doen voor het 5G-netwerk, terwijl de prijzen van hun diensten onder druk staan.

PORTEFEUILLEBELEID

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

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

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

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

ESG-score

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

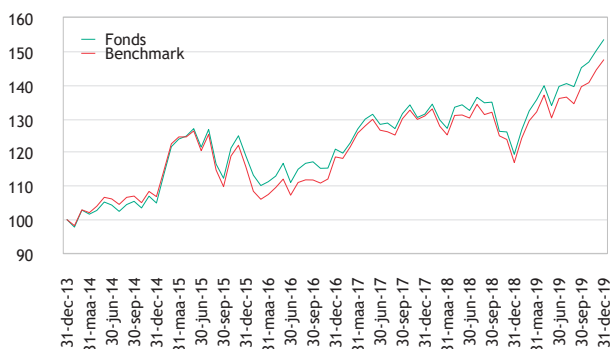
RISICOBEBEER

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.

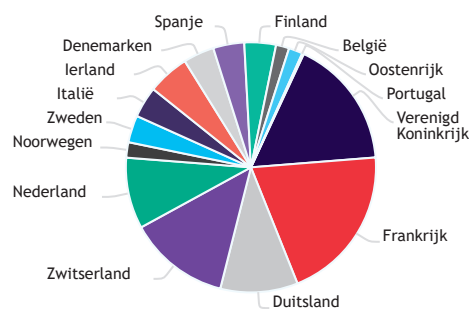
| BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S | RISICOBEREIDHEID | IMPACT | MATERIALISATIE | BEHEERSING |
|--|------------------|-----------|--|--|
| Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen. | Hoog | Hoog | Standaarddeviatie ¹ ultimo 2020: 16,2% (ultimo 2019: 10,0%). De VaR ² ultimo 2020 is 43,6% (ultimo 2019: 41,2%). | Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico. |
| Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta. | Gemiddeld | Hoog | In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020. | Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's. |
| Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Noorwegen en Zwitserland. | Gemiddeld | Gemiddeld | De drie grootste aandelenposities van de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds ultimo 2020: Nestle-Reg, Roche Holding-Genuss en Asm Lithography Holding. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico. | De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Noorwegen en Zwitserland is er sprake van een hoge mate van spreiding. |
| Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid. | Gemiddeld | Gemiddeld | Tracking error ³ ultimo 2020 is: 2,27% (ultimo 2019: 1,96%). | Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen wijkt de performance van de portefeuille af van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. |

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

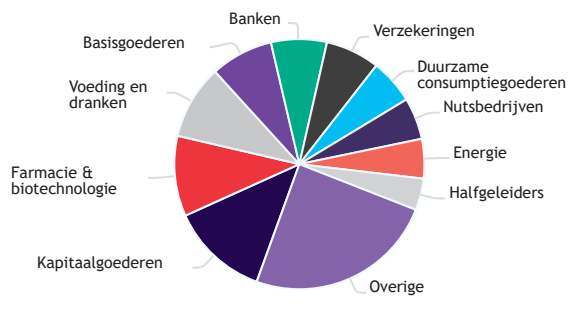
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



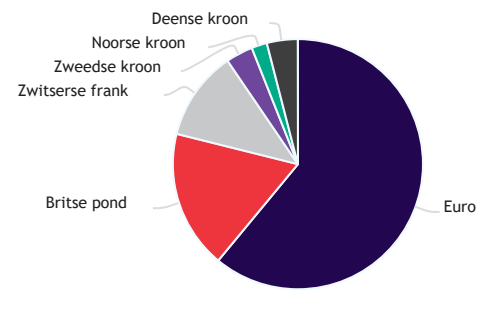
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.17 ACTIAM DUURZAAM EURO OBLIGATIEFONDS

FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds (ticker: AVEO) belegt via participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling Euro Obligatiepool. Voor 19 maart 2020 belegde de Euro Obligatiepool in de beleggingsinstelling ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. Vanaf 19 maart 2020 belegt de Euro Obligatiepool rechtstreeks in individuele obligaties en andere vastrentende vermogenstitels in plaats van dat belegd wordt in ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. Het Fonds belegt minimaal 90% in vermogenstitels met een minimale gemiddelde rating van BBB- en maximaal 10% in vermogenstitels met een lagere gemiddelde rating. Asset backed securities moeten voldoen aan een minimale gemiddelde rating van AA-. De gewogen gemiddelde rating voor alle beleggingen is minimaal A-. De gewogen gemiddelde looptijd van de portefeuille mag maximaal 2 jaar afwijken van die van de benchmark. Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide financiële instrumenten, uitsluitend in swaps, rentefutures en renteopties. Aan alle debiteuren in het beleggingsuniversum 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 50% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 50% iBoxx € Non Sovereign Index (TR), de samengestelde benchmark en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren.

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

RENDEMENT

| | FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹ | RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ² | RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ² | RENDEMENT BENCHMARK | DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO ³ | INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO ¹ | BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO ¹ |
|-------------------|---|--|--|---------------------|---|---|---|
| 2020 | 4,4 | 2,31% | 2,45% | 2,44% | - ⁴ | 19,91 | 19,93 |
| 2019 | 3,9 | 3,87% | 3,77% | 4,03% | 0,20 | 19,44 | 19,48 |
| 2018 ⁵ | 3,1 | -0,45% | -0,01% | -0,01% | 5,70 | 18,93 | 18,95 |
| 2017 | 4,0 | 0,19% | 0,00% | 0,24% | 1,85 | 24,69 | 24,75 |
| 2016 | 96,1 | 3,20% | 3,02% | 3,32% | 0,65 | 26,56 | 26,57 |

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 dividendberekening over 2019, gebaseerd op de minimum doorstootverplichting, kwam bij het Euro Obligatiefonds uit op € 0,00 dividend.

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

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

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

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

Actief beheer voegde 35 basispunten toe aan het fondsrendement. Vooral de overwogen positie in credits en de tactische duratieposities zorgden voor de outperformance. Ook de (tijdelijke) overwogen positie naar obligaties met onderpand bleek in tijden van crisis goed uit te pakken en had een licht positieve bijdrage. Binnen landen droegen de overwogen posities in Slovenië en Litouwen en het mandje van opkomende landen bij aan de outperformance. Eveneens waren de tijdelijke over- en onderwegingen in Italiaanse staatsobligaties winstgevend. Tot slot droeg de selectie binnen credits positief bij aan het fondsrendement.

PORTEFEUILLEBELEID

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

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

ESG-score & percentage beleggingen in green bonds

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

Het Fonds heeft in haar beleid een voorkeur voor beleggingen in obligaties uitgegeven door bedrijven die actief bijdragen aan het realiseren van de 'Sustainable Development Goals' ('SDGs') zoals geformuleerd door de Verenigde Naties. De Beheerder streeft ernaar om in dat kader minimaal 10% van de portefeuille aan te houden in zogeheten groene obligaties ('green bonds'). Het percentage van de portefeuille aangehouden in green bonds bedroeg ultimo verslagperiode 13,7% (ultimo 2019: 17,4%).

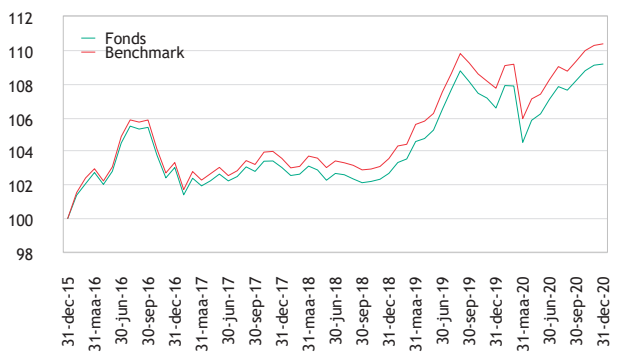
RISICOBEBEER

Beleggen in ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds 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.

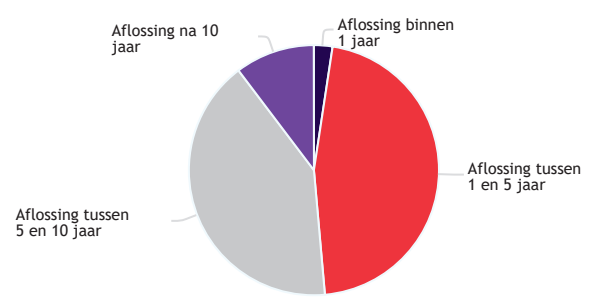
| BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S | RISICOBEREIDHEID | IMPACT | MATERIALISATIE | BEHEERSING |
|---|------------------|-----------|---|---|
| Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktriscoposities ingenomen. | Laag | Hoog | Standaarddeviatie ¹ ultimo 2020: 2,7% (ultimo 2019: 2,0%).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

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

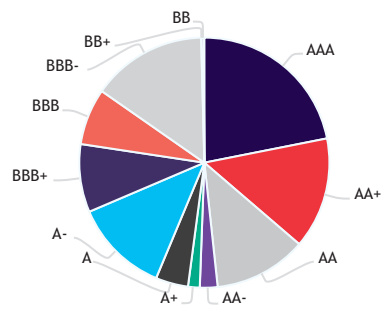
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



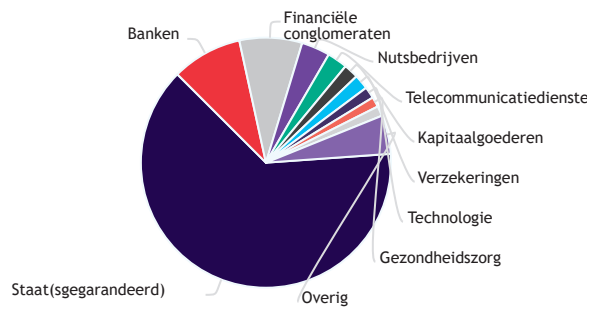
LOOPTIJDVERDELING



RATINGS



SECTOREN



1.18 ACTIAM IMPACT WERELD AANDELENFONDS

FONDSPROFIEL

ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (ticker: AVWA) belegt, via de Onderliggende Beleggingsinstelling Global Equity Impact Pool, 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. Het Fonds voert geen eigen valutabeleid, dat gebeurt in de Onderliggende Beleggingsinstelling. 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 Global Equity Impact Pool is 'MSCI All Country World Index Net EUR'.

RENDEMENT

| | FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹ | RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ² | RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ² | RENDEMENT BENCHMARK | DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO ³ | INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO ¹ | BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO ¹ |
|-------------------|---|--|--|---------------------|---|---|---|
| 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 ⁴ | 10,6 | -6,73% | -5,48% | -6,73% | 4,70 | 29,88 | 29,72 |
| 2017 | 12,9 | 12,31% | 11,96% | 10,56% | 1,00 | 36,35 | 36,64 |
| 2016 | 124,3 | 8,48% | 8,02% | 9,10% | 0,80 | 33,40 | 33,56 |

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 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., genaamd ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds. De getoonde cijfers houden geen rekening met eventuele overhevelingen en/of naamsveranderingen van het Fonds.

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

Het Fonds behaalde over een het jaar 2020 een significant hoger rendement dan de brede aandelenbenchmark. De portefeuille wist met een rendement van 17,9% de index met 11,2% voor te blijven. Sterke aandelenselectie was de voornaamste driver van de outperformance, waarbij sectorallocatie en vreemde valuta effecten een min of meer neutrale bijdrage leverden.

Aandelenselectie was goed voor een bijdrage van maar liefst 11,7% en was toe te schrijven aan een paar specifieke thema's dit jaar. De strenge selectie van bedrijven op het gebied van duurzaamheid en financieel betaalde zich in het verslagjaar uit. Elektrische autoproducenten hadden de wind in de zeilen in 2020, onder aanvoering van Tesla maar ook de Chinese concurrent BYD presteerde sterk. De combinatie van het vooruitzicht op een meer klimaatvriendelijke president in het Witte Huis en meer stimulerend overheidsbeleid zorgde voor een hausse in deze sector. Tesla en BYD gezamenlijk waren alleen al goed voor een bijdrage van ruim 4%. Duurzame nutsbedrijven en industriële ondernemingen zoals Orsted (relatieve bijdrage van +0,8%), EDP, Sunrun (+0,8%), Rockwool (+0,6%), Schneider (+0,7%) en Vestas (+0,5%) profiteerden ook van het euforische groene sentiment in 2020. Dit werd mede aangewakkerd door de bekendmaking van de Europese "Green Deal" door de Europese Commissie, waarin de eerste contouren van de plannen ter verduurzaming van het continent duidelijk werden. Telegeneeskunde was een ander profijtelijk beleggingsthema dit jaar, mede gevoed door de Covid-19 pandemie. Medische zorg op afstand (online) maakte een enorme groeisprong en marktleider Teladoc verdubbelde

in waarde, goed voor een bijdrage van ruim 2%. Tenslotte was ook dit jaar, net als in 2019, de technologiesector de drijvende kracht achter de stijgende koersen. Chipmaker NVIDIA verdubbelde in koers en voegde zo 1,5% toe aan het relatieve rendement.

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

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

PORTEFEUILLEBELEID

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

ESG-score

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

RISICIBEHEER

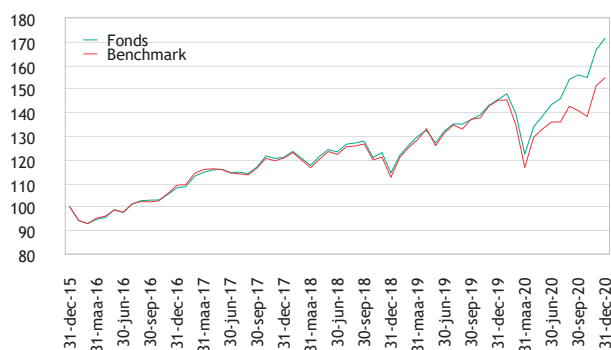
Beleggen in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

| BELANGRIJKSTE RISICO'S | RISICOBEREIDHEID | IMPACT | MATERIALISATIE | BEHEERSING |
|--|------------------|-----------|--|--|
| Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen. | Hoog | Hoog | Standaarddeviatie ¹ ultimo 2020: 14,2% (ultimo 2019: 9,3%). De VaR ² ultimo 2020 is 38,9% (ultimo 2019: 36,1%). | Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico. |
| Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta. | Hoog | Hoog | In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020. | Valutarisico's worden niet afgedekt. Door onder andere ESG uitsluitingen kan het zo zijn dat ten opzichte van de benchmark actieve posities naar valuta kunnen ontstaan. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's. |
| Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde regio's. | Laag | Laag | De Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds belegt ultimo 2020 voor een groot deel in Amerikaanse, Europese en Chinese aandelen. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico. | De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. |
| Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid. | Hoog | Gemiddeld | Tracking error ultimo 2020: 4,2% (ultimo 2019: 4,3%) ³ . | Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. |

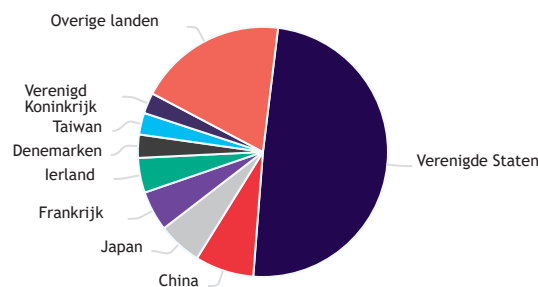
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden,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

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

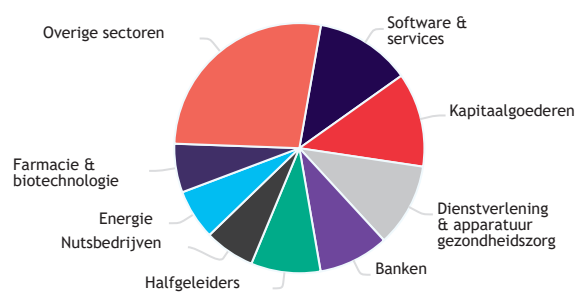
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



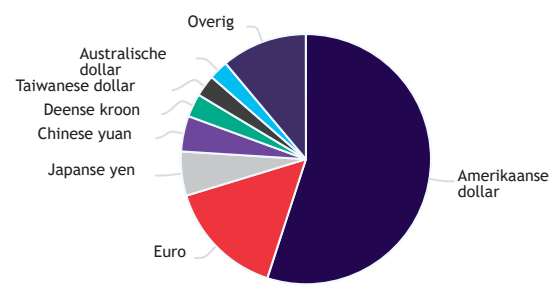
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.19 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS DEFENSIEF

FONDSPROFIEL

Op 1 september 2020 is ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief samengevoegd met een Fonds dat, onder dezelfde tenaamstelling, onderdeel uitmaakt van het door ACTIAM beheerde en nieuw opgerichte paraplufonds, ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat van de samenvoeging was dat ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, bij het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., is opgehouden te bestaan. Per diezelfde datum vormt het overblijvende Fonds, een subfonds van de fondsparaplu ACTIAM Beleggingsfondsen II. Als gevolg hiervan nemen beleggers in de ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief vanaf 1 september 2020 deel aan een beleggingsfonds die geen onderdeel uitmaakt van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. In vergelijking met het oude ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief voert het Fonds een in enige mate gewijzigd (duurzamer) beleggingsbeleid. Voor een nadere toelichting bij deze wijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.10](#).

Tot 1 september 2020 belegde ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief (ticker: AVMD), via de Onderliggende Beleggingsinstellingen Euro Short Duration Pool, Euro Obligatiepool, Global Equity Mixpool en eventueel in Euro Vastgoedfondsenpool, respectievelijk in kortlopende obligaties, obligaties, beursgenoteerde aandelen en eventueel in Europese vastgoedondernemingen. Global Equity Mixpool belegde in de Onderliggende Beleggingsinstellingen Amerika Aandelenpool, Euro Aandelenpool, Azië Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool. Het Fonds voerde geen valuta-afdekking, dat gebeurde in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Aan alle obligaties en aan in ieder geval alle Europese, Aziatische en Noord-Amerikaanse aandelen waarin het Fonds kon beleggen, werd een ESG-score toegekend. Het Fonds streefde naar een optimale verdeling van de verschillende beleggingscategorieën. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kon van de neutrale wegenen worden afgeweken.

Het beleggingsdoel was een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan de samengestelde benchmark en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren.

RENDEMENT

| | FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹ | RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ² | RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ² | RENDEMENT BENCHMARK | DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO ³ | INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO ¹ | BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO ¹ |
|---------------------------|---|--|--|---------------------|---|---|---|
| 01-01-2020 t/m 31-08-2020 | - | - | 0,70% ⁴ | -0,34% | - | - | - |
| 2019 | 19,2 | 9,82% | 9,64% | 9,11% | 0,05 | 26,09 | 26,14 |
| 2018 ⁵ | 7,5 | -1,91% | -1,60% | -1,60% | 3,25 | 23,84 | 23,85 |
| 2017 | 4,7 | 2,54% | 2,13% | 2,19% | 0,75 | 27,48 | 27,58 |
| 2016 | 15,6 | 3,35% | 3,31% | 3,48% | 0,70 | 27,65 | 27,64 |

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 Per 1 september 2020 is ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief samengevoegd met een Fonds met dezelfde tenaamstelling in het nieuw opgerichte paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat hiervan is dat ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief bij ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. opgehouden is te bestaan. Dit betreft het rendement in 2020 tot moment van opheffing.

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

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

Ermee rekening houdend dat het Fonds gedurende het grootste deel van 2020 deel uitmaakte van de Vennootschap en onder dezelfde tenaamstelling buiten de Vennootschap is voortgezet, wordt onderstaand nader ingegaan op de resultaten en het gevoerde beleid over geheel 2020.

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief steeg in 2020 aan waarde. Vooral de winsten die werden behaald op de aandelenmarkten zijn hieraan te danken. Technologieaandelen profiteerden van de aandacht van de versnelde digitalisering van de samenleving, bijvoorbeeld door het vele thuiswerken en online winkelen. Beleggers richtten zich in 2020 ook op de groeiemarkten van bedrijven die actief zijn in de ontwikkeling of productie van groene energie, zoals producenten van zonnepanelen en windmolens. Deze bedrijven maken onderdeel uit van de sector basisindustrie. De sterke opleving van de grondstoffenprijzen als staal, metaal en koper vanaf de tweede helft van het jaar zorgde voor de goede prestatie van de sector basisgoederen. De daling van de kapitaalmarktrente (10-jaar Duitse staat) en de lagere renteversillen (spreads) tussen Duitsland en andere landen binnen de eurozone verklaren de licht hogere waardering van de categorie obligaties. Het rendement van euro obligaties kortlopend was nipt negatief als gevolg van de negatieve effectieve rentes van de leningen in portefeuille.

Het actief beleggingsbeleid voegde extra rendement toe aan het Fonds, vooral dankzij de sterke prestatie van aandelen in vergelijking met de benchmark. De onderliggende aandelenregio's behaalden een beduidende outperformance. De andere twee beleggingscategorieën Euro obligaties en Euro obligaties kortlopend droegen, hetzij in mindere mate, ook positief bij aan het relatieve rendement. De tactische asset allocatie had door de tijdelijke overwogen positie in aandelen versus obligaties eveneens een positief effect op het fondsrendement.

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

PORTEFEUILLEBELEID

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

Allocatiebeleid over beleggingscategorieën

De allocatie naar beleggingscategorieën startte het jaar met een neutrale positie. Begin maart werd de categorie aandelen naar een overwogen positie gezet versus obligaties. Op basis van met name de aantrekkelijke waardering van aandelen - deze categorie liep harde klappen op als gevolg van de wereldwijde uitbraak van het

coronavirus - werd deze actieve positie ingezet. Het koersherstel van de aandelenmarkten vond al vrij snel daarna plaats. Eind april werd dan ook winst genomen op de overwogen positie aandelen. De neutrale positie bleef tot eind december 2020 gehandhaafd. Aandelenkoersen zijn sterk gestegen en lopen vooruit op een lang blijvend laag renteniveau, aanhoudende monetaire stimulering van centrale banken en een krachtig economisch herstel. Aandelen zijn in onze visie dan ook kwetsbaar voor eventuele tegenvallers en is een overweging niet aan te bevelen in relatie tot het verwacht rendement en het bijbehorende risico. Vanaf eind juli wordt er een overwogen positie in kort lopende obligaties aangehouden versus obligaties. De lage kapitaalmarktrente en de economische herstelfase zijn vooral negatief voor obligaties. Kort lopende obligaties zijn een goed alternatief, omdat deze beleggingscategorie een stuk minder rentegevoelig is dankzij de korte gemiddelde looptijd (duratie) van de leningen.

De beleggingscategorie aandelen is vanaf 1 september 2020 anders ingevuld. De beleggingen van Global Equity Mixpool zijn omgezet naar deelnemingen in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika, ADIA Pacific en ADIA Opkomende Landen. Met deze wijziging is het beleggingsbeleid van het Fonds verder verduurzaamd. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid van de duurzame indexfondsen wordt rekening gehouden met de ESG-score en de water- en koolstofdioxidevoetafdruk van ondernemingen waarin wordt belegd. Voor ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds geldt bovendien dat deze beleggingen actief bijdragen aan het realiseren van de 'Sustainable Development Goals' zoals geformuleerd door de Verenigde Naties.

Regionaal allocatiebeleid

Binnen de beleggingscategorie aandelen namen de regio's Pacific en Emerging Markets gedurende het jaar afwisselend overwogen of onderwogen posities in, afhankelijk van relatieve waarderingen, winstmomentum en kwalitatieve argumenten. De laatste maanden van het jaar waren deze regio's echter neutraal gepositioneerd. De voor en tegens houden elkaar sinds eind oktober in evenwicht. Noord-Amerika neemt vanaf eind mei een overwogen positie in ten koste van Europa. Het allocatiemodel (waardering en winstmomentum) heeft een duidelijke voorkeur voor Noord-Amerika, terwijl voor Europa zowel op basis van het allocatiemodel (winstmomentum) alsook op kwalitatieve argumenten een onderweging aangeven.

De beleggingscategorie Euro obligaties kortlopend belegt in vastrentende waarden luidend in euro met een relatief korte resterende looptijd, een laag kredietrisicoprofiel en een laag liquiditeitsrisico. Het portefeuillebeleid zoals dat is gevoerd wordt binnen de beleggingscategorie Euro obligaties sluit aan bij dat van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. Voor de beleggingscategorie aandelen sluit het portefeuillebeleid vanaf 1 september 2020 aan bij ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika, ADIA Pacific en ADIA Opkomende Landen.

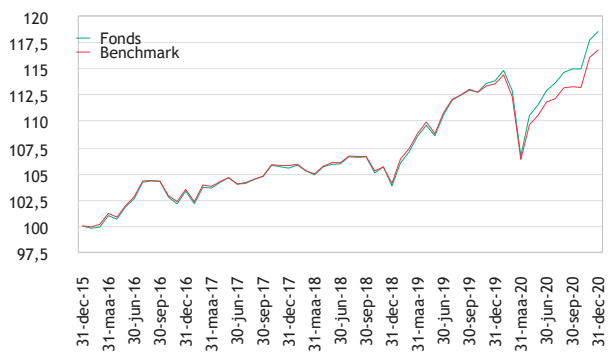
RISICIBEHEER

Het rendement van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief kan als gevolg van het innemen van over- en onderwegingen ten opzichte van de strategische asset mix afwijken van de benchmark. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven. Voor meer informatie over het rendement en het risicobeheer bij dit Fonds wordt verwezen naar het tussentijds bericht van ACTIAM Beleggingsfondsen II.

| BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S | RISICOBEREIDHEID | IMPACT | MATERIALISATIE | BEHEERSING ¹ |
|---|------------------|-----------|--|---|
| Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen. | Laag | Hoog | Standaarddeviatie ² ultimo 2019: 2,9%. De VaR ³ ultimo 2019: 8,7%. | Actieve monitoring en maandelijks rapportage over marktrisico. |
| Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta. | Laag | Hoog | In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020. | Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's. |
| Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds). | Hoog | Hoog | Modified duration ⁴ van de beleggingen van het Fonds in obligaties ultimo 2019: 3,6. Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement. | In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van de Onderliggende Beleggingsinstellingen maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden. |
| Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico. | Laag | Hoog | De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2019: A. | De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. |
| Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde asset categorieën en regio's. | Gemiddeld | Gemiddeld | N.v.t. | De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid. |
| Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid. | Laag | Gemiddeld | Tracking error ⁵ ultimo 2019: 0,39%. | Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. |

- Per 1 september 2020 is ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief samengevoegd met een Fonds met dezelfde tenaamstelling in het nieuw opgerichte paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat hiervan is dat ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief binnen ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. ophoudt te bestaan. Dit betreft de 'beheersing' tot moment van opheffing van het Fonds.
- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De Value at Risk (VaR) is een risicometaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- De tracking error (ex-ante) is een risicometaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



1.20 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS NEUTRAAL

FONDSPROFIEL

Op 1 september 2020 is ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal samengevoegd met een Fonds dat, onder dezelfde tenaamstelling, onderdeel uitmaakt van het door ACTIAM beheerde en nieuw opgerichte paraplufonds, ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat van de samenvoeging was dat ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal, bij het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., is opgehouden te bestaan. Per diezelfde datum vormt de overblijvende Fonds, onder dezelfde tenaamstelling, een subfonds van de fondsparaplu, ACTIAM Beleggingsfondsen II. Als gevolg hiervan nemen beleggers in de ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal vanaf 1 september 2020 deel aan een beleggingsfonds die geen onderdeel uitmaakt van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. In vergelijking met het oude ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal voert het Fonds een in enige mate gewijzigd (duurzamer) beleggingsbeleid. Voor een nadere toelichting bij deze wijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.10](#).

Tot 1 september 2020 belegde ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal (ticker: AVMN), via de Onderliggende Beleggingsinstellingen Euro Short Duration Pool, Euro Obligatiepool, Global Equity Mixpool en Euro Vastgoedfondsenpool, respectievelijk in kortlopende obligaties, obligaties, beursgenoteerde aandelen en Europese vastgoedondernemingen. Global Equity Mixpool belegde in de Onderliggende Beleggingsinstellingen Amerika Aandelenpool, Euro Aandelenpool, Azië Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool. Het Fonds voerde geen eigen valutabeleid, dat gebeurde in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Aan alle obligaties en aan in ieder geval alle Europese, Aziatische en Noord-Amerikaanse aandelen waarin het Fonds kan beleggen, werd een ESG-score toegekend. Het Fonds streefde naar een optimale verdeling van de verschillende beleggingscategorieën. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kon van de neutrale wegingen worden afgeweken.

Het beleggingsdoel was een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan de samengestelde benchmark en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren.

RENDEMENT

| | FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹ | RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ² | RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ² | RENDEMENT BENCHMARK | DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO ³ | INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO ¹ | BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO ¹ |
|---------------------------|---|--|--|---------------------|---|---|---|
| 01-01-2020 t/m 31-08-2020 | - | - | -1,39% ⁴ | -2,69% | 0,10 | - | - |
| 2019 | 32,1 | 16,71% | 16,26% | 15,08% | 0,10 | 25,93 | 25,92 |
| 2018 ⁵ | 16,0 | -3,56% | -2,72% | -3,19% | 7,60 | 22,39 | 22,30 |
| 2017 | 12,6 | 5,91% | 5,45% | 5,05% | 0,80 | 30,64 | 30,78 |
| 2016 | 61,7 | 5,21% | 5,14% | 5,52% | 0,75 | 29,84 | 29,84 |

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 Per 1 september 2020 is ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal samengevoegd met een Fonds met dezelfde tenaamstelling in het nieuw opgerichte paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat hiervan is dat ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal bij ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. opgehouden is te bestaan. Dit betreft het rendement in 2020 tot moment van opheffing.

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

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

Ermee rekening houdend dat het Fonds gedurende het grootste deel van 2020 deel uitmaakte van de Vennootschap en onder dezelfde tenaamstelling buiten de Vennootschap is voortgezet, wordt onderstaand nader ingegaan op de resultaten en het gevoerde beleid over geheel 2020.

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal steeg in 2020 aan waarde. De zwakke prestatie van de beleggingscategorie vastgoed werd ruimschoots gecompenseerd door de winsten die werden behaald op de aandelenmarkten. De inkomsten (huurpenningen) en waarderingen (afboekingen op het bezit) van vastgoed staan als gevolg van de gevolgen van het coronavirus sterk onder druk. Vooral vastgoedbedrijven met veel winkelpanden in bezit moesten het ontgelden en verloren veel beurswaarde. Technologieaandelen profiteerden van de aandacht van de versnelde digitalisering van de samenleving, bijvoorbeeld door het vele thuiswerken en online winkelen. Beleggers richtten zich in 2020 ook op de groeiemarkten van bedrijven die actief zijn in de ontwikkeling of productie van groene energie, zoals producenten van zonnepanelen en windmolens. Deze bedrijven maken onderdeel uit van de sector basisindustrie. De sterke opleving van de grondstoffenprijzen als staal, metaal en koper vanaf de tweede helft van het jaar zorgde voor de goede prestatie van de sector basisgoederen. De daling van de kapitaalmarktrente (10-jaar Duitse staat) en de lagere rentever verschillen (spreads) tussen Duitsland en andere landen binnen de eurozone verklaren de licht hogere waardering van de categorie obligaties. Het rendement van euro obligaties kortlopend was nipt negatief als gevolg van de negatieve effectieve rentes van de leningen in portefeuille.

Het actief beleggingsbeleid voegde extra rendement toe aan het Fonds, vooral dankzij de sterke prestatie van aandelen in vergelijking met de benchmark. De onderliggende aandelenregio's behaalden een beduidende outperformance. De andere drie beleggingscategorieën Euro obligaties, Euro obligaties kortlopend en Vastgoed Europa droegen, hetzij in mindere mate, ook positief bij aan het relatieve rendement. De onderwogen positie in obligaties had een licht positief effect op het fondsrendement, maar dit werd te niet gedaan door de overwogen positie in vastgoed.

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

PORTEFEUILLEBELEID

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

Allocatiebeleid over beleggingscategorieën

De allocatie naar beleggingscategorieën startte het jaar met een neutrale positie. Vanaf eind januari werd een overwogen positie in Europees beursgenoteerd vastgoed aangehouden versus obligaties. Een andere belangrijke wijziging betrof die van begin maart. Op dat moment werd de beleggingscategorie aandelen naar overwogen gezet ten koste van obligaties. Op basis van onze kwalitatieve visie (met name aantrekkelijke aandelenwaardering) werd deze actieve positie ingezet. Het koersherstel van de aandelenmarkten vond al vrij snel daarna plaats. Eind april werd winstgenomen op aandelen en draaide deze positie naar onderwogen. De overwogen positie in Europees beursgenoteerd vastgoed werd wel vastgehouden. Een verder koersherstel van deze laatste genoemde beleggingscategorie mocht op basis van waardering verwacht worden. Eind november na sterke performance van zowel aandelen als Europees vastgoed gingen deze actieve posities naar neutraal. Vanaf eind juli wordt er een overwogen positie in kort lopende obligaties aangehouden versus obligaties. De lage kapitaalmarktrente en de economische herstelfase zijn vooral negatief voor obligaties. Kort lopende obligaties zijn een goed alternatief, omdat deze beleggingscategorie een stuk minder rentegevoelig is dankzij de korte gemiddelde looptijd (duratie) van de leningen.

De beleggingscategorie aandelen is vanaf 1 september 2020 anders ingevuld. De beleggingen van Global Equity Mixpool zijn omgezet naar deelnemingen in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika, ADIA Pacific en ADIA Opkomende Landen. Met deze wijziging is het beleggingsbeleid van het fonds verder verduurzaamd. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid van de duurzame indexfondsen wordt rekening gehouden met de ESG-score en de water- en koolstofdioxidevoetafdruk van ondernemingen waarin wordt belegd. Voor ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds geldt bovendien dat deze beleggingen actief bijdragen aan het realiseren van de 'Sustainable Development Goals' zoals geformuleerd door de Verenigde Naties.

Regionaal allocatiebeleid

Binnen de beleggingscategorie aandelen namen de regio's Pacific en Emerging Markets gedurende het jaar afwisselend overwogen of onderwogen posities in, afhankelijk van relatieve waarderingen, winstmomentum en kwalitatieve argumenten. De laatste maanden van het jaar waren deze regio's echter neutraal gepositioneerd. De voor en tegens houden elkaar sinds eind oktober in evenwicht. Noord-Amerika neemt vanaf eind mei een overwogen positie in ten koste van Europa. Het allocatiemodel (waardering en winstmomentum) heeft een duidelijke voorkeur voor Noord-Amerika, terwijl voor Europa zowel op basis van het allocatiemodel (winstmomentum) alsook op kwalitatieve argumenten een onderweging aangeven.

De beleggingscategorie Euro obligaties kortlopend belegt in vastrentende waarden luidend in euro met een relatief korte resterende looptijd, een laag kredietrisicoprofiel en een laag liquiditeitsrisico. Het portefeuillebeleid zoals dat is gevoerd binnen de beleggingscategorieën Euro obligaties en Europees vastgoed sluit aan bij dat van respectievelijk ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa. Voor de beleggingscategorie aandelen sluit het portefeuillebeleid vanaf 1 september 2020 aan bij ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika, ADIA Pacific en ADIA Opkomende Landen.

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

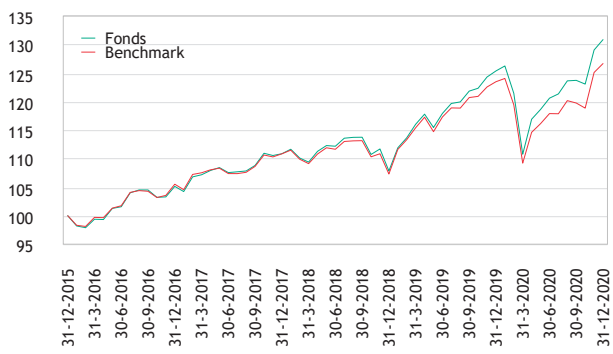
RISICIBEHEER

Het rendement van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal kan als gevolg van het innemen van over- en onderwegingen ten opzichte van de strategische asset mix afwijken van de benchmark. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven. Voor meer informatie over het rendement en het risicobeheer bij dit Fonds wordt verwezen naar het tussentijds bericht van ACTIAM Beleggingsfondsen II.

| BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S | RISICOBEREIDHEID | IMPACT | MATERIALISATIE | BEHEERSING ¹ |
|---|------------------|-----------|--|---|
| Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen. | Gemiddeld | Hoog | Standaarddeviatie ² ultimo 2019: 4,9%. De VaR ³ ultimo 2019: 16,5%. | Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico. |
| Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta. | Gemiddeld | Hoog | In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020. | Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's. |
| Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds). | Gemiddeld | Gemiddeld | Modified duration ⁴ van de beleggingen van het Fonds in obligaties ultimo 2019: 2,4. Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement. | In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van de Onderliggende Beleggingsinstellingen maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden. |
| Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico. | Laag | Laag | De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2019: A. | De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. |
| Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde asset categorieën en regio's. | Laag | Gemiddeld | N.v.t. | De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid. |
| Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid. | Laag | Gemiddeld | Tracking error ⁵ ultimo 2019: 0,68%. | Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. |

- Per 1 september 2020 is ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal samengevoegd met een Fonds met dezelfde tenaamstelling in het nieuw opgerichte paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat hiervan is dat ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal binnen ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. ophoudt te bestaan. Dit betreft de 'beheersing' tot moment van opheffing van het Fonds.
- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



1.21 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS OFFENSIEF

FONDSPROFIEL

Op 1 september 2020 is ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief samengevoegd met een Fonds dat, onder dezelfde tenaamstelling, onderdeel uitmaakt van het door ACTIAM beheerde en nieuw opgerichte paraplufonds, ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat van de samenvoeging was dat ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief, bij het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., is opgehouden te bestaan. Per diezelfde datum vormt de overblijvende Fonds, onder dezelfde tenaamstelling, een subfonds van de fondsparaplu, ACTIAM Beleggingsfondsen II. Als gevolg hiervan nemen beleggers in de ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief vanaf 1 september 2020 deel aan een beleggingsfonds die geen onderdeel uitmaakt van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. In vergelijking met het oude ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief voert het Fonds een in enige mate gewijzigd (duurzamer) beleggingsbeleid. Voor een nadere toelichting bij deze wijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.10](#).

Tot 1 september 2020 belegde ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief (ticker: AVMO), via de Onderliggende Beleggingsinstellingen Euro Obligatiepool, Global Equity Mixpool, Euro Vastgoedfondsenpool en eventueel in Euro Short Duration Pool, respectievelijk in obligaties, beursgenoteerde aandelen, Europese vastgoedondernemingen en eventueel in kortlopende obligaties. Global Equity Mixpool belegde in de Onderliggende Beleggingsinstellingen Amerika Aandelenpool, Euro Aandelenpool, Azië Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool. Het Fonds voerde geen eigen valutabeleid, dat gebeurde in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Aan alle obligaties en aan in ieder geval alle Europese, Aziatische en Noord-Amerikaanse aandelen waarin het Fonds kon beleggen, werd een ESG-score toegekend. Het Fonds streefde naar een optimale verdeling van de verschillende beleggingscategorieën. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kon van de neutrale weggingen worden afgeweken.

Het beleggingsdoel was een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan de samengestelde benchmark en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren.

RENDEMENT

| | FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹ | RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ² | RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ² | RENDEMENT BENCHMARK | DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO ³ | INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO ¹ | BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO ¹ |
|---------------------------|---|--|--|---------------------|---|---|---|
| 01-01-2020 t/m 31-08-2020 | - | - | -3,18% ⁴ | -5,24% | 0,15 | - | - |
| 2019 | 14,2 | 23,59% | 23,08% | 21,27% | 0,10 | 21,85 | 21,89 |
| 2018 ⁵ | 6,6 | -4,49% | -3,72% | -4,84% | 15,40 | 17,84 | 17,80 |
| 2017 | 4,7 | 9,37% | 9,08% | 8,20% | 0,85 | 34,01 | 34,20 |
| 2016 | 54,8 | 6,71% | 6,43% | 6,71% | 0,75 | 31,98 | 32,08 |

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 Per 1 september 2020 is ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief samengevoegd met een Fonds met dezelfde tenaamstelling in het nieuw opgerichte paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat hiervan is dat ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief bij ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. opgehouden is te bestaan. Dit betreft het rendement in 2020 tot moment van opheffing.

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

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

Ermeë rekening houdend dat het Fonds gedurende het grootste deel van 2020 deel uitmaakte van de Vennootschap en onder dezelfde tenaamstelling buiten de Vennootschap is voortgezet, wordt onderstaand nader ingegaan op de resultaten en het gevoerde beleid over geheel 2020.

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief steeg in 2020 aan waarde. De zwakke prestatie van de beleggingscategorie vastgoed werd ruimschoots gecompenseerd door de winsten die werden behaald op de aandelenmarkten. De inkomsten (huurpenningen) en waarderingen (afboekingen op het bezit) van vastgoed staan als gevolg van de gevolgen van het coronavirus sterk onder druk. Vooral vastgoedbedrijven met veel winkelpanden in bezit moesten het ontgelden en verloren veel beurswaarde. Technologieaandelen profiteerden van de aandacht van de versnelde digitalisering van de samenleving, bijvoorbeeld door het vele thuiswerken en online winkelen. Beleggers richtten zich in 2020 ook op de groeiemarkten van bedrijven die actief zijn in de ontwikkeling of productie van groene energie, zoals producenten van zonnepanelen en windmolens. Deze bedrijven maken onderdeel uit van de sector basisindustrie. De sterke opleving van de grondstoffenprijzen als staal, metaal en koper vanaf de tweede helft van het jaar zorgde voor de goede prestatie van de sector basisgoederen. De daling van de kapitaalmarktrente (10-jaar Duitse staat) en de lagere rentever verschillen (spreads) tussen Duitsland en andere landen binnen de eurozone verklaren de licht hogere waardering van de categorie obligaties.

Het actief beleggingsbeleid voegde extra rendement toe aan het Fonds, vooral dankzij de sterke prestatie van aandelen in vergelijking met de benchmark. De onderliggende aandelenregio's behaalden een beduidende outperformance. De andere twee beleggingscategorieën Euro obligaties en Vastgoed Europa droegen, hetzij in mindere mate, ook positief bij aan het relatieve rendement. De onderwogen positie in obligaties had een licht positief effect op het fondsrendement, maar dit werd te niet gedaan door de overwogen positie in vastgoed.

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

PORTEFEUILLEBELEID

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

Allocatiebeleid over beleggingscategorieën

De allocatie naar beleggingscategorieën startte het jaar met een neutrale positie. Vanaf eind januari werd een overwogen positie in Europees beursgenoteerd vastgoed aangehouden versus obligaties. Een andere belangrijke wijziging betrof die van begin maart. Op dat moment werd de beleggingscategorie aandelen naar overwogen gezet ten koste van obligaties. Op basis van onze kwalitatieve visie (met name aantrekkelijke aandelenwaardering) werd deze actieve positie ingezet. Het koersherstel van de aandelenmarkten vond al vrij snel daarna plaats. Eind april werd winstgenomen op aandelen en draaide deze positie naar onderwogen. De overwogen positie in Europees beursgenoteerd vastgoed werd wel vastgehouden. Een verder koersherstel van deze laatste genoemde beleggingscategorie mocht op basis van waardering verwacht worden. Eind november na sterke performance van zowel aandelen als Europees vastgoed gingen alle actieve posities naar neutraal.

De beleggingscategorie aandelen is vanaf 1 september 2020 anders ingevuld. De beleggingen van Global Equity Mixpool zijn omgezet naar deelnemingen in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika, ADIA Pacific en ADIA Opkomende Landen. Met deze wijziging is het beleggingsbeleid van het fonds verder verduurzaamd. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid van de duurzame indexfondsen wordt rekening gehouden met de ESG-score en de water- en koolstofdioxidevoetafdruk van ondernemingen waarin wordt belegd. Voor ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds geldt bovendien dat deze beleggingen actief bijdragen aan het realiseren van de ‘Sustainable Development Goals’ zoals geformuleerd door de Verenigde Naties.

Regionaal allocatiebeleid

Binnen de beleggingscategorie aandelen namen de regio's Pacific en Emerging Markets gedurende het jaar afwisselend overwogen of onderwogen posities in, afhankelijk van relatieve waarderingen, winstmomentum en kwalitatieve argumenten. De laatste maanden van het jaar waren deze regio's echter neutraal gepositioneerd. De voor en tegens houden elkaar sinds eind oktober in evenwicht. Noord-Amerika neemt vanaf eind mei een overwogen positie in ten koste van Europa. Het allocatiemodel (waardering en winstmomentum) heeft een duidelijke voorkeur voor Noord-Amerika, terwijl voor Europa zowel op basis van het allocatiemodel (winstmomentum) alsook op kwalitatieve argumenten een onderweging aangeven.

Het portefeuillebeleid zoals dat is gevoerd binnen de beleggingscategorieën Euro obligaties en Europees vastgoed sluit aan bij dat van respectievelijk ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa. Voor de beleggingscategorie aandelen sluit het portefeuillebeleid vanaf 1 september 2020 aan bij ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika, ADIA Pacific en ADIA Opkomende Landen.

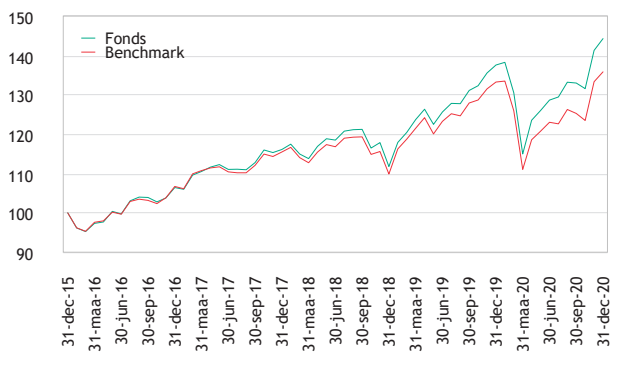
RISICIBEHEER

Het rendement van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief kan als gevolg van het innemen van over- en onderwegingen ten opzichte van de strategische asset mix afwijken van de benchmark. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven. Voor meer informatie over het rendement en het risicobeheer bij dit Fonds wordt verwezen naar het tussentijds bericht van ACTIAM Beleggingsfondsen II.

| BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S | RISICOBEREIDHEID | IMPACT | MATERIALISATIE | BEHEERSING ¹ |
|---|------------------|-----------|--|---|
| Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen. | Hoog | Hoog | Standaarddeviatie ² ultimo 2019: 7,1%. De VaR ³ ultimo 2019: 25,0%. | Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico. |
| Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta. | Gemiddeld | Hoog | In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020. | Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's. |
| Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds). | Laag | Laag | Modified duration ⁴ van de beleggingen van het Fonds in obligaties ultimo 2019: 1,3. Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement. | In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van de Onderliggende Beleggingsinstellingen maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden. |
| Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico. | Laag | Gemiddeld | De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2019: A. | De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. |
| Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde asset categorieën en regio's. | Gemiddeld | Gemiddeld | N.v.t. | De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid. |
| Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid. | Gemiddeld | Gemiddeld | Tracking error ⁵ ultimo 2019: 0,97%. | Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. |

- Per 1 september 2020 is ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief samengevoegd met een Fonds met dezelfde tenaamstelling in het nieuw opgerichte paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat hiervan is dat ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief binnen ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. ophoudt te bestaan. Dit betreft de 'beheersing' tot moment van opheffing van het Fonds.
- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



1.22 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS EUROPA

FONDSPROFIEL

Op 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en is het Fonds 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. ADIA Europa wordt op basis van een duurzamer beleggingsbeleid beheerd dan het opgeheven AVIA Europa. Voor een nadere toelichting bij deze wijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.10](#) en naar het jaarverslag 2020 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa.

Voor 24 februari belegde ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa (ticker: AVIAE) uitsluitend in de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling belegde in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde Europese ondernemingen en kon ook tijdelijk beleggen in afgeleide financiële instrumenten en ETF's. De Index werd fysiek gerepliceerd door te beleggen in aandelen van ondernemingen die deel uitmaakten van de Index en die daarnaast voldeden aan Environmental, Social en Governance (ESG)-criteria. Het uitsluiten van ondernemingen gaf een afwijking tussen het rendement van de Onderliggende Beleggingsinstelling en dat van de Index. De vrijkomende middelen vanuit de uitsluitingen, werden zodanig belegd dat de tracking error geminimaliseerd werd.

Het beleggingsdoel van het Fonds was een rendement te realiseren dat identiek is aan het rendement van de MSCI Europe Index Net EUR.

RENDEMENT

| | FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹ | RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ² | RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ² | RENDEMENT BENCHMARK | DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO ³ | INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO ¹ | BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO ¹ |
|---------------------------|---|--|--|---------------------|---|---|---|
| 01-01-2020 t/m 24-02-2020 | - | n.v.t. | 2,68% ⁴ | n.v.t. | - | - | - |
| 2019 | 123,1 | 27,12% | 26,43% | 26,05% | 0,90 | 32,05 | 32,16 |
| 2018 | 96,0 | -10,15% | -9,66% | -10,57% | 0,60 | 26,12 | 26,07 |
| 2017 | 101,1 | 11,29% | 10,84% | 10,24% | 0,05 | 29,52 | 29,62 |
| 21-08-2015 t/m 31-12-2016 | 54,2 | 6,64% | 6,71% | 6,34% | - | 26,68 | 26,66 |

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 Per 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa. Dit betreft het rendement in 2020 exclusief herbelegd rendement tot moment van opheffing.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per aandeel vanaf de oprichtingsdatum van het Fonds, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het betreffende Fonds. Voor meer informatie over het rendement en het risicobeheer bij dit Fonds wordt verwezen naar het jaarverslag 2020 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa.

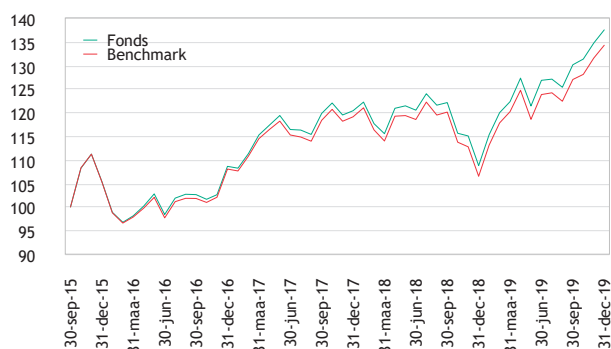
RISICIBEHEER

Beleggen in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa, alsmede ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa waarmee dit fonds is samengevoegd, 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. Voor meer informatie over het rendement en het risicobeheer bij dit Fonds wordt verwezen naar het jaarverslag 2020 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa.

| BELANGRIJKSTE RISICO'S | RISICOBEREIDHEID | IMPACT | MATERIALISATIE | BEHEERSING ¹ |
|---|------------------|-----------|--|---|
| Marktrisiko Op basis van het beleggingsbeleid worden marktriscoposities ingenomen. | Hoog | Hoog | Standaarddeviatie ultimo 2019: 9,9% ² . De VaR ultimo 2019 is: 39,5% ³ . | Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisiko. |
| Valutarisiko Het Fonds is voor een beperkte deel blootgesteld aan vreemde valuta. | Gemiddeld | Hoog | In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020. | Valutarisiko's worden niet afgedekt. 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 Europa. | Gemiddeld | Gemiddeld | De drie grootste aandelenposities van de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds waren ultimo 2019: Nestlé, Roche Holding en Novartis. | 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 verantwoord beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error. | Laag | Laag | Tracking error per ultimo 2019: 0,4% ⁴ . | De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. |

- Per 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa. Dit betreft de 'beheersing' tot moment van opheffing van het Fonds.
- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum

GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



1.23 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA

FONDSPROFIEL

Op 24 februari 2020 werd ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika (ticker: AVIAN) samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika en is het Fonds 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. ADIA Noord-Amerika wordt op basis van een duurzamer beleggingsbeleid beheerd dan het opgeheven AVIA Noord-Amerika. Voor een nadere toelichting bij deze wijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.10](#) en naar het jaarverslag 2020 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegde uitsluitend in de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling belegde in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde Noord-Amerikaanse ondernemingen en kon ook tijdelijk beleggen in afgeleide financiële instrumenten en ETF's. De Index werd fysiek gerepliceerd door te beleggen in aandelen van ondernemingen die deel uitmaakten van de Index en die daarnaast voldeden aan Environmental, Social en Governance (ESG)-criteria. Het uitsluiten van ondernemingen gaf een afwijking tussen het rendement van de Onderliggende Beleggingsinstelling en dat van de Index. De vrijkomende middelen vanuit de uitsluitingen, werden zodanig belegd dat de tracking error geminimaliseerd werd.

Het beleggingsdoel van het Fonds was een rendement te realiseren dat identiek is aan het rendement van de MSCI North America Index Net EUR.

RENDEMENT

| | FONDS- VERMOGEN IN MLJOENEN EURO'S ¹ | RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ² | RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ² | RENDEMENT BENCHMARK | DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO ³ | INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO ¹ | BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO ¹ |
|---------------------------|--|--|--|------------------------|---|--|---|
| 01-01-2020 t/m 24-02-2020 | - | n.v.t. | 7,38% ⁴ | n.v.t. | - | - | - |
| 2019 | 708,6 | 34,59% | 33,67% | 33,10% | 0,05 | 42,43 | 42,38 |
| 2018 | 429,3 | -2,31% | -0,44% | -0,98% | 0,40 | 31,78 | 31,53 |
| 2017 | 156,2 | 6,34% | 6,29% | 6,19% | 0,05 | 32,33 | 32,69 |
| 21-08-2015 t/m 31-12-2016 | 77,9 | 23,16% | 21,85% | 21,25% | - | 30,46 | 30,79 |

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 Per 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Dit betreft het rendement in 2020 exclusief herbelegd rendement tot moment van opheffing.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per aandeel vanaf de oprichtingsdatum van het Fonds, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het betreffende Fonds. Voor meer informatie over het rendement en het risicobeheer bij dit Fonds wordt verwezen naar het jaarverslag 2020 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

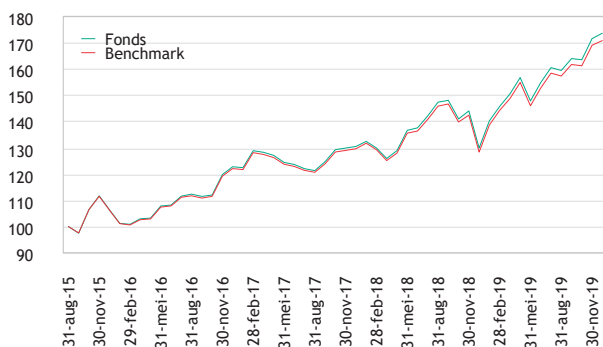
RISICOBEBEER

Beleggen in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika, alsmede ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika waarmee dit Fonds is samengevoegd, 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. Voor meer informatie over het rendement en het risicobebear bij dit Fonds wordt verwezen naar het jaarverslag 2020 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

| BELANGRIJKSTE RISICO'S | RISICOBEREIDHEID | IMPACT | MATERIALIZATIE | BEHEERSING ¹ |
|---|------------------|-----------|--|---|
| Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen. | Hoog | Hoog | Standaarddeviatie ultimo 2019: 12,0% ² . De VaR ³ ultimo 2019 is 41,7%. | 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 en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020. | Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's. |
| Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Noord-Amerika. | Gemiddeld | Gemiddeld | De drie grootste aandelenposities van de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds waren ultimo 2019: Apple Computer Inc, Microsoft Corp en Amazon.Com. | De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Noord-Amerika is er sprake van een hoge mate van spreiding. |
| Actief rendementsrisico Er wordt een passief verantwoord beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error. | Laag | Laag | Tracking error ultimo 2019: 0,32% ⁴ . | De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. |

- Per 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Dit betreft de 'beheersing' tot moment van opheffing van het Fonds.
- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



1.24 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS PACIFIC

FONDSPROFIEL

Op 18 mei 2020 werd ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific (ticker: AVIAP) samengevoegd met het nieuw opgerichte ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en is AVIA Pacific per diezelfde datum opgehouden te bestaan. ADIA Pacific wordt op basis van een duurzamer beleggingsbeleid beheerd dan het opgeheven AVIA Pacific. Voor een nadere toelichting bij deze wijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.10](#) en het jaarverslag 2020 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.

Tot 18 mei 2020 belegde ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific uitsluitend in de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling belegde in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit de Pacific en kon ook tijdelijk beleggen in afgeleide financiële instrumenten en ETF's. De Index werd fysiek gerepliceerd door te beleggen in aandelen van ondernemingen die deel uitmaakten van de Index en die daarnaast voldeden aan Environmental, Social en Governance (ESG)-criteria. Het uitsluiten van ondernemingen gaf een afwijking tussen het rendement van de Onderliggende Beleggingsinstelling en dat van de Index. De vrijkomende middelen vanuit de uitsluitingen, werden zodanig belegd dat de tracking error geminimaliseerd werd.

Het beleggingsdoel van het Fonds was een rendement te realiseren dat identiek is aan het rendement van de MSCI Pacific Index Net EUR.

RENDEMENT

| | FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹ | RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ² | RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ² | RENDEMENT BENCHMARK | DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO ³ | INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO ¹ | BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO ¹ |
|---------------------------|---|--|--|---------------------|---|---|---|
| 01-01-2020 t/m 18-05-2020 | - | n.v.t. | -21,28% ⁴ | n.v.t. | 2,37 | - | - |
| 2019 | 125,9 | 21,69% | 21,46% | 21,45% | 0,60 | 33,37 | 33,41 |
| 2018 | 86,9 | -8,00% | -7,48% | -7,58% | 0,55 | 28,01 | 27,99 |
| 2017 | 73,2 | 9,24% | 9,24% | 9,48% | 0,20 | 30,84 | 30,99 |
| 21-08-2015 t/m 31-12-2016 | 47,2 | 14,24% | 13,69% | 13,64% | - | 28,42 | 28,56 |

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 Per 18 mei 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. Dit betreft het rendement in 2020 exclusief herbelegd dividend tot moment van opheffing.

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

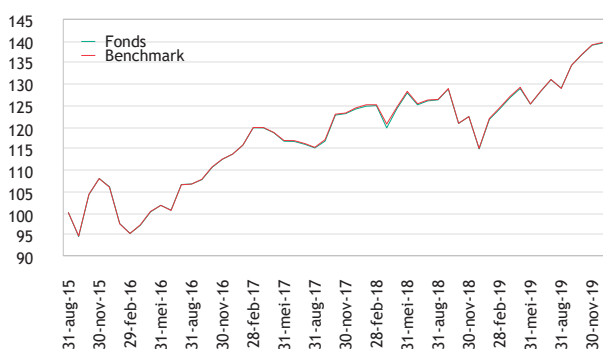
RISICIBEHEER

Beleggen in ACTIAM Verantwoord 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 RISICO'S | RISICOBEREIDHEID | IMPACT | MATERIALISATIE | BEHEERSING ¹ |
|---|------------------|-----------|--|---|
| Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen. | Hoog | Hoog | Standaarddeviatie ultimo 2019: 9,22% ² . De VaR ³ ultimo 2019: 39,5%. | Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico. |
| Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta. | Hoog | Hoog | In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020. | Valutarisico's worden niet afgedekt. 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 de Onderliggende Belegginginstelling van het Fonds waren ultimo 2019: Toyota Motor Corporation, Aia Group Ltd en n Commonwealth Bank Of Australia. | 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 verantwoord beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error. | Laag | Laag | Tracking error ultimo 2019: 0,32% ⁴ . | De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. |

- Per 18 mei 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific opgehouden te bestaan. Het Fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. Dit betreft de 'beheersing' tot moment van opheffing van het Fonds.
- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



1.25 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS OPKOMENDE LANDEN

FONDSPROFIEL

Op 18 mei 2020 werd ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen (ticker: AVIAO) samengevoegd met ARIFE EM en is het Fonds per diezelfde datum opgehouden te bestaan. In samenhang met de samenvoeging zijn de voorwaarden van het overblijvende Fonds (ARIFE EM) aangepast, waarbij de tenaamstelling is gewijzigd naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. ADIA Opkomende Landen wordt op basis van een duurzamer beleggingsbeleid beheerd dan het opgeheven AVIA Opkomende Landen. Voor een nadere toelichting bij deze wijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.10](#) en het jaarverslag 2020 van ADIA Opkomende Landen.

ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegde uitsluitend in de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling belegde in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit opkomende landen en konden ook tijdelijk beleggen in afgeleide financiële instrumenten en ETF's. De Index werd fysiek gerepliceerd door te beleggen in aandelen van ondernemingen die deel uitmaakten van de Index en die daarnaast voldeden aan Environmental, Social en Governance (ESG)-criteria. Het uitsluiten van ondernemingen geeft een afwijking tussen enerzijds de samengestelde rendementen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen en anderzijds dat van de Index. De vrijkomende middelen vanuit de uitsluitingen, werden zodanig belegd dat de tracking error geminimaliseerd werd.

Het beleggingsdoel van het Fonds was een rendement te realiseren dat identiek is aan het rendement van de MSCI Emerging Markets Index Net EUR.

RENDEMENT

| | FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹ | RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ² | RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ² | RENDEMENT BENCHMARK | DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO ³ | INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO ¹ | BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO ¹ |
|---------------------------|---|--|--|---------------------|---|---|---|
| 01-01-2020 t/m 18-05-2020 | - | n.v.t. | -16,23% ⁴ | n.v.t. | - | - | - |
| 2019 | 8,4 | 21,15% | 20,13% | 20,60% | - | 28,90 | 29,10 |
| 2018 | 6,5 | -11,43% | -10,92% | -10,27% | - | 24,06 | 24,02 |
| 29-05-2017 t/m 31-12-2017 | 0,2 | 8,48% | 8,02% | 8,31% | - | 27,00 | 27,12 |

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 Per 18 mei 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets). Dit betreft het rendement in 2020 exclusief herbelegd rendement tot moment van opheffing.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per aandeel vanaf de oprichtingsdatum van het Fonds, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het betreffende Fonds. Voor meer informatie over het rendement en het risicobeheer bij dit Fonds wordt verwezen naar het jaarverslag 2020 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen.

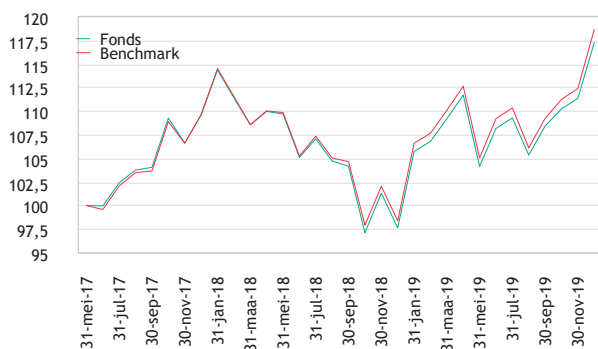
RISICOBEBEER

Beleggen in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen, alsmede ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa waarmee dit fonds per 18 mei 2020 is samengevoegd, 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. Voor meer informatie over het rendement en het risicobebear bij dit Fonds wordt verwezen naar het jaarverslag 2020 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen.

| BELANGRIJKSTE RISICO'S | RISICOBEREIDHEID | IMPACT | MATERIALIZATIE | BEHEERSING ¹ |
|---|------------------|-----------|--|---|
| Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen. | Hoog | Hoog | Standaarddeviatie ultimo 2019: 12,0% ² . De VaR ultimo 2019 is 39,7% 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 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020. | Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's. |
| Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de opkomende landen. | Gemiddeld | Gemiddeld | De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2019 zijn: Alibaba Group Holding-Sp, Tencent Holdings Ltd en Taiwan Semiconductor Manufacturing Company. | De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de Emerging Markets is er sprake van een hoge mate van spreiding. |
| Actief rendementsrisico Er wordt een passief verantwoord beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error. | Laag | Laag | Tracking error ultimo 2019 is 1,18% ⁴ . | De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. |

- Per 18 mei 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets). Dit betreft de 'beheersing' tot moment van opheffing van het Fonds.
- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van het aantal maanden dat het Fonds wordt aangeboden aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De Value at Risk (VaR) is een risicometaatstaaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De tracking error (ex-ante) is een risicometaatstaaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



1.26 ACTIAM DUURZAAM ENHANCED INDEX AANDELENFONDS EUROPA

FONDSPROFIEL

Op 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en is AVIA Europa per diezelfde datum opgehouden te bestaan. Op 18 mei 2020 werd 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. Voor een nadere toelichting bij deze wijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.10](#) en naar het jaarverslag 2020 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa.

Voor 18 mei 2020 belegde ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa (ticker: ADEAE) in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaakten van de index, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldeden aan zowel de Algemene Uitsluitingscriteria als aan de Aanvullende Uitsluitingscriteria. Het Fonds belegde hiertoe uitsluitend in aandelen die beursgenoteerd waren in een lidstaat van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen en kon tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Het uitsluiten van ondernemingen gaf een afwijking tussen het rendement van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en het rendement van de index. Deze afwijking werd zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als van de uitgesloten aandelen die wel voldeden aan de van toepassing zijnde ESG-criteria.

Het beleggingsdoel van het Fonds was om rekening houdend met de voor het Fonds van toepassing zijnde Uitsluitingscriteria een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI Europe Index Net EUR zoveel als mogelijk benadert.

RENDEMENT

| | FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹ | RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ² | RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ² | RENDEMENT BENCHMARK | DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO ³ | INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO ¹ | BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO ¹ |
|---------------------------|---|--|--|------------------------|---|--|---|
| 01-01-2020 t/m 18-05-2020 | - | n.v.t. | -20,53% ⁴ | n.v.t. | - | - | - |
| 28-03-2019 t/m 31-12-2019 | 30,2 | 12,76% | 12,42% | 11,70% | - | 28,10 | 28,19 |

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 Per 18 mei 2020 is ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe). Dit betreft het rendement in 2020 exclusief herbelegd rendement tot moment van opheffing.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per aandeel vanaf de oprichtingsdatum van het Fonds, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het betreffende Fonds. Voor meer informatie over het rendement en het risicobeheer bij dit Fonds wordt verwezen naar het jaarverslag 2020 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa.

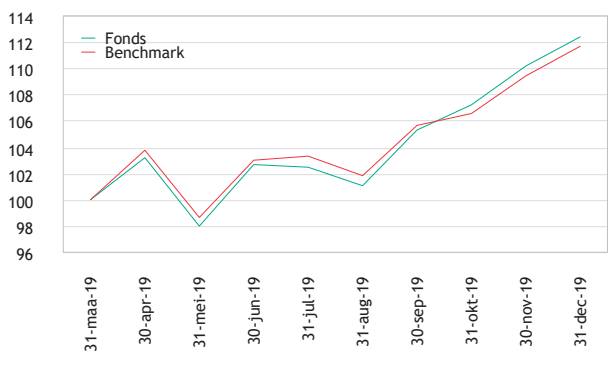
RISICOBEBEER

Beleggen in ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa, alsmede het fonds ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa waarmee dit fonds per 18 mei 2020 is samengevoegd, 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. Voor meer informatie over het rendement en het risicobehaar bij dit Fonds wordt verwezen naar het jaarverslag 2020 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa.

| BELANGRIJKSTE RISICO'S | RISICOBEREIDHEID | IMPACT | MATERIALISATIE | BEHEERSING ¹ |
|--|------------------|-----------|--|---|
| Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen. | Hoog | Hoog | Standaarddeviatie ultimo 2019: 10.1% ² . De VaR ultimo 2019 is 40% 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 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020. | Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's. |
| Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Europa. | Gemiddeld | Gemiddeld | De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2019 zijn: Roche Holding, Astrazeneca en Sanofi. | 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 beleggingsbeleid gevoerd. Er kan sprake zijn van een relatief hoog tracking error risico, als gevolg van de duurzame beleidsuitgangspunten en het in beginsel passieve beleggingsbeleid van dit Fonds. | Laag | Laag | Tracking error ultimo 2019: 2,1% ⁴ . | De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. De tracking error is hoger dan de target van 2%, wat met name te maken heeft met het strengere uitsluitingenbeleid van het Fonds, er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. |

- Per 18 mei 2020 is ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe). Dit betreft de 'beheersing' tot moment van opheffing van het Fonds.
- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van maandrendementen, bij het berekenen van de standaarddeviatie van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa is gebruik gemaakt van beperkt beschikbare historische data van 13 maanden.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



1.27 ACTIAM DUURZAAM ENHANCED INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA

FONDSPROFIEL

Op 24 februari 2020 werd ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Op 18 mei 2020 werd 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. Voor een nadere toelichting bij deze wijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.10](#) en naar het jaarverslag 2020 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

Tot 18 mei 2020 belegde ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika (ticker: ADEAN) in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaakten van de index, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldeden aan zowel de Algemene Uitsluitingscriteria als aan de Aanvullende Uitsluitingscriteria. Het Fonds belegde hiertoe uitsluitend in aandelen die beursgenoteerd waren in de Verenigde Staten en Canada en kon tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Het uitsluiten van ondernemingen gaf een afwijking tussen het rendement van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika en het rendement van de index. Deze afwijking werd zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als van de uitgesloten aandelen die wel voldeden aan de van toepassing zijnde ESG-criteria.

Het beleggingsdoel van het Fonds was om rekening houdend met de voor het Fonds van toepassing zijnde Uitsluitingscriteria een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI North America Index Net EUR zoveel als mogelijk benadert.

RENDEMENT

| | FONDS- VERMOGEN IN MLJOENEN EURO'S ¹ | RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ² | RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ² | RENDEMENT BENCHMARK | DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO ³ | INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO ¹ | BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO ¹ |
|---------------------------|--|--|--|------------------------|---|--|---|
| 01-01-2020 t/m 18-05-2020 | - | n.v.t. | -9,63% ⁴ | n.v.t. | - | - | - |
| 28-03-2019 t/m 31-12-2019 | 41,9 | 15,84% | 15,90% | 14,86% | - | 28,97 | 28,96 |

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 Per 18 mei 2020 is ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America). Dit betreft het rendement in 2020 exclusief herbelegd rendement tot moment van opheffing.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per aandeel vanaf de oprichtingsdatum van het Fonds, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het betreffende Fonds. Voor meer informatie over het rendement en het risicobeheer bij dit Fonds wordt verwezen naar het jaarverslag 2020 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

RISICIBEHEER

Beleggen in ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika, alsmede het fonds ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika waarmee dit fonds per 18 mei 2020 is samengevoegd, 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. Voor meer informatie over het rendement en het risicobeheer bij dit Fonds wordt verwezen naar het jaarverslag 2020 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

| BELANGRIJKSTE RISICO'S | RISICOBEREIDHEID | IMPACT | MATERIALISATIE | BEHEERSING ¹ |
|--|------------------|-----------|--|---|
| Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen. | Hoog | Hoog | Standaarddeviatie ultimo 2019: 11,3% ² . De VaR ultimo 2019 is 42,3% 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 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020. | Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's. |
| Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Europa. | Gemiddeld | Gemiddeld | De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2019 zijn: Apple Computer Inc, Microsoft Corp en Alphabet IncCl A. | De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Noord-Amerika is er sprake van een hoge mate van spreiding. |
| Actief rendementsrisico Er wordt een passief verantwoord beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error. Er kan sprake zijn van een relatief hoog tracking error risico, als gevolg van de duurzame beleidsuitgangspunten en het in beginsel passieve beleggingsbeleid van dit Fonds. | Laag | Laag | Tracking error ultimo 2019: 1,34% ⁴ . | De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. |

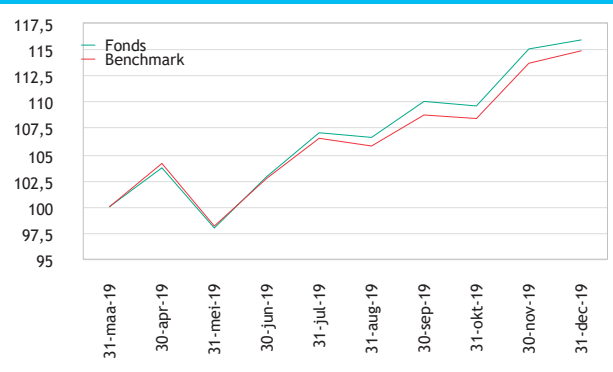
1 Per 18 mei 2020 is ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America). Dit betreft de 'beheersing' tot moment van opheffing van het Fonds.

2 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van maandrendementen, bij het berekenen van de standaarddeviatie van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika is gebruik gemaakt van beperkt beschikbare historische data van 13 maanden.

3 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

4 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



Utrecht, 4 maart 2021

Directie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.
F.L. Kusse
D.G. Keiller

BIJLAGE 1: OVERZICHT BELEGGINGSSTRATEGIE EN VERMOGENSBEHEERDER

| BELEGGINGSFONDS | STRATEGIE | PORTEFEUILLEBEHEERDER |
|--|---|-----------------------|
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld | Wereldwijde aandelen: | |
| | Europese aandelen (20 - 40%), passief | ACTIAM |
| | Noord-Amerikaanse aandelen (50 - 80%), passief | ACTIAM |
| | Aandelen regio Azië en Pacific (10 - 20%), passief | ACTIAM |
| ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa | Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen, passief | ACTIAM |
| ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds | Europese aandelen, actief | ACTIAM |
| ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds | Euro obligaties, actief | ACTIAM |
| ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds | Wereldwijde aandelen in ontwikkelde en opkomende landen, actief | ACTIAM |

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

BIJLAGE 2: FONDSMANAGERS ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN N.V.

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

Beleggen in eigen Fondsen

Net als elke medewerker van ACTIAM mogen ook Fondsmanagers beleggen in de ACTIAM beleggingsfondsen, Beleggingen in de beleggingsfondsen waarvan ACTIAM beheerder is, kennen een locatplicht 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 |
|------------------------------|-----------------------------------|--|-------------------------------------|
| Robby Koreman | 2017 - juli 2020 | 2017 | 2006 |
| 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 (voorheen: ACTIAM Responsible Index Funds Equity), de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de ADIA Wereld
- 2016 - 2017: PGGM - stagiair verantwoord beleggen

Relevante opleidingen

- 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 1, momenteel level 2 kandidaat
- 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

Robby Koreman

Relevante werkervaring

- Vanaf juli 2017 - juli 2020: ACTIAM Portfolio Manager 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
- 2015 - 2017: Vivat verzekeringen - Quantitative analyst Risk
- 2013 - 2014: ABN Amro - Quantitative analyst Market Risk
- 2011 - 2013: APG Asset Management - Quantitative analyst
- 2011 - 2011: ING Belgium - Quantitative analyst Front Office Interest Rate Derivatives
- 2006 - 2011: Accenture - Capital Markets Consultant

Relevante opleidingen

- Certificate in Quantitative Finance (CQF)
- Chartered Financial Analyst (CFA)
- Universiteit Leuven - Electrical Engineering (signal processing)
- Chartered Alternative Investment Analyst (CAIA)
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder

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

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

Relevante opleidingen

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

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.

Fondsmanagers ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds

| FONDSMANAGERS | VERANTWOORDELIJK VOOR FONDS SINDS | BIJ HUIDIGE ASSET MANAGER (ACTIAM) SINDS | IN ASSET MANAGEMENT INDUSTRIE SINDS |
|---------------|-----------------------------------|--|-------------------------------------|
| Chris Brils | 2018 | 2018 | 1998 |
| Mehdi Abdi | 2011 | 2011 | 2007 |

Chris Brils

Relevante werkervaring

- 2018 - heden: ACTIAM. Senior Portfolio Manager - Credit
- 2011 - 2017: BMO Global Asset Management, Head of Global High Yield
- 2008 - 2010: Pall Mall Investment Management, Head of High Yield
- 2005 - 2008: ABN AMRO Asset Management - Londen, Head of European High Yield
- 1998 - 2004: ABN AMRO Asset Management - Amsterdam, Senior Portfolio Manager

Relevante opleidingen

- Nyenrode Business Universiteit, bedrijfskunde
- ITC Enschede, GIS & Remote Sensing
- Wageningen University & Research, bosbouw
- Chartered Financial Analyst (CFA)

Mehdi Abdi

Relevante werkervaring

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

Relevante opleidingen

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

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 Sniijders | Wereldwijde Aandelen | 2018 | 2017 | 2016 |

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

Caspar Snijders⁷

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

| FONDSMANAGERS | REGIO / ASSET CATEGORIE | BIJ HUIDIGE ASSET MANAGER (ACTIAM) SINDS | IN ASSET MANAGEMENT INDUSTRIE SINDS |
|------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
| Hilde Veelaert | Europese Aandelen | 2003 | 1994 |
| Edwin Slaghekke | Europese Aandelen | 2017 | 1999 |
| T. Rowe Price ¹ | Amerikaanse Aandelen | Aangesteld sinds 2007 | |
| Capital International ¹ | Aziatische Aandelen | Aangesteld sinds 2009 | |
| Schroders ¹ | Aandelen Opkomende Landen | Aangesteld sinds 2014 | |
| Robby Koreman | Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen | 2017 | 2006 |
| Caspar Snijders | Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen | 2017 | 2016 |
| Chris Brils | Euro Obligaties | 2018 | 1998 |
| Mehdi Abdi | Euro Obligaties en Kortlopende Obligaties | 2011 | 2007 |
| Navied Sawari | Kortlopende Obligaties | 2015 | 2013 |
| Remko Foss ² | Multi-Asset | 2011 | 1997 |
| Aart Vollmuller ² | Multi-Asset | 2018 | 2004 |

1 Tot 1 september 2020.

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

Voor een beschrijving van de relevante werkervaring en relevante opleidingen van de fondsmanagers wordt verwezen naar de beschrijving bij ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa en ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. De fondsmanagers van de asset categorie kortlopende obligaties worden hieronder beschreven.

Kortlopende Obligaties

Navied Sawari

Relevante werkervaring

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

Relevante opleidingen

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

Mehdi Abdi⁷

Remko Foss

Relevante werkervaring

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

⁷ Voor een beschrijving van de relevante werkervaring en relevante opleidingen van de fondsmanager wordt verwezen naar de beschrijving eerder in de bijlage.

Relevante opleidingen

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

Aart Vollmuller

Relevante werkervaring

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

Relevante opleidingen

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

Fondsmanagers ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika

| FONDSMANAGERS | VERANTWOORDELIJK VOOR FONDS SINDS | BIJ HUIDIGE ASSET MANAGER (ACTIAM) SINDS | IN ASSET MANAGEMENT INDUSTRIE SINDS |
|------------------|-----------------------------------|--|-------------------------------------|
| Robby Koreman | 2019 | 2017 | 2006 |
| Caspar Sniijders | 2019 | 2017 | 2016 |

Robby Koreman⁸

Caspar Sniijders⁸

⁸ Voor een beschrijving van de relevante werkervaring en relevante opleidingen van de fondsmanager wordt verwezen naar de beschrijving eerder in de bijlage.



2 Jaarrekening 2020
ACTIAM Beleggingsfondsen
N.V.

BALANS

| Vóór winstbestemming en in € 1.000 | REF. ¹ | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|---|-------------------|----------------|------------------|
| Beleggingen | 1 | | |
| Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen | | 571.499 | 3.122.366 |
| Directe beleggingen | | - | 71.952 |
| Vorderingen | 2 | 4.968 | 10.474 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | | - | 20 |
| Kortlopende schulden | 3 | 1.056 | 3.346 |
| Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden | | 3.912 | 7.148 |
| Activa min kortlopende schulden | | 575.411 | 3.201.466 |
| Eigen vermogen | 4 | | |
| Geplaatst kapitaal | | 151 | 853 |
| Agio | | 441.336 | 2.494.828 |
| Overige reserves | | 120.739 | -30.023 |
| Onverdeeld resultaat | | 13.185 | 735.808 |
| Totaal eigen vermogen | | 575.411 | 3.201.466 |

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

WINST- EN VERLIESREKENING

| In € 1.000 | REF. ¹ | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| Bedrijfsopbrengsten | | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | | | |
| <i>Dividend aandelen</i> | 5 | 28.849 | 39.819 |
| <i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i> | 6 | -51.161 | 59.071 |
| <i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i> | 7 | 35.230 | 640.413 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | | 1.474 | 807 |
| Overige bedrijfsopbrengsten | | 21 | - |
| Som der bedrijfsopbrengsten | | 14.413 | 740.110 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheervergoeding | 8 | 1.156 | 4.255 |
| Overige bedrijfslasten | | 72 | 47 |
| Som der bedrijfslasten | | 1.228 | 4.302 |
| Resultaat | | 13.185 | 735.808 |

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



KASSTROOMOVERZICHT

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Kasstromen uit beleggingsactiviteiten | | |
| Resultaat | 13.185 | 735.808 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen | 13.185 | 735.808 |
| Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom: | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 51.161 | -59.071 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | -35.230 | -640.413 |
| Aankoop van beleggingen | -1.172.725 | -623.543 |
| Verkoop van beleggingen | 3.779.613 | 439.863 |
| Mutaties in activa en passiva: | | |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 3.391 | 1.843 |
| Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | -2.243 | 1.613 |
| Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten | 2.637.152 | -143.900 |
| Kasstromen uit financieringsactiviteiten | | |
| Uitgifte van aandelen | 866.504 | 577.666 |
| Inkoop van aandelen | -3.452.928 | -396.045 |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen | 2.115 | -1.727 |
| Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen | 67 | -3.345 |
| Mutatie schulden aan kredietinstellingen | -114 | 116 |
| Uitgekeerd dividend | -52.816 | -32.839 |
| Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten | -2.637.172 | 143.826 |
| Totaal nettokasstromen | -20 | -74 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Mutatie liquide middelen | -20 | -74 |
| Liquide middelen begin van de verslagperiode | 20 | 94 |
| Liquide middelen eind van de verslagperiode | - | 20 |

2.1 TOELICHTING OP DE JAARREKENING

ALGEMEEN

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd aan de Graadt van Roggenweg 250 te Utrecht. De Vennootschap is opgericht op 21 augustus 2015. ACTIAM N.V. (ACTIAM) is een 100% deelneming van Athora Netherlands N.V. te Amstelveen. Op 10 december 2020 heeft een naamswijziging plaatsgevonden van VIVAT N.V. naar Athora Netherlands N.V.

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. zijn onderverdeeld in verschillende series, de 'Fondsen', waarin afzonderlijk kan worden belegd. Indien ACTIAM van mening zou zijn dat bijzondere omstandigheden daartoe noodzaken, kan ACTIAM de uitgifte of inkoop van aandelen beperken of tijdelijk opschorten. Van de twintig Fondsen zijn vijf Fondsen actief. Deze Fondsen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam.

Elk Fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Ook de administratie van elk Fonds is gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het in een afzonderlijk Fonds gestort kapitaal wordt afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per Fonds afzonderlijk verantwoord. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie aandelen. Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) is er sprake van afgescheiden vermogens tussen de verschillende Fondsen.

De Fondsen als zodanig hebben geen rechtspersoonlijkheid; het vermogen is van één en dezelfde rechtspersoon, ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. De Fondsen beleggen hun middelen (in)direct in een Onderliggende Beleggingsinstelling of in een combinatie van Onderliggende Beleggingsinstellingen ten behoeve van een doelmatige uitvoering van het beleggingsbeleid van de betreffende Fondsen. De Onderliggende Beleggingsinstelling, dan wel desbetreffende combinatie van Onderliggende Beleggingsinstellingen, hebben een beleggingsbeleid dat gelijk is aan het beleggingsbeleid van de betreffende Fondsen. Door gebruik te maken van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen beleggingen met eenzelfde karakter worden gecombineerd. Hierdoor ontstaan schaalvoordelen voor het portefeuillebeheer (onder andere lagere kosten per transactie) ten voordele van de belegger in de Fondsen.

Aan het jaarverslag 2020 van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. zijn toegevoegd de jaarrekeningen / jaarcijfers van de Fondsen en van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen hun vermogen direct hebben belegd. De jaarrekeningen / jaarcijfers van de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden geacht onderdeel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Het betreft de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen:

- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (voorheen: ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe);
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (voorheen: ACTIAM Responsible Index Fund Equity North-America);
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (aangezien het belang in dit fonds door ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld als percentage van de totale beleggingen onder de grens van 20% uitkomt, is voor dit fonds geen jaarrekening opgenomen)
- Euro Vastgoedfondsenpool;
- Euro Aandelenpool;
- Euro Obligatiepool;
- Global Equity Impact Pool.

Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin de Vennootschap belegt, hebben een beheerder, een bewaarder en een juridisch eigenaar. ACTIAM treedt op als beheerder van de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen heeft het eigendom van de activa van de Onderliggende Beleggingsinstellingen. ACTIAM fungeert als directie van Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen.

BNP Paribas Securities Services S.C.A., Amsterdam branch fungeert als bewaarder van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. en de door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen. De bewaarder is een onder wettelijk toezicht staande entiteit met als wettelijke taken onder andere het monitoren van kasstromen, naleving van beleggingsbeleid en eigendomsverificatie ten aanzien van de financiële activa van de beleggingsfondsen.

REGELGEVING EN CONTINUÏTEIT

De jaarrekening is opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. De jaarcijfers zijn niet opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. Omdat sprake is van een vrijwillige beëindiging van de bedrijfsactiviteiten, en kan worden voldaan aan alle verplichtingen, kan de jaarrekening wel onder ongewijzigde grondslagen worden opgesteld zoals toegestaan onder RJ170.104. Na samenvoeging van de Fondsen zal de juridische entiteit ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. worden geliquideerd. Het betreft een vrijwillige liquidatie. Voor een gedetailleerde beschrijving wordt verwezen naar de Gebeurtenissen na balansdatum in hoofdstuk 2.3. De financiële positie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is toereikend om aan al haar verplichtingen te voldoen. Op onderdelen zijn in dit jaarverslag bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen voor beleggingsinstellingen zoals voorgeschreven in het Besluit modellen jaarrekening, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

ALGEMENE GRONDSLAGEN

Verslagperiode

De verslagperiode van de Vennootschap heeft betrekking op de periode van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020.

Vreemde valuta

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

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

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



Valutakoersen ten opzichte van de euro

| VALUTA | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|------------------------|-------------|-------------|
| Amerikaanse dollar | 1,2235 | 1,1225 |
| Australische dollar | 1,5856 | 1,5968 |
| Braziliaanse real | 6,3554 | 4,5155 |
| Britse pond | 0,8951 | 0,8473 |
| Canadese dollar | 1,5588 | 1,4556 |
| Chileense peso | 869,3323 | 844,0639 |
| Chinese yuan | 8,0018 | 7,8190 |
| Colombiaanse peso | 4.185,1528 | 3.690,0369 |
| Deense kroon | 7,4435 | 7,4725 |
| Egyptisch pond | 19,2464 | 18,0161 |
| Euro | 1,0000 | 1,0000 |
| Filipijnse peso | 58,7592 | 56,8505 |
| Hongaarse forint | 362,6850 | 330,6878 |
| Hongkong dollar | 9,4872 | 8,7463 |
| Indiase roepie | 89,4017 | 80,1218 |
| Indonesische roepia | 17.190,8775 | 15.583,1063 |
| Japanse yen | 126,3254 | 121,9877 |
| Keniaanse shilling | 133,6117 | 113,7654 |
| Maleisische ringgit | 4,9217 | 4,5916 |
| Mexicaanse peso | 24,3798 | 21,1972 |
| Nieuw-Zeelandse dollar | 1,6994 | 1,6638 |
| Noorse kroon | 10,4760 | 9,8637 |
| Poolse zloty | 4,5589 | 4,2512 |
| Russische roebel | 90,4991 | 69,7204 |
| Singaporese dollar | 1,6171 | 1,5094 |
| Taiwanese dollar | 34,3793 | 33,6492 |
| Thaise baht | 36,6576 | 33,6231 |
| Tsjechische kroon | 26,2620 | 25,4140 |
| Turkse lira | 9,0940 | 6,6800 |
| VAE-dirham | 4,4943 | 4,1231 |
| Zuid-Afrikaanse rand | 17,9724 | 15,6965 |
| Zuid-Koreaanse won | 1.329,1424 | 1.298,1151 |
| Zweedse kroon | 10,0485 | 10,5078 |
| Zwitserse frank | 1,0816 | 1,0870 |

Opname van een actief of verplichting

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

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

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

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

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

Verantwoording van baten en lasten

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

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Algemeen

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

Gebruik van schattingen

Het opstellen van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen doet die van invloed zijn op de toepassing van de grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Het is mogelijk dat tussentijds nieuwe informatie naar voren komt op basis waarvan schattingen worden herzien. Herzieningen van schattingen worden verwerkt in de verslagperiode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige 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 of Onderliggende Beleggingsinstellingen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen niet van toepassing of niet toegestaan.

Bepaling reële waarde beleggingen

In overeenstemming met RJ 290.916 volgt hierna informatie over financiële instrumenten die in de jaarrekening tegen reële waarde worden gewaardeerd. Voor de meerderheid van de beleggingen is, voor de prijs-component van de reële waarde, sprake van objectief vast te stellen frequente marktnoteringen. Voor bepaalde beleggingen

zijn deze niet beschikbaar en vindt waardering plaats op basis van waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten en het gebruik van schattingen.

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

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

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

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

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

Aandelen

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

Vastrentende waarden

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

Derivaten

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

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

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

Valutatermijncontracten

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

Futures

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

Deposito's

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

Callgelden

Callgelden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen

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

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

Vorderingen en schulden

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

Eigen vermogen/fondsvermogen

Het totaal van eigen vermogen/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 eigen aandelen (Fondsen) of participaties (Onderliggende Beleggingsinstellingen)

De uit hoofde van plaatsing respectievelijk inkoop van aandelen of participaties ontvangen respectievelijk betaalde bedragen worden nagenoeg geheel verwerkt in het geplaatst kapitaal en het agio van het desbetreffende Fonds of het fondsvermogen van de desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Bij de uitgifte en inkoop van eigen aandelen door de Fondsen wordt de intrinsieke waarde van de aandelen 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. Er is geen sprake van op- en afslagen bij de uitgifte of inkoop van eigen participaties door de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

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.

Aandelen als eigen vermogen / participaties als fondsvermogen

Aandeelhouders van de Fondsen of participatiehouders van de Onderliggende Beleggingsinstellingen hebben het recht om hun aandelen of participaties terug te verkopen aan het Fonds/Onderliggende Beleggingsinstelling en de aandelen van het Fonds of de participaties van de Onderliggende Beleggingsinstelling hebben daarmee een kenmerk van vreemd vermogen. De aandelen van het Fonds of de participaties van de Onderliggende Beleggingsinstelling worden echter in de jaarrekening als eigen vermogen/fondsvermogen verantwoord, omdat de aandelen/participaties aan de volgende kenmerken voldoen:

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

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 en/of indien sprake is van beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen, in de toelichting op de jaarrekening van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Aan de aan- en verkopen, door de Fondsen, van participaties in door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn geen transactiekosten verbonden. Echter ten aanzien van de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen (hoofdstuk 4) is wel sprake van een op- of afslag bij aan- of verkoop van participaties, maar dit is onderdeel van de transactieprijs die door de Fondsen wordt betaald ter verkrijging van de participaties en wordt als zodanig niet separaat geadmistreerd door de Fondsen. Dus indirect komen deze kosten wel ten laste van de Vennootschap.

De kosten van de beleggingstransacties in de Onderliggende Beleggingsinstellingen (hoofdstuk 5) van het Fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties en komen indirect ten laste van de

Vennootschap. Een opgave van de transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Overige bedrijfsopbrengsten

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

Bedrijfslasten

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

Beheervergoeding

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

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

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

Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

GRONDSLAGEN VOOR HET KASSTROOMOVERZICHT

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

kasstromen die samenhangen met toetreding en uittreding zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

GRONDSLAGEN VOOR DE FONDSEN EN ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

De jaarrekening van de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. De grondslagen die van toepassing zijn voor ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., zoals uiteengezet in de voorgaande paragrafen: i) Algemene grondslagen; ii) Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) Grondslagen voor het kasstroomoverzicht, zijn overeenkomstig van toepassing voor de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen.

FISCALE ASPECTEN

Vennootschapsbelasting

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. heeft 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 Vennootschap geen vennootschapsbelasting verschuldigd is (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.

Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. wordt verwezen naar het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. dient op uitgekeerd dividend aan aandeelhouders in beginsel 15% dividendbelasting in te houden.

Op dividend dat van Nederlandse beleggingen wordt ontvangen, wordt in beginsel 15% dividendbelasting ingehouden. Op dividend en overige inkomsten dat van buitenlandse beleggingen wordt ontvangen, kan het betreffende land bronbelasting inhouden. Als Nederland een verdrag heeft gesloten met het betreffende bronland om dubbele belasting te voorkomen, kan het bronbelastingtarief mogelijk op grond van dit belastingverdrag worden verlaagd naar het verdragstarief. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag kan ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. verzoeken om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief) bij de buitenlandse belastingautoriteiten.

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. kan in beginsel de Nederlandse dividendbelasting die is ingehouden op ontvangen dividenden, en (resterende) buitenlandse bronbelasting tot maximaal 15% verrekenen met de dividendbelasting die zij moet afdragen over de dividendumkeringen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. mits zij de uiteindelijke gerechtigde tot de ontvangen dividenden is. Dit vindt plaats via de zogenaamde afdrachtvermindering. ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. mag de afdrachtvermindering niet toepassen ter zake van buitenlandse bronbelasting voor zover er vrijgestelde entiteiten deelnemen in de Vennootschap, met uitzondering van vrijgestelde beleggingsinstellingen (VBI's).

FINANCIËLE RISICO'S EN BEHEERSINGSMATREGELEN

De activiteiten van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. kunnen voor de Vennootschap financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's bestaan voornamelijk uit marktrisico, renterisico, kredietrisico, valutarisico, liquiditeitsrisico, inflatierisico, uitbestedingsrisico en operationeel risico. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles. Een beschrijving van de risico's en het door ACTIAM gevoerde beleid ten aanzien van deze risico's is opgenomen in [paragraaf 1.3](#) en in hoofdstuk 3 per Fonds.

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.

Renterisico

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

Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. Door middel van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin belegd wordt staat ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. ultimo verslagperiode bloot aan onderstaande valutaposities. Deze bedragen zijn berekend rekening houdend met het belang van de Fondsen in de afzonderlijke Onderliggende Beleggingsinstellingen ultimo verslagperiode.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen behalve uit hoofde van beleggingen ook valutarisico lopen uit hoofde van bankrekeningen, vorderingen en schulden die in vreemde valuta luiden. In onderstaande tabel zijn de valutarisico's uit hoofde van bankrekeningen, vorderingen en schulden buiten beschouwing gelaten.



Blootstelling aan beleggingen in vreemde valuta - ACTIAM Fondsen Tabel 1 (In € 1.000)

| | ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS EUROPA ¹ | ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA ² | ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS PACIFIC ³ | ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS WERELD | ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS OPKOMENDE LANDEN ⁴ | ACTIAM DUURZAAM INDEX VASTGOED EUROPA | TOTAAL PER 31 DECEMBER 2020 | TOTAAL PER 31 DECEMBER 2019 |
|------------------------|--|---|---|---|---|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Amerikaanse dollar | - | - | - | 326.342 | - | - | 326.342 | 1.988.377 |
| Australische dollar | - | - | - | 10.830 | - | - | 10.830 | 70.198 |
| Braziliaanse real | - | - | - | - | - | - | - | 623 |
| Britse pond | - | - | - | 21.364 | - | 2.257 | 23.621 | 144.223 |
| Canadese dollar | - | - | - | 16.139 | - | - | 16.139 | 102.695 |
| Chileense peso | - | - | - | - | - | - | - | 69 |
| Chinese yuan | - | - | - | - | - | - | - | 336 |
| Colombiaanse peso | - | - | - | - | - | - | - | 25 |
| Deense kroon | - | - | - | 3.814 | - | - | 3.814 | 16.446 |
| Egyptisch pond | - | - | - | - | - | - | - | 19 |
| Euro | - | - | - | 48.902 | - | 6.762 | 55.664 | 277.626 |
| Filipijnse peso | - | - | - | - | - | - | - | 82 |
| Hongaarse forint | - | - | - | - | - | - | - | 35 |
| Hongkong dollar | - | - | - | 4.868 | - | - | 4.868 | 34.954 |
| Indiase roepie | - | - | - | - | - | - | - | 721 |
| Indonesische roepia | - | - | - | - | - | - | - | 160 |
| Japanse yen | - | - | - | 39.049 | - | - | 39.049 | 253.704 |
| Maleisische ringgit | - | - | - | - | - | - | - | 153 |
| Mexicaanse peso | - | - | - | - | - | - | - | 192 |
| Nieuw-Zeelandse dollar | - | - | - | 655 | - | - | 655 | 2.856 |
| Noorse kroon | - | - | - | 974 | - | 270 | 1.244 | 6.193 |
| Poolse zloty | - | - | - | - | - | - | - | 82 |
| Russische roebel | - | - | - | - | - | - | - | 243 |
| Singaporese dollar | - | - | - | 1.553 | - | - | 1.553 | 13.167 |
| Taiwanese dollar | - | - | - | - | - | - | - | 984 |
| Thaise baht | - | - | - | - | - | - | - | 218 |
| Tsjechische kroon | - | - | - | - | - | - | - | 8 |
| Turkse lira | - | - | - | - | - | - | - | 40 |
| VAE-dirham | - | - | - | - | - | - | - | 50 |
| Zuid-Afrikaanse rand | - | - | - | - | - | - | - | 404 |
| Zuid-Koreaanse won | - | - | - | - | - | - | - | 985 |
| Zweedse kroon | - | - | - | 4.942 | - | 1.440 | 6.382 | 24.963 |
| Zwitserse frank | - | - | - | 14.414 | - | 527 | 14.941 | 80.976 |
| Totaal | - | - | - | 493.846 | - | 11.256 | 505.102 | 3.021.807 |

1 Per 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa.

2 Per 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

3 Per 18 mei 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen.

4 Per 18 mei 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets).



Blootstelling aan beleggingen in vreemde valuta - ACTIAM Fondsen Tabel 2 (In € 1.000)

| | ACTIAM DUURZAAM EUROPEES AANDELENFONDS | ACTIAM DUURZAAM EURO OBLIGATIEFONDS | ACTIAM IMPACT WERELD AANDELENFONDS | ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS DEFENSIEF ¹ | ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS NEUTRAAL ¹ | ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS OFFENSIEF ¹ | TOTAAL PER 31 DECEMBER 2020 | TOTAAL PER 31 DECEMBER 2019 |
|------------------------|---|---|--|--|---|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Amerikaanse dollar | - | - | 27.990 | - | - | - | 27.990 | 16.628 |
| Australische dollar | - | - | 1.285 | - | - | - | 1.285 | 450 |
| Braziliaanse real | - | - | - | - | - | - | - | 173 |
| Britse pond | 1.463 | - | 902 | - | - | - | 2.365 | 5.502 |
| Canadese dollar | - | - | 200 | - | - | - | 200 | - |
| Chileense peso | - | - | 304 | - | - | - | 304 | 125 |
| Chinese yuan | - | - | 2.320 | - | - | - | 2.320 | 807 |
| Deense kroon | 331 | - | 1.538 | - | - | - | 1.869 | 1.138 |
| Euro | 5.000 | 4.311 | 7.774 | - | - | - | 17.085 | 52.047 |
| Hongaarse forint | - | - | - | - | - | - | - | 50 |
| Hongkong dollar | - | - | 906 | - | - | - | 906 | 996 |
| Indiase roepie | - | - | - | - | - | - | - | 109 |
| Indonesische roepie | - | - | - | - | - | - | - | 439 |
| Japanse yen | - | - | 2.903 | - | - | - | 2.903 | 3.775 |
| Keniaanse shilling | - | - | 277 | - | - | - | 277 | 84 |
| Koeweit dinar | - | - | - | - | - | - | - | 18 |
| Nieuw-Zeelandse dollar | - | - | - | - | - | - | - | 85 |
| Noorse kroon | 160 | - | 511 | - | - | - | 671 | 601 |
| Pakistaanse rupee | - | - | - | - | - | - | - | 5 |
| Poolse zloty | - | - | - | - | - | - | - | 25 |
| Russische roebel | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Singaporese dollar | - | - | 626 | - | - | - | 626 | 479 |
| Taiwanese dollar | - | - | 1.411 | - | - | - | 1.411 | 485 |
| Thaise baht | - | - | - | - | - | - | - | 135 |
| Tsjechische kroon | - | - | 268 | - | - | - | 268 | 99 |
| Turkse lira | - | - | - | - | - | - | - | 41 |
| VAE-dirham | - | - | - | - | - | - | - | 23 |
| Zuid-Afrikaanse rand | - | - | 176 | - | - | - | 176 | 379 |
| Zuid-Koreaanse won | - | - | - | - | - | - | - | 657 |
| Zweedse kroon | 286 | - | 240 | - | - | - | 526 | 1.038 |
| Zwitserse Frank | 946 | - | 1.271 | - | - | - | 2.217 | 1.844 |
| Totaal | 8.186 | 4.311 | 50.902 | - | - | - | 63.399 | 88.237 |

¹ Per 1 september 2020 zijn de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen samengevoegd met Fondsen met dezelfde tenaamstelling in het nieuw opgerichte paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat hiervan is dat de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen bij ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. zijn opgehouden te bestaan.



Blootstelling aan beleggingen in vreemde valuta - ACTIAM Fondsen Tabel 3 (in € 1.000)

| | ACTIAM DUURZAAM ENHANCED INDEX AANDELENFONDS EUROPA ¹ | ACTIAM DUURZAAM ENHANCED INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA ² | TOTAAL PER 31 DECEMBER 2020 | TOTAAL PER 31 DECEMBER 2019 |
|--------------------|---|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Amerikaanse dollar | - | - | - | 39.806 |
| Britse pond | - | - | - | 7.868 |
| Canadese dollar | - | - | - | 2.186 |
| Deense kroon | - | - | - | 874 |
| Euro | - | - | - | 15.083 |
| Noorse kroon | - | - | - | 384 |
| Zweedse kroon | - | - | - | 1.313 |
| Zwitserse frank | - | - | - | 4.438 |
| Totaal | - | - | - | 71.952 |

- 1 Per 18 mei 2020 is ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe).
- 2 Per 18 mei 2020 is ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America).

Blootstelling aan beleggingen in vreemde valuta - Totaal ACTIAM Fondsen (In € 1.000)

| | TOTAAL ACTIAM FONDSSEN TABEL 1 | TOTAAL ACTIAM FONDSSEN TABEL 2 | TOTAAL ACTIAM FONDSSEN TABEL 3 | TOTAAL ACTIAM BELEGGINGSFONDS EN N.V. 31 DECEMBER 2020 | TOTAAL ACTIAM BELEGGINGSFONDS EN N.V. 31 DECEMBER 2019 |
|------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--|--|
| Amerikaanse dollar | 326.342 | 27.990 | - | 354.332 | 2.044.811 |
| Euro | 55.664 | 17.085 | - | 72.749 | 344.756 |
| Japane yen | 39.049 | 2.903 | - | 41.952 | 257.479 |
| Britse pond | 23.621 | 2.365 | - | 25.986 | 157.593 |
| Zwitserse frank | 14.941 | 2.217 | - | 17.158 | 87.258 |
| Canadese dollar | 16.139 | 200 | - | 16.339 | 104.881 |
| Australische dollar | 10.830 | 1.285 | - | 12.115 | 70.648 |
| Zweedse kroon | 6.382 | 526 | - | 6.908 | 27.314 |
| Hongkong dollar | 4.868 | 906 | - | 5.774 | 35.950 |
| Deense kroon | 3.814 | 1.869 | - | 5.683 | 18.458 |
| Chinese yuan | - | 2.320 | - | 2.320 | 1.143 |
| Singaporese dollar | 1.553 | 626 | - | 2.179 | 13.646 |
| Noorse kroon | 1.244 | 671 | - | 1.915 | 7.178 |
| Taiwanese dollar | - | 1.411 | - | 1.411 | 1.469 |
| Nieuw-Zeelandse dollar | 655 | - | - | 655 | 2.941 |
| Chileense peso | - | 304 | - | 304 | 194 |
| Keniaanse shilling | - | 277 | - | 277 | 84 |
| Tsjechische kroon | - | 268 | - | 268 | 107 |
| Zuid-Afrikaanse rand | - | 176 | - | 176 | 783 |
| Zuid-Koreaanse won | - | - | - | - | 1.642 |
| Indiase roepie | - | - | - | - | 830 |
| Braziliaanse real | - | - | - | - | 796 |
| Indonesische roepie | - | - | - | - | 599 |
| Thaise baht | - | - | - | - | 353 |
| Russische roebel | - | - | - | - | 243 |
| Mexicaanse peso | - | - | - | - | 192 |
| Maleisische ringgit | - | - | - | - | 153 |
| Poolse zloty | - | - | - | - | 107 |
| Hongaarse forint | - | - | - | - | 85 |
| Filipijnse peso | - | - | - | - | 82 |
| Turkse lira | - | - | - | - | 81 |
| VAE-dirham | - | - | - | - | 73 |
| Colombiaanse peso | - | - | - | - | 25 |
| Egyptisch pond | - | - | - | - | 19 |
| Koeweit dinar | - | - | - | - | 18 |
| Pakistaanse rupee | - | - | - | - | 5 |
| Totaal | 505.102 | 63.399 | - | 568.501 | 3.181.996 |

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

Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. In de toelichting op de beleggingen op de balans van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is een overzicht van de beleggingen opgenomen. Voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen is een landen- en sectorenverdeling van de beleggingen opgenomen in de jaarcijfers in respectievelijk hoofdstuk 4 (ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen) en hoofdstuk 5 (Beleggingspools).

Actief rendementsrisico

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

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van de vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico voor ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. bedraagt ultimo verslagperiode € 5,0 miljoen (ultimo 2019: € 10,5 miljoen).

De Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen, lopen eveneens een kredietrisico op het totaal van de vorderingen, liquide middelen en vastrentende waarden (Euro Obligatiepool). Het kredietrisico van elk van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt vermeld in de toelichting op de jaarcijfers van elk van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen in respectievelijk [hoofdstuk 4](#) (ACTIAM Duurzaam Aandelenfondsen) en [hoofdstuk 5](#) (Beleggingspools).

Credit spreadrisico

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

Tegenpartijrisico

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

Risico in- en uitlenen van effecten (securities lending)

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

COVID-19

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

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

2.2 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Verloopoverzicht participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 3.122.366 | 2.311.154 |
| Aankopen | 267.822 | 542.086 |
| Verkopen | -2.909.517 | -424.971 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 55.598 | 58.979 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | 35.230 | 635.118 |
| Stand ultimo periode | 571.499 | 3.122.366 |

De toelichting, zoals voorgeschreven in art. 122 t/m 124 van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) is gegeven door de opname van de jaarrekeningen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen in respectievelijk hoofdstuk 4 (ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen) en hoofdstuk 5 (Beleggingspools).

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

| In € 1.000 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|---|----------------|------------------|
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika ¹ | 343.523 | 2.091.295 |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa ² | 95.215 | 552.734 |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific ³ | 57.202 | - |
| ACTIAM Sustainable Index Fund Equity Pacific ⁴ | - | 375.883 |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen ⁵ | - | 8.433 |
| Euro Vastgoedfondsenpool | 11.306 | 8.188 |
| Euro Aandelenpool | 8.367 | 6.795 |
| Euro Obligatiepool | 4.441 | 34.274 |
| Global Equity Mixpool ⁶ | - | 28.513 |
| Euro Short Duration Pool ⁶ | - | 3.524 |
| Global Equity Impact Pool | 51.445 | 12.727 |
| Stand ultimo periode | 571.499 | 3.122.366 |

- Per 18 mei 2020 heeft ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America een naamswijziging ondergaan naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Per 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika opgehouden te bestaan en participeert alleen het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld (voorheen ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld) nog in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.
- Per 18 mei 2020 heeft ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe een naamswijziging ondergaan naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa. Per 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa opgehouden te bestaan en participeert alleen het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld (voorheen ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld) nog in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord Europa.
- Per 18 mei 2020 is dit fonds opgericht.
- Tot 18 mei 2020 participeerde ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific. Vanaf die datum participeert het fonds in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. Per 1 september 2020 heeft het ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific een naamswijziging ondergaan. Vanaf die datum is de nieuwe naam ACTIAM Sustainable Index Fund Equity Pacific.
- Tot 18 mei 2020 participeerde ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets. Per die datum is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen opgehouden te bestaan. Per 1 september 2020 heeft het ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets een naamswijziging ondergaan. Vanaf die datum is de nieuwe naam ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen.
- De drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen beleggen in de Global Equity Mixpool en de Euro Short Duration Pool. Per 1 september 2020 zijn de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen samengevoegd met Fondsen met dezelfde tenaamstelling in het nieuw opgerichte paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat hiervan is dat de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen binnen ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. zijn opgehouden te bestaan

Twee Fondsen, ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa, hadden directe beleggingen. Deze twee Enhanced Fondsen zijn per 18 mei 2020 opgehouden te bestaan.



Verloopoverzicht directe beleggingen

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 71.952 | - |
| Aankopen | 904.903 | 81.457 |
| Verkopen | -870.096 | -14.892 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | -106.759 | 92 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | - | 5.295 |
| Stand ultimo periode | - | 71.952 |

Voor een nadere specificatie van de directe beleggingen wordt verwezen naar de toelichting op de beleggingen bij de twee Fondsen ([paragraaf 3.13.1.1](#) en [paragraaf 3.14.1.1](#)).

2 VORDERINGEN

Vorderingen

| In € 1.000 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|---|--------------|---------------|
| Beleggingsactiviteiten | | |
| Te vorderen van Onderliggende Beleggingsinstellingen | 247 | 39 |
| Te vorderen dividend | - | 64 |
| Te vorderen dividend-/bronbelasting | 3.944 | 7.479 |
| Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 4.191 | 7.582 |
| Financieringsactiviteiten | | |
| Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen | 777 | 2.892 |
| Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten | 777 | 2.892 |
| Totaal | 4.968 | 10.474 |

De 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 ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. betreft het een bedrag van € 300 duizend (ultimo 2019: € 1.531 duizend).

3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Kortlopende schulden

| In € 1.000 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|--|--------------|--------------|
| Beleggingsactiviteiten | | |
| Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen | 730 | 2.606 |
| Te betalen beheervergoeding | 33 | 400 |
| Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 763 | 3.006 |
| Financieringsactiviteiten | | |
| Schulden aan kredietinstellingen | - | 228 |
| Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen | 293 | 112 |
| Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten | 293 | 340 |
| Totaal | 1.056 | 3.346 |

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 EIGEN VERMOGEN

Verdeling eigen vermogen over de Fondsen

| In € 1.000 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|---|----------------|------------------|
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa ¹ | - | 123.084 |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika ² | - | 708.608 |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific ³ | - | 125.941 |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld ⁴ | 499.884 | 2.069.317 |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen ⁵ | - | 8.431 |
| ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa | 11.304 | 5.100 |
| ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika ⁶ | - | 41.883 |
| ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa ⁷ | - | 30.214 |
| ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds | 8.363 | 6.792 |
| ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds | 4.440 | 3.891 |
| ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds | 51.420 | 12.720 |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief ⁸ | - | 19.199 |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal ⁸ | - | 32.111 |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief ⁸ | - | 14.175 |
| Totaal | 575.411 | 3.201.466 |

- 1 Per 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa.
- 2 Per 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika.
- 3 Per 18 mei 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. Voor dit fonds is ook een jaarverslag opgesteld en is te raadplegen via de website www.actiam.com.
- 4 Per 18 mei 2020 is de tenaamstelling van dit fonds gewijzigd van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.
- 5 Per 18 mei 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets). Voor dit fonds is ook een jaarverslag opgesteld en is te raadplegen via de website www.actiam.com.
- 6 Per 18 mei 2020 is ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America). Voor dit fonds is ook een jaarverslag opgesteld en is te raadplegen via de website www.actiam.com.
- 7 Per 18 mei 2020 is ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe). Voor dit fonds is ook een jaarverslag opgesteld en is te raadplegen via de website www.actiam.com.
- 8 Per 1 september 2020 zijn de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen samengevoegd met Fondsen met dezelfde tenaamstelling in het nieuw opgerichte paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat hiervan is dat de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen binnen ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. zijn opgehouden te bestaan.

Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening van de Fondsen.

Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt per bestuursbesluit van de Vennootschap op 19 mei 2020 € 1.260.000,05 nominaal, verdeeld in 5 prioriteitsaandelen en 20 series gewone aandelen, aangeduid 1 tot en met 20. Elk aandeel heeft een nominale waarde van € 0,01 nominaal. Een serie gewone aandelen wordt hierna aangeduid als Fonds. Van de twintig Fondsen zijn vijf Fondsen actief.

- Fonds 1 bestaat uit 1 duizend gewone aandelen (niet beursgenoteerd);
- Fonds 2 bestaat uit 1 duizend gewone aandelen (niet beursgenoteerd);
- Fonds 3 bestaat uit 1 duizend gewone aandelen (niet beursgenoteerd);
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld, Fonds 4, bestaat uit 80 miljoen gewone aandelen;
- Fonds 5 bestaat uit 1 duizend gewone aandelen (niet beursgenoteerd);
- ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, Fonds 6, bestaat uit 5 miljoen gewone aandelen;
- Fonds 7 bestaat uit 1 duizend gewone aandelen (niet beursgenoteerd);
- Fonds 8 bestaat uit 1 duizend gewone aandelen (niet beursgenoteerd);
- Fonds 9 bestaat uit 5 miljoen gewone aandelen (niet beursgenoteerd);
- Fonds 10 bestaat uit 1 duizend gewone aandelen (niet beursgenoteerd);
- ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, Fonds 11, bestaat uit 5 miljoen gewone aandelen;

- ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds, Fonds 12, bestaat uit 5 miljoen gewone aandelen;
- ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, Fonds 13, bestaat uit 5 miljoen gewone aandelen;
- Fonds 14 bestaat uit 5 miljoen gewone aandelen (niet beursgenoteerd);
- Fonds 15 bestaat uit 5 miljoen gewone aandelen (niet beursgenoteerd);
- Fonds 16 bestaat uit 5 miljoen gewone aandelen (niet beursgenoteerd);
- Fonds 17 bestaat uit 1 duizend gewone aandelen (niet beursgenoteerd);
- Fonds 18 bestaat uit 1 duizend gewone aandelen (niet beursgenoteerd);
- Fonds 19 bestaat uit 1 duizend gewone aandelen (niet beursgenoteerd);
- Fonds 20 bestaat uit 5 miljoen en 990 duizend gewone aandelen (niet beursgenoteerd).

Voor meer informatie wordt verwezen naar de Statuten van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., te vinden op www.actiam.com/nl/fonds-informatie/fondsdocumentatie-en-publicaties.

Verloop in 2019 en 2020 per serie van gewone aandelen (gestort en geplaatst) en de prioriteitsaandelen

| | STAND PER 1 JANUARI 2019 | UITGEGEVEN AANDELEN | INGEKOCHE AANDELEN | STAND PER 31 DECEMBER 2019 | UITGEGEVEN AANDELEN | INGEKOCHE AANDELEN | STAND PER 31 DECEMBER 2020 |
|---|--------------------------------|------------------------|-----------------------|----------------------------------|------------------------|-----------------------|----------------------------------|
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa ¹ | 3.676.206 | 831.805 | -668.106 | 3.839.905 | 100.320 | -3.940.225 | - |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika ² | 13.507.854 | 4.068.628 | -874.109 | 16.702.373 | 481.285 | -17.183.658 | - |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific ³ | 3.101.162 | 1.069.460 | -396.565 | 3.774.057 | 459.539 | -4.233.596 | - |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld ⁴ | 55.688.174 | 7.795.698 | -9.080.804 | 54.403.068 | 1.376.252 | -42.944.349 | 12.834.971 |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen ⁵ | 270.367 | 61.106 | -39.715 | 291.758 | 108.119 | -399.877 | - |
| ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa | 115.552 | 63.619 | -36.236 | 142.935 | 384.472 | -148.643 | 378.764 |
| ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika ⁶ | - | 1.586.939 | -141.430 | 1.445.509 | 18.076.080 | -19.521.589 | - |
| ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa ⁷ | - | 1.087.941 | -12.893 | 1.075.048 | 5.239.374 | -6.314.422 | - |
| ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds | 321.614 | 11.800 | -51.637 | 281.777 | 121.227 | -36.118 | 366.886 |
| ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds | 165.929 | 54.186 | -19.954 | 200.161 | 75.292 | -52.498 | 222.955 |
| ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds | 354.579 | 29.104 | -41.850 | 341.833 | 898.123 | -51.624 | 1.188.332 |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief ⁸ | 312.498 | 485.183 | -61.672 | 736.009 | 239.785 | -975.794 | - |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal ⁸ | 714.473 | 589.830 | -65.740 | 1.238.563 | 409.867 | -1.648.430 | - |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief ⁸ | 370.330 | 329.142 | -50.675 | 648.797 | 298.217 | -947.014 | - |
| Prioriteitsaandelen | 5 | - | - | 5 | - | - | 5 |
| Stand ultimo verslagperiode | 78.598.743 | 18.064.441 | -11.541.386 | 85.121.798 | 28.267.952 | -98.397.837 | 14.991.913 |

- 1 Per 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa.
- 2 Per 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika.
- 3 Per 18 mei 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.
- 4 Per 18 mei 2020 is de tenaamstelling van dit fonds gewijzigd van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.
- 5 Per 18 mei 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets).
- 6 Per 18 mei 2020 is ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America).
- 7 Per 18 mei 2020 is ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe).
- 8 Per 1 september 2020 zijn de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen samengevoegd met Fondsen met dezelfde tenaamstelling in het nieuw opgerichte paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat hiervan is dat de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen binnen ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. zijn opgehouden te bestaan.



Verloopoverzicht eigen vermogen

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Stand aan het begin van de periode | 853 | 786 |
| Uitgegeven aandelen | 284 | 182 |
| Ingekochte aandelen | -986 | -115 |
| Stand ultimo periode | 151 | 853 |
| Agio | | |
| Stand aan het begin van de periode | 2.494.828 | 2.248.120 |
| Uitgegeven aandelen | 866.220 | 577.484 |
| Ingekochte aandelen | -2.919.712 | -330.776 |
| Stand ultimo periode | 441.336 | 2.494.828 |
| Overige reserves | | |
| Stand aan het begin van de periode | -30.023 | 171.203 |
| Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat | 682.992 | -136.072 |
| Ingekochte aandelen | -532.230 | -65.154 |
| Stand ultimo periode | 120.739 | -30.023 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Stand aan het begin van de periode | 735.808 | -103.233 |
| Toevoeging/onttrekking aan overige reserves | -682.992 | 136.072 |
| Uitgekeerd dividend | -52.816 | -32.839 |
| Resultaat over de verslagperiode | 13.185 | 735.808 |
| Stand ultimo periode | 13.185 | 735.808 |
| Totaal eigen vermogen | 575.411 | 3.201.466 |

2.3 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

5 DIVIDEND AANDELEN

Het dividend aandelen betreft dividenden ontvangen van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarbij voor het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerka en het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa sprake was van dividend van directe beleggingen. De niet in contanten uitgekeerde dividenden worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen reële waarde en tegen deze waarde in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Ontvangen dividenden per Fonds

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa ¹ | - | 2.553 |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika ² | - | 7.700 |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld ³ | 24.297 | 28.834 |
| ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika ⁴ | 2.944 | 382 |
| ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa ⁵ | 1.608 | 350 |
| Totaal | 28.849 | 39.819 |

- 1 Per 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa.
- 2 Per 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika.
- 3 Per 18 mei 2020 is de tenaamstelling van dit fonds gewijzigd van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.
- 4 Per 18 mei 2020 is ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America).
- 5 Per 18 mei 2020 is ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe).

6 GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

De gerealiseerde waardeveranderingen 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. In het Fonds is geen sprake van aan- en verkoopkosten van de beleggingen.

Gerealiseerde waardeveranderingen per Fonds

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa ¹ | 3.302 | 1.915 |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika ² | 45.571 | 4.313 |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific ³ | -6.917 | 1.352 |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld ⁴ | 16.023 | 49.761 |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen ⁵ | -1.415 | 81 |
| ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa | -336 | 76 |
| ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika ⁶ | -72.289 | 298 |
| ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa ⁷ | -34.470 | -206 |
| ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds | -96 | 213 |
| ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds | 6 | 12 |
| ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds | -22 | 275 |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief ⁸ | 179 | 188 |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal ⁸ | -343 | 538 |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief ⁸ | -354 | 255 |
| Totaal | -51.161 | 59.071 |

- 1 Per 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa.
- 2 Per 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika.
- 3 Per 18 mei 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.
- 4 Per 18 mei 2020 is de tenaamstelling van dit fonds gewijzigd van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.
- 5 Per 18 mei 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets).
- 6 Per 18 mei 2020 is ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America).
- 7 Per 18 mei 2020 is ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe).
- 8 Per 1 september 2020 zijn de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen samengevoegd met Fondsen met dezelfde tenaamstelling in het nieuw opgerichte paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat hiervan is dat de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen binnen ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. zijn opgehouden te bestaan.

7 NIET-GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode. In het Fonds is geen sprake van aan- en verkoopkosten van de beleggingen.



Niet-gerealiseerde waardeveranderingen per Fonds

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa ¹ | - | 20.846 |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika ² | - | 147.913 |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific ³ | - | 19.171 |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld ⁴ | 29.604 | 435.560 |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen ⁵ | - | 1.286 |
| ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa | 525 | 902 |
| ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika ⁶ | - | 3.330 |
| ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa ⁷ | - | 1.965 |
| ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds | 42 | 1.486 |
| ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds | 96 | 127 |
| ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds | 4.963 | 2.646 |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief ⁸ | - | 811 |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal ⁸ | - | 2.677 |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief ⁸ | - | 1.693 |
| Totaal | 35.230 | 640.413 |

- Per 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa.
- Per 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika.
- Per 18 mei 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.
- Per 18 mei 2020 is de tenaamstelling van dit fonds gewijzigd van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.
- Per 18 mei 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets).
- Per 18 mei 2020 is ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America).
- Per 18 mei 2020 is ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe).
- Per 1 september 2020 zijn de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen samengevoegd met Fondsen met dezelfde tenaamstelling in het nieuw opgerichte paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat hiervan is dat de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen binnen ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. zijn opgehouden te bestaan.

8 BEHEERVERGOEDING

De beheervergoeding wordt 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.

Behalve deze beheervergoeding worden ook transactiekosten, interestkosten, alsmede buitengewone kosten voor bijvoorbeeld juridische en fiscale bijstand voor bijzondere of onvoorziene omstandigheden (bijvoorbeeld kosten die verband houden met class actions) ten laste gebracht van (het resultaat van) de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

De hoogte van de beheer- en servicevergoeding per onderscheiden Fonds, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde, is opgenomen in onderstaande tabel:

Beheervergoeding

| PROSPECTUS 5 JUNI 2020 | |
|---|------------------|
| Naam fonds | BEHEERVERGOEDING |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld ¹ | 0,08% |
| ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa | 0,30% |
| ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds | 0,50% |
| ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds | 0,35% |
| ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds | 0,60% |

¹ Per 18 mei 2020 is de tenaamstelling van dit fonds gewijzigd van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. Tevens is vanaf die datum de beheervergoeding gewijzigd van 0,15% naar 0,08%. Overigens wordt deze beheervergoeding van 0,08% ingehouden bij de onderliggende ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen.

Totale beheervergoeding in de Fondsen

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa ¹ | 26 | 164 |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika ² | 86 | 579 |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific ³ | 33 | 162 |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld ⁴ | 478 | 2.978 |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen ⁵ | 8 | 18 |
| ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa | 19 | 12 |
| ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika ⁶ | 93 | 26 |
| ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa ⁷ | 54 | 23 |
| ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds | 31 | 33 |
| ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds | 14 | 13 |
| ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds | 124 | 72 |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief ⁸ | 57 | 47 |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal ⁸ | 92 | 89 |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief ⁸ | 41 | 39 |
| Totaal | 1.156 | 4.255 |

- ¹ Per 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa.
- ² Per 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika.
- ³ Per 18 mei 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.
- ⁴ Per 18 mei 2020 is de tenaamstelling van dit fonds gewijzigd van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. Tevens is vanaf die datum de beheervergoeding gewijzigd van 0,15% naar 0,08%. Overigens wordt deze beheervergoeding van 0,08% ingehouden bij de onderliggende ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen.
- ⁵ Per 18 mei 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets).
- ⁶ Per 18 mei 2020 is ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America).
- ⁷ Per 18 mei 2020 is ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe).
- ⁸ Per 1 september 2020 zijn de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen samengevoegd met Fondsen met dezelfde tenaamstelling in het nieuw opgerichte paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat hiervan is dat de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen binnen ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. zijn opgehouden te bestaan.

Lopende kosten factor

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. heeft gedurende de verslagperiode haar vermogen volledig belegd in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Dit betekent dat de LKF tevens de lopende kosten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen bevat wanneer het Fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Aangezien de LKF voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen in beginsel nihil is, zal de LKF hierdoor niet muteren. Echter bij het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld is de beheervergoeding vanaf 18 mei gewijzigd. Vanaf die datum wordt de beheervergoeding niet meer ingehouden bij dat fonds zelf, maar wordt de beheervergoeding ingehouden bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen, namelijk de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen.

Lopende kosten factor (op jaarbasis)

| | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa ¹ | 0,15% | 0,15% |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika ² | 0,10% | 0,10% |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific ³ | 0,15% | 0,15% |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld ⁴ | 0,11% | 0,15% |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen ⁵ | 0,24% | 0,24% |
| ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa | 0,30% | 0,30% |
| ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika ⁶ | 0,11% | 0,13% |
| ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa ⁷ | 0,16% | 0,18% |
| ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds | 0,50% | 0,50% |
| ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds | 0,35% | 0,35% |
| ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds | 0,60% | 0,60% |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief ⁹ | 0,40% | 0,40% |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal ⁸ | 0,40% | 0,40% |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief ⁸ | 0,40% | 0,40% |

- 1 Per 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa.
- 2 Per 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika.
- 3 Per 18 mei 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.
- 4 Per 18 mei 2020 is de tenaamstelling van dit fonds gewijzigd van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. Tevens is vanaf die datum de beheervergoeding gewijzigd van 0,15% naar 0,08%. Overigens wordt deze beheervergoeding van 0,08% ingehouden bij de onderliggende ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen. De gepresenteerde LKF is de gemiddelde LKF voor het gehele boekjaar.
- 5 Per 18 mei 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets).
- 6 Per 18 mei 2020 is ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America).
- 7 Per 18 mei 2020 is ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa opgehouden te bestaan. Het fonds is per die datum samengegaan met ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe).
- 8 Per 1 september 2020 zijn de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen samengevoegd met Fondsen met dezelfde tenaamstelling in het nieuw opgerichte paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat hiervan is dat de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen binnen ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. zijn opgehouden te bestaan.

Omloopfactor

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden via de Onderliggende Beleggingsinstellingen is de omloopfactor van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen in de toelichting op de indirecte beleggingen.

Accountantskosten

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening aan de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. 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 beheervergoeding. Er worden geen accountantskosten direct ten laste van de Fondsen gebracht.

De accountantskosten die over 2020 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder en die betrekking hebben op de controle van het (half)jaarverslag 2020, bedragen € 83.740 ex. 21% BTW (2019: € 96.200 ex. BTW). Daarnaast betroffen de accountantskosten bij de controle van het prospectus gedurende de verslagperiode € 4.160 ex. 21% BTW. De accountant heeft geen andere diensten verleend dan hiervoor benoemd.

Het verschil in geprognoseerde accountantskosten 2020 ten opzichte van 2019 is hoofdzakelijk het gevolg van het liquideren in 2020 van een aantal Fondsen in de paraplu van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

De accountantskosten zijn niet verder te kwantificeren per Fonds en worden daarom niet verder toegelicht in de jaarrekening van de Fondsen.

Meerjarenoverzicht

Het meerjarenoverzicht is per Fonds opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van de Fondsen.

Werknemers

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. heeft geen werknemers in dienst, en kent derhalve geen zelfstandig remuneratiebeleid. ACTIAM, in de hoedanigheid van directie en Beheerder van de Vennootschap, kent een in overeenstemming met van toepassing zijnde wet- en regelgeving opgesteld remuneratiebeleid dat is goedgekeurd door de aandeelhouder van ACTIAM. Voor meer informatie met betrekking tot het remuneratiebeleid van ACTIAM wordt verwezen naar het verslag van de directie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

Gebeurtenissen na balansdatum

Herstructurering van de Fondsen

Naar aanleiding van recente fiscale ontwikkelingen zal in de eerste helft van 2021 een herstructurering van de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. gaan plaatsvinden. Daarbij wordt beoogd dat de Fondsen zullen worden samengevoegd met soortgelijke nieuw op te richten fondsen voor gemene rekening. Het merendeel van de Fondsen zal naar verwachting overgaan in separate fondsen voor gemene rekening met eveneens de status van Fiscale Beleggingsinstelling, terwijl een aantal Fondsen wordt samengevoegd met fiscaal transparante fondsen voor gemene rekening. Dit om te kunnen blijven voldoen aan de minimale fiscale eisen die gesteld worden aan de Fondsen en tegelijkertijd een fiscaal zo optimaal mogelijke fondsstructuur te kunnen bieden aan alle aandeelhouders.

De huidige beleggingsdoelstelling, benchmarks, beheervergoeding, risico-rendementsprofielen van de Fondsen zullen daarbij zo veel als mogelijk ongewijzigd blijven, waarbij tevens de beursnotering intact blijft. De verwachting is dat de Fondsen worden samengevoegd met fondsen voor gemene rekening waarvan de vermogens geen deel uitmaken van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. dan wel gecontinueerd worden als nieuw op te zetten fondsen voor gemene rekening buiten ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. om. Gezien de (operationele) bedrijfsactiviteiten worden voortgezet binnen een nieuwe structuur, is er geen sprake van beëindiging van de bedrijfsactiviteiten. Het betreft een vrijwillige liquidatie. Het paraplufonds kan voldoen aan al haar verplichtingen, derhalve zijn de grondslagen niet op liquidatiebasis maar consistent met de jaarrekening 2019. De financiële positie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is toereikend. De beoogde juridische wijzigingen op niveau van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. zijn onder voorbehoud van goedkeuring van de Buitengewone Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders.

2.4 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Transacties met gelieerde partijen kunnen onder meer de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen, vinden deze onder marktconforme voorwaarden plaats.

Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie.

Als gevolg van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) worden in dit kader alle partijen die behoren tot de groep van Athora Holding Limited en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ACTIAM zijn verbonden, aangemerkt als gelieerde partijen. Transacties met gelieerde partijen die niet marktconform zijn dienen op grond van het Bgf te worden vermeld.

ACTIAM brengt alleen een beheervergoeding in rekening aan de Fondsen. De beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. beleggen in Onderliggende Beleggingsinstellingen beheerd door ACTIAM.

Inzake de transitie van activa van ACTIAM (L) Sustainable Fixed Income Fund naar Euro Obligatiepool kwalificeert deze als een materiële transactie met gelieerde partijen. Inzake de doorgevoerde aanpassingen in de reeks van indexfondsen gedurende de eerste helft van 2020, namelijk de samenvoeging, gecombineerd met de overdracht van activa, van de 'ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfondsen' en de 'ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfondsen' met de regionale 'ACTIAM Responsible Index Fund Equity' kwalificeren deze als materiële transactie met gelieerde partijen. De twee voorgenoemde transitie zijn in het kader van de jaarrekeningcontrole gecontroleerd door een onafhankelijke accountant. Voorts zijn de ACTIAM Duurzaam Mixfondsen, met ingang van 1 september 2020, onderdeel gaan uitmaken van een door ACTIAM beheerde en nieuw opgerichte paraplu-fondsstructuur, ACTIAM Beleggingsfondsen II. Deze transitie kwalificeert eveneens als een transactie met een gelieerde partij en zal, in het kader van het verlengde boekjaar van ACTIAM Beleggingsfondsen II, met het halfjaarbericht 2021 worden beoordeeld door een onafhankelijke accountant.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van bepaalde werkzaamheden die verbandhouden met 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, alsmede de namen van de derden:

| WERKZAAMHEDEN | DIENSTVERLENENDE INSTELLING |
|---|-------------------------------------|
| Uitvoering van het engagements- en stembeleid | Sustanalytics Holdings B.V. |
| Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van de beleggingsinstellingen | BNP Paribas Securities Services SCA |

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

Uitvoering van de aan de Fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitgangspunten van de samenwerking zijn schriftelijk

vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstarring en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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

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

Handelsregister

De Vennootschap is statutair gevestigd te Utrecht en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 63957515.

Winstbestemming

Het resultaat over het jaar 2020 minus dividenduitkeringen, zoals opgenomen in het directieverslag, wordt ten laste gebracht van de overige reserves. De beheerder stelt derhalve voor om de volgende dividenden per aandeel te onttrekken van de overige reserves van het desbetreffende Fonds en het resultaat over 2020 tevens te onttrekken aan de overige reserves van het desbetreffende Fonds:

Dividendvoorstel over het verslagjaar 2020

| NAAM FONDS | DIVIDENDVOORSTEL 2020 | UITGEKEERD DIVIDEND 2019 |
|---|-----------------------|--------------------------|
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa | -.1 | -.1 |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika | -.2 | -.2 |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific | -.3 | € 2,37 ³ |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld | € 2,71 ⁴ | € 1,78 |
| ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen | -.3 | € 0,37 ³ |
| ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika ⁵ | -.3 | € 0,76 ³ |
| ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa ⁶ | -.3 | € 0,67 ³ |
| ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa | € 0,25 | € 1,00 |
| ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds | € 0,05 | € 0,00 |
| ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds | € 0,35 | € 0,78 |
| ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds | € 0,05 | € 0,45 |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief | -.7 | € 0,00 |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal | -.7 | € 0,10 |
| ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief | -.7 | € 0,15 |

1 Het Fonds is per 24 februari 2020 samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa.

2 Het Fonds is per 24 februari 2020 samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

3 Per 18 mei 2020 zijn deze Fondsen opgehouden te bestaan, voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.10](#). Voor deze Fondsen is er een slotdividend uitgekeerd.

4 Het relatief hoge dividendvoorstel van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld heeft te maken met de hoge uitstroom gedurende de verslagperiode naar aanleiding van het vertrek van een distributeur.

5 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika is opgericht op 28 maart 2019.

6 Het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 28 maart 2019.

7 Per 1 september 2020 zijn de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen samengevoegd met Fondsen met dezelfde tenaamstelling in het nieuw opgerichte paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat hiervan is dat de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen bij ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. ophouden te bestaan. Voor deze Fondsen is er een slotdividend uitgekeerd.

2.5 **BELONING RAAD VAN COMMISSARISSEN**

Leden van de Raad van Commissarissen, voor zover deze geen deel uitmaken van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/ of Athora Netherlands N.V., ontvangen voor hun werkzaamheden voor ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. een vergoeding. Deze leden van de Raad van Commissarissen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. 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 € 41.000 (in 2019: € 33.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2020 was hoger dan de totale vergoeding over 2019, hetgeen is veroorzaakt door een toename van het totale aantal beleggingsinstellingen waarop toezicht wordt gehouden. In 2020 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Commissarissen bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Bericht van de Raad van Commissarissen.

Utrecht, 4 maart 2021

Directie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller



3

Jaarrekening 2020 ACTIAM Fondsen

INTRODUCTIE

Op 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en is het Fonds per diezelfde datum opgehouden te bestaan. Op 18 mei 2020 werd het 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. ADIA Europa wordt op basis van een duurzamer beleggingsbeleid beheerd dan het opgeheven AVIA Europa.

Op 24 februari 2020 werd ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika en is het Fonds 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. ADIA Noord-Amerika wordt op basis van een duurzamer beleggingsbeleid beheerd dan het opgeheven AVIA Noord-Amerika.

Op 18 mei 2020 werd ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific samengevoegd met het nieuw opgerichte ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en is AVIA Pacific per diezelfde datum opgehouden te bestaan. ADIA Pacific wordt op basis van een duurzamer beleggingsbeleid beheerd dan het opgeheven AVIA Pacific.

Op 18 mei 2020 werd ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen samengevoegd met ARIFE EM en is het Fonds per diezelfde datum opgehouden te bestaan. In samenhang met de samenvoeging zijn de voorwaarden van het overblijvende Fonds (ARIFE EM) aangepast, waarbij de tenaamstelling is gewijzigd naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. ADIA Opkomende Landen wordt op basis van een duurzamer beleggingsbeleid beheerd dan het opgeheven AVIA Opkomende Landen.

Tot 18 mei 2020 belegde ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld in de Onderliggende Beleggingsinstellingen: ARIFE EU, ARIFE NA en ARIFE Pacific. Als gevolg van de verduurzaming en naamswijziging van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin AVIA Wereld belegde, is per 18 mei 2020 de tenaamstelling van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld aangepast naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. Vanaf 18 mei 2020 belegt ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld in de Onderliggende Beleggingsinstellingen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en het per 18 mei 2020 nieuw opgerichte ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.

Met ingang van 1 september 2020 zijn de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen (hierna: de 'Verdwijnende Mixfondsen') samengevoegd met Fondsen (de 'Verkrijgende Mixfondsen') die, onder dezelfde tenaamstelling als de Verdwijnde Mixfondsen, onderdeel uitmaken van het door ACTIAM beheerde en nieuw opgerichte paraplufonds, ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het beleggingsbeleid dat de Verkrijgende Mixfondsen voeren verschilt in enige mate van het beleggingsbeleid van de Verdwijnde Mixfondsen. Het resultaat van de samenvoegingen is dat de Verdwijnde Mixfondsen binnen ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. zijn opgehouden te bestaan. Als gevolg van de samenvoegingen nemen beleggers in de Verdwijnde Mixfondsen vanaf 1 september 2020 deel aan beleggingsfondsen die onderdeel uitmaken ACTIAM Beleggingsfondsen II.

3.1 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS WERELD

BALANS

| Vóór winstbestemming en in € 1.000 | REF. ¹ | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|---|-------------------|----------------|------------------|
| Beleggingen | 1 | | |
| Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen | | 495.940 | 2.064.392 |
| Vorderingen | 2 | 4.575 | 5.495 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | | - | - |
| Kortlopende schulden | 3 | 631 | 570 |
| Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden | | 3.944 | 4.925 |
| Activa min kortlopende schulden | | 499.884 | 2.069.317 |
| Eigen vermogen | 4 | | |
| Geplaatst kapitaal | | 128 | 544 |
| Agio | | 371.380 | 1.555.373 |
| Overige reserves | | 57.885 | 1.761 |
| Onverdeeld resultaat | | 70.491 | 511.639 |
| Totaal eigen vermogen | | 499.884 | 2.069.317 |

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

WINST- EN VERLIESREKENING

| In € 1.000 | REF. | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------|------------------------------|------------------------------|
| Bedrijfsopbrengsten | | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | | | |
| <i>Dividend aandelen</i> | | 24.297 | 28.834 |
| <i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i> | | 16.023 | 49.761 |
| <i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i> | | 29.604 | 435.560 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | | 1.045 | 462 |
| Som der bedrijfsopbrengsten | | 70.969 | 514.617 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheervergoeding | | 478 | 2.978 |
| Som der bedrijfslasten | | 478 | 2.978 |
| Resultaat | | 70.491 | 511.639 |



KASSTROOMOVERZICHT

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Kasstromen uit beleggingsactiviteiten | | |
| Resultaat | 70.491 | 511.639 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen | 70.491 | 511.639 |
| Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom: | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | -16.023 | -49.761 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | -29.604 | -435.560 |
| Aankoop van beleggingen | -142.179 | -287.595 |
| Verkoop van beleggingen | 1.756.258 | 348.730 |
| Mutaties in activa en passiva: | | |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 1.023 | 2.806 |
| Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | -168 | 349 |
| Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten | 1.639.798 | 90.608 |
| Kasstromen uit financieringsactiviteiten | | |
| Uitgifte van aandelen | 48.459 | 255.652 |
| Inkoop van aandelen | -1.655.783 | -316.656 |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen | -103 | -299 |
| Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen | 235 | -3.224 |
| Mutatie schulden aan kredietinstellingen | -6 | 6 |
| Uitgekeerd dividend | -32.600 | -26.087 |
| Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten | -1.639.798 | -90.608 |
| Totaal nettokasstromen | - | - |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Mutatie liquide middelen | - | - |
| Liquide middelen begin van de verslagperiode | - | - |
| Liquide middelen eind van de verslagperiode | - | - |

3.1.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen (voorheen: ACTIAM Responsible Index Funds Equity)

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 2.064.392 | 1.640.206 |
| Aankopen | 142.179 | 287.595 |
| Verkopen | -1.756.258 | -348.730 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 16.023 | 49.761 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | 29.604 | 435.560 |
| Stand ultimo periode | 495.940 | 2.064.392 |

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfó Wft), zijn de jaarrekeningen van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa ([hoofdstuk 4.2](#)), ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika ([hoofdstuk 4.1](#)) opgenomen in hoofdstuk 4. ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific is niet opgenomen in hoofdstuk 4 aangezien het belang in dit fonds als percentage van de totale beleggingen onder de grens van 20% uitkomt. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in [hoofdstuk 1.5](#).

Het hoge saldo verkopen in 2020 ten opzichte van de vergelijkende periode in 2019 wordt grotendeels veroorzaakt door het (gedeeltelijke) vertrek van een distributeur in de eerste helft van 2020.

Effectenportefeuille

| | AANTAL PARTICIPATIES | | INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000 | | BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING | |
|--|----------------------|---------------|---|------------|--|------------|
| | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika ¹ | 4.519.399,46 | 19.575.535,23 | 343.523 | 1.384.277 | 16,71% | 43,57% |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa ² | 4.251.406,55 | 5.916,82 | 95.215 | 430.189 | 4,93% | 24,08% |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific ³ | 1.928.800,51 | - | 57.202 | - | 9,25% | - |
| ACTIAM Sustainable Index Fund Equity Pacific ⁴ | - | 2.089,85 | - | 249.926 | - | 27,05% |
| | | | INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1 | | | |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika ¹ | | | 76,01 | 70,71 | | |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa ² | | | 22,40 ⁵ | 72.706,23 | | |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific ³ | | | 29,66 | - | | |
| ACTIAM Sustainable Index Fund Equity Pacific ⁴ | | | 123.172,69 | 119.590,15 | | |

- Per 18 mei 2020 heeft ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America een naamswijziging ondergaan naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.
- Per 18 mei 2020 heeft ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe een naamswijziging ondergaan naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa.
- Per 18 mei 2020 is de belegging in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific overgegaan naar een belegging in een nieuw opgericht fonds, genaamd ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.
- Per 18 mei 2020 is de volledige belegging in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific overgegaan naar een belegging in een nieuw opgerichte Onderliggende Beleggingsinstelling, genaamd ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. De naam van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific is per 1 september 2020 gewijzigd in ACTIAM Sustainable Index Fund Equity Pacific.
- Per 1 maart 2020 heeft een participatie split plaatsgevonden met een ruilverhouding van 1:3.000.

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Toelichting paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

| In € 1.000 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|---|--------------|--------------|
| Beleggingsactiviteiten | | |
| Te vorderen van Onderliggende Beleggingsinstellingen | 222 | - |
| Te vorderen dividend-/bronbelasting | 3.944 | 5.189 |
| Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 4.166 | 5.189 |
| Financieringsactiviteiten | | |
| Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen | 409 | 306 |
| Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten | 409 | 306 |
| Totaal | 4.575 | 5.495 |

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 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld is dat € 300 duizend (ultimo 2019: € 864 duizend).

3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

| In € 1.000 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|--|------------|------------|
| Beleggingsactiviteiten | | |
| Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen | 396 | 300 |
| Te betalen beheervergoeding | - | 264 |
| Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 396 | 564 |
| Financieringsactiviteiten | | |
| Schulden aan kredietinstellingen | - | 6 |
| Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen | 235 | - |
| Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten | 235 | 6 |
| Totaal | 631 | 570 |

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 EIGEN VERMOGEN

Eigen vermogen

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Stand aan het begin van de periode | 544 | 557 |
| Uitgegeven aandelen | 14 | 78 |
| Ingekochte aandelen | -430 | -91 |
| Stand ultimo periode | 128 | 544 |
| Agio | | |
| Stand aan het begin van de periode | 1.555.373 | 1.558.312 |
| Uitgegeven aandelen | 48.445 | 255.574 |
| Ingekochte aandelen | -1.232.438 | -258.513 |
| Stand ultimo periode | 371.380 | 1.555.373 |
| Overige reserves | | |
| Stand aan het begin van de periode | 1.761 | 161.580 |
| Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat | 479.039 | -101.767 |
| Ingekochte aandelen | -422.915 | -58.052 |
| Stand ultimo periode | 57.885 | 1.761 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Stand aan het begin van de periode | 511.639 | -75.680 |
| Toevoeging/onttrekking aan overige reserves | -479.039 | 101.767 |
| Uitgekeerd dividend | -32.600 | -26.087 |
| Resultaat over de verslagperiode | 70.491 | 511.639 |
| Stand ultimo periode | 70.491 | 511.639 |
| Totaal eigen vermogen | 499.884 | 2.069.317 |

Het hoge saldo ingekochte aandelen in 2020 ten opzichte van de vergelijkende periode in 2019 wordt grotendeels veroorzaakt door het (gedeeltelijke) vertrek van een distributeur in de eerste helft van 2020.

Verloopoverzicht aantal aandelen

| | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 54.403.068 | 55.688.174 |
| Uitgegeven aandelen | 1.376.252 | 7.795.698 |
| Ingekochte aandelen | -42.944.349 | -9.080.804 |
| Stand ultimo periode | 12.834.971 | 54.403.068 |

Meerjarenoverzicht

| In € 1.000 | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2017 | 31-12-2016 ¹ |
|-------------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------------------|
| Intrinsieke waarde | 499.884 | 2.069.317 | 1.644.769 | 1.332.190 | 916.542 |
| Totaal resultaat | 70.491 | 511.639 | -75.680 | 82.663 | 114.859 |
| Aantal uitstaande gewone aandelen | 12.834.971 | 54.403.068 | 55.688.174 | 42.774.550 | 31.584.211 |
| Per aandeel (in € 1) | | | | | |
| Intrinsieke waarde | 38,95 | 38,04 | 29,54 | 31,14 | 29,02 |
| Beurskoers | 38,64 | 38,05 | 29,32 | 31,42 | 29,23 |
| Dividend ² | 1,78 | 0,45 | 0,50 | 0,10 | - |
| Per aandeel (in € 1) | | | | | |
| Dividend aandelen | 1,10 | 0,50 | 0,57 | 0,58 | 0,43 |
| Waardeveranderingen | 2,07 | 8,43 | -2,04 | 1,67 | 5,27 |
| Op- en afslagen | 0,05 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,05 |
| Bedrijfslasten | -0,02 | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -0,05 |
| Totaal resultaat³ | 3,20 | 8,89 | -1,51 | 2,21 | 5,70 |

1 Het Fonds is gestart op 21 augustus 2015. Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode van 21 augustus 2015 tot en met 31 december 2016.

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

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

3.1.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Per 18 mei 2020 is de beheervergoeding van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld gewijzigd van 0,15% naar 0,08%. Overigens wordt deze beheervergoeding van 0,08% ingehouden bij de onderliggende ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen.

Lopende kosten factor

| | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Som der bedrijfslasten | 478 ¹ | 2.978 |
| Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode | 649.097 | 1.983.833 |
| Lopende kosten factor (op jaarbasis) | 0,11% ² | 0,15% |
| <p>1 De beheervergoeding heeft betrekking op de periode 1 januari 2020 tot 18 mei 2020.</p> <p>2 Dit betreft de gewogen LKF voor het gehele boekjaar 2020.</p> | | |

Omloopfactor

Het Fonds belegt in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen. Zoals reeds eerder vermeld is de jaarrekening van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific niet opgenomen in dit jaarverslag. Voor de toelichting op deze winst- en verliesrekening wordt verwezen naar de afzonderlijke jaarrekening van dat fonds.

3.2 ACTIAM DUURZAAM INDEX VASTGOEDFONDS EUROPA

BALANS

| Vóór winstbestemming en in € 1.000 | REF. ¹ | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|--|-------------------|---------------|--------------|
| Beleggingen | 1 | | |
| Participaties in Euro Vastgoedfondsenpool | | 11.306 | 5.102 |
| Vorderingen | 2 | 43 | 70 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | | - | - |
| Kortlopende schulden | 3 | 45 | 72 |
| Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden | | -2 | -2 |
| Activa min kortlopende schulden | | 11.304 | 5.100 |
| Eigen vermogen | 4 | | |
| Geplaatst kapitaal | | 4 | 1 |
| Agio | | 10.727 | 4.784 |
| Overige reserves | | 394 | -655 |
| Onverdeeld resultaat | | 179 | 970 |
| Totaal eigen vermogen | | 11.304 | 5.100 |

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

WINST- EN VERLIESREKENING

| In € 1.000 | REF. | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|------|------------------------------|------------------------------|
| Bedrijfsopbrengsten | | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | -336 | 76 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | 525 | 902 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | | 9 | 4 |
| Som der bedrijfsopbrengsten | | 198 | 982 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheervergoeding | | 19 | 12 |
| Som der bedrijfslasten | | 19 | 12 |
| Resultaat | | 179 | 970 |



KASSTROOMOVERZICHT

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Kasstromen uit beleggingsactiviteiten | | |
| Resultaat | 179 | 970 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen | 179 | 970 |
| Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom: | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 336 | -76 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | -525 | -902 |
| Aankoop van beleggingen | -10.029 | -1.662 |
| Verkoop van beleggingen | 4.014 | 883 |
| Mutaties in activa en passiva: | | |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten | - | 3 |
| Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | -34 | 66 |
| Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten | -6.059 | -718 |
| Kasstromen uit financieringsactiviteiten | | |
| Uitgifte van aandelen | 10.381 | 2.090 |
| Inkoop van aandelen | -4.187 | -1.174 |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen | 27 | -65 |
| Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen | 7 | -3 |
| Uitgekeerd dividend | -169 | -130 |
| Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten | 6.059 | 718 |
| Totaal nettokasstromen | - | - |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Mutatie liquide middelen | - | - |
| Liquide middelen begin van de verslagperiode | - | - |
| Liquide middelen eind van de verslagperiode | - | - |

3.2.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in Euro Vastgoedfondsenpool

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 5.102 | 3.345 |
| Aankopen | 10.029 | 1.662 |
| Verkopen | -4.014 | -883 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | -336 | 76 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | 525 | 902 |
| Stand ultimo periode | 11.306 | 5.102 |

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van Euro Vastgoedfondsenpool in hoofdstuk 5.1 opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V in paragraaf 1.5.

| | AANTAL PARTICIPATIES | | INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000 | | BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING | |
|--------------------------|----------------------|------------|---|------------|---|------------|
| | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
| Euro Vastgoedfondsenpool | 102.949,35 | 40.514,28 | 11.306 | 5.102 | 2,91% | 1,40% |
| | | | INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1 | | | |
| Euro Vastgoedfondsenpool | | | 109,82 | 125,92 | | |

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Toelichting paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Tabel 1:

| in duizenden euro's | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|---|------------|------------|
| Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten | - | - |
| Financieringsactiviteiten | | |
| Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen | 43 | 70 |
| Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten | 43 | 70 |
| Totaal | 43 | 70 |

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

| In € 1.000 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|--|------------|------------|
| Beleggingsactiviteiten | | |
| Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen | 35 | 70 |
| Te betalen beheervergoeding | 3 | 2 |
| Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 38 | 72 |
| Financieringsactiviteiten | | |
| Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen | 7 | - |
| Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten | 7 | - |
| Totaal | 45 | 72 |

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 EIGEN VERMOGEN

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Stand aan het begin van de periode | 1 | 1 |
| Uitgegeven aandelen | 4 | - |
| Ingekochte aandelen | -1 | - |
| Stand ultimo periode | 4 | 1 |
| Agio | | |
| Stand aan het begin van de periode | 4.784 | 3.908 |
| Uitgegeven aandelen | 10.377 | 2.090 |
| Ingekochte aandelen | -4.434 | -1.214 |
| Stand ultimo periode | 10.727 | 4.784 |
| Overige reserves | | |
| Stand aan het begin van de periode | -655 | -567 |
| Ingekochte aandelen | 248 | 40 |
| Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat | 801 | -128 |
| Stand ultimo periode | 394 | -655 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Stand aan het begin van de periode | 970 | 2 |
| Toevoeging/onttrekking aan overige reserves | -801 | 128 |
| Uitgekeerd dividend | -169 | -130 |
| Resultaat over de verslagperiode | 179 | 970 |
| Stand ultimo periode | 179 | 970 |
| Totaal eigen vermogen | 11.304 | 5.100 |

Verloopoverzicht aantal aandelen

| | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 142.935 | 115.552 |
| Uitgegeven aandelen | 384.472 | 63.619 |
| Ingekochte aandelen | -148.643 | -36.236 |
| Stand ultimo periode | 378.764 | 142.935 |



Meerjarenoverzicht

| In € 1.000 | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2018 ¹ |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------------------|
| Intrinsieke waarde | 11.304 | 5.100 | 3.344 |
| Totaal resultaat | 179 | 970 | 2 |
| Aantal uitstaande gewone aandelen | 378.764 | 142.935 | 115.552 |
| In € 1 | | | |
| Per aandeel | | | |
| Intrinsieke waarde | 29,84 | 35,68 | 28,94 |
| Beurskoers | 29,95 | 35,73 | 28,76 |
| Dividend ² | 1,00 | 1,05 | 5,70 |
| Per aandeel (in euro's) | | | |
| Waardeveranderingen | 1,17 | 7,78 | 0,08 |
| Op- en afslagen | 0,06 | 0,04 | 0,02 |
| Bedrijfslasten | -0,12 | -0,10 | -0,08 |
| Totaal resultaat³ | 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., 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 aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.



3.2.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Som der bedrijfslasten | 19 | 12 |
| Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode | 6.457 | 4.039 |
| Lopende kosten factor (op jaarbasis) | 0,30% | 0,30% |

Omloopfactor

Het Fonds belegt haar vermogen in de Euro Vastgoedfondsenpool waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de Euro Vastgoedfondsenpool.

3.3 ACTIAM DUURZAAM EUROPEES AANDELENFONDS

BALANS

| Vóór winstbestemming en in € 1.000 | REF. ¹ | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|--|-------------------|--------------|--------------|
| Beleggingen | 1 | | |
| Participaties in Euro Aandelenpool | | 8.367 | 6.795 |
| Vorderingen | 2 | 31 | 12 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | | - | - |
| Kortlopende schulden | 3 | 35 | 15 |
| Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden | | -4 | -3 |
| Activa min kortlopende schulden | | 8.363 | 6.792 |
| Eigen vermogen | 4 | | |
| Geplaatst kapitaal | | 4 | 3 |
| Agio | | 9.633 | 7.973 |
| Overige reserves | | -1.191 | -2.851 |
| Onverdeeld resultaat | | -83 | 1.667 |
| Totaal eigen vermogen | | 8.363 | 6.792 |

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

WINST- EN VERLIESREKENING

| In € 1.000 | REF. | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|------|------------------------------|------------------------------|
| Bedrijfsopbrengsten | | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | -96 | 213 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | 42 | 1.486 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | | 2 | 1 |
| Som der bedrijfsopbrengsten | | -52 | 1.700 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheervergoeding | | 31 | 33 |
| Som der bedrijfslasten | | 31 | 33 |
| Resultaat | | -83 | 1.667 |



KASSTROOMOVERZICHT

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Kasstromen uit beleggingsactiviteiten | | |
| Resultaat | -83 | 1.667 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen | -83 | 1.667 |
| Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom: | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 96 | -213 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | -42 | -1.486 |
| Aankoop van beleggingen | -2.610 | -269 |
| Verkoop van beleggingen | 984 | 1.433 |
| Mutaties in activa en passiva: | | |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten | -13 | 26 |
| Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 2 | - |
| Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten | -1.666 | 1.158 |
| Kasstromen uit financieringsactiviteiten | | |
| Uitgifte van aandelen | 2.668 | 271 |
| Inkoop van aandelen | -797 | -1.150 |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen | -6 | - |
| Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen | 18 | -26 |
| Uitgekeerd dividend | -217 | -253 |
| Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten | 1.666 | -1.158 |
| Totaal nettokasstromen | - | - |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Mutatie liquide middelen | - | - |
| Liquide middelen begin van de verslagperiode | - | - |
| Liquide middelen eind van de verslagperiode | - | - |

3.3.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in Euro Aandelenpool

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 6.795 | 6.260 |
| Aankopen | 2.610 | 269 |
| Verkopen | -984 | -1.433 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | -96 | 213 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | 42 | 1.486 |
| Stand ultimo periode | 8.367 | 6.795 |

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van Euro Aandelenpool in [hoofdstuk 5.2](#) opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van [ACTIAM Beleggingsfondsen N.V](#) in [paragraaf 1.5](#).

| | AANTAL PARTICIPATIES | | INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000 | | BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING | |
|-------------------|----------------------|------------|---|------------|---|------------|
| | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
| Euro Aandelenpool | 136.567,68 | 109.704,81 | 8.367 | 6.795 | 0,33% | 0,25% |
| | | | INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1 | | | |
| Euro Aandelenpool | | | 61,26 | 61,93 | | |

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk [2.1 Toelichting](#) paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

| In € 1.000 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|---|------------|------------|
| Beleggingsactiviteiten | | |
| Te vorderen van Onderliggende Beleggingsinstellingen | 25 | 12 |
| Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 25 | 12 |
| Financieringsactiviteiten | | |
| Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen | 6 | - |
| Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten | 6 | - |
| Totaal | 31 | 12 |

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

| In € 1.000 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|--|------------|------------|
| Beleggingsactiviteiten | | |
| Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen | 1 | - |
| Te betalen beheervergoeding | 4 | 3 |
| Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 5 | 3 |
| Financieringsactiviteiten | | |
| Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen | 30 | 12 |
| Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten | 30 | 12 |
| Totaal | 35 | 15 |

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 EIGEN VERMOGEN

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Stand aan het begin van de periode | 3 | 3 |
| Uitgegeven aandelen | 1 | - |
| Stand ultimo periode | 4 | 3 |
| Agio | | |
| Stand aan het begin van de periode | 7.973 | 9.172 |
| Uitgegeven aandelen | 2.667 | 271 |
| Ingekochte aandelen | -1.007 | -1.470 |
| Stand ultimo periode | 9.633 | 7.973 |
| Overige reserves | | |
| Stand aan het begin van de periode | -2.851 | -2.403 |
| Ingekochte aandelen | 210 | 320 |
| Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat | 1.450 | -768 |
| Stand ultimo periode | -1.191 | -2.851 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Stand aan het begin van de periode | 1.667 | -515 |
| Toevoeging/onttrekking aan overige reserves | -1.450 | 768 |
| Uitgekeerd dividend | -217 | -253 |
| Resultaat over de verslagperiode | -83 | 1.667 |
| Stand ultimo periode | -83 | 1.667 |
| Totaal eigen vermogen | 8.363 | 6.792 |

Verloopoverzicht aantal aandelen

| | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 281.777 | 321.614 |
| Uitgegeven aandelen | 121.227 | 11.800 |
| Ingekochte aandelen | -36.118 | -51.637 |
| Stand ultimo periode | 366.886 | 281.777 |



Meerjarenoverzicht

| In € 1.000 | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2018 ¹ |
|---------------------------------------|--------------|-------------|-------------------------|
| Intrinsieke waarde | 8.363 | 6.792 | 6.257 |
| Totaal resultaat | -83 | 1.667 | -515 |
| Aantal uitstaande gewone aandelen | 366.886 | 281.777 | 321.614 |
| In € 1 | | | |
| Per aandeel | | | |
| Intrinsieke waarde | 22,80 | 24,10 | 19,45 |
| Beurskoers | 22,96 | 24,10 | 19,43 |
| Dividend ² | 0,78 | 0,81 | 7,90 |
| Waardeveranderingen beleggingen | -0,19 | 5,59 | -1,47 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | - | 0,01 | 0,01 |
| Som der bedrijfslasten | -0,11 | -0,11 | -0,10 |
| Totaal resultaat³ | -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., 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 aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

3.3.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Som der bedrijfslasten | 31 | 33 |
| Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode | 6.118 | 6.683 |
| Lopende kosten factor (op jaarbasis) | 0,50% | 0,50% |

Omloopfactor

Het Fonds belegt haar vermogen in de Euro Aandelenpool waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de Euro Aandelenpool.

3.4 ACTIAM DUURZAAM EURO OBLIGATIEFONDS

BALANS

| Vóór winstbestemming en in € 1.000 | REF. ¹ | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|--|-------------------|--------------|--------------|
| Beleggingen | 1 | | |
| Participaties in Euro Obligatiepool | | 4.441 | 3.892 |
| Vorderingen | 2 | 69 | 40 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | | - | - |
| Kortlopende schulden | 3 | 70 | 41 |
| Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden | | -1 | -1 |
| Activa min kortlopende schulden | | 4.440 | 3.891 |
| Eigen vermogen | 4 | | |
| Geplaatst kapitaal | | 3 | 3 |
| Agio | | 4.860 | 4.555 |
| Overige reserves | | -514 | -794 |
| Onverdeeld resultaat | | 91 | 127 |
| Totaal eigen vermogen | | 4.440 | 3.891 |

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

WINST- EN VERLIESREKENING

| In € 1.000 | REF. | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|------|------------------------------|------------------------------|
| Bedrijfsopbrengsten | | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | 6 | 12 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | 96 | 127 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | | 3 | 1 |
| Som der bedrijfsopbrengsten | | 105 | 140 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheervergoeding | | 14 | 13 |
| Som der bedrijfslasten | | 14 | 13 |
| Resultaat | | 91 | 127 |



KASSTROOMOVERZICHT

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Kasstromen uit beleggingsactiviteiten | | |
| Resultaat | 91 | 127 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen | 91 | 127 |
| Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom: | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | -6 | -12 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | -96 | -127 |
| Aankoop van beleggingen | -1.449 | -1.005 |
| Verkoop van beleggingen | 1.002 | 393 |
| Mutaties in activa en passiva: | | |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten | - | - |
| Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 29 | 38 |
| Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten | -429 | -586 |
| Kasstromen uit financieringsactiviteiten | | |
| Uitgifte van aandelen | 1.484 | 1.049 |
| Inkoop van aandelen | -1.026 | -388 |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen | -29 | -37 |
| Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen | - | - |
| Uitgekeerd dividend | - | -38 |
| Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten | 429 | 586 |
| Totaal nettokasstromen | - | - |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Mutatie liquide middelen | - | - |
| Liquide middelen begin van de verslagperiode | - | - |
| Liquide middelen eind van de verslagperiode | - | - |

3.4.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in Euro Obligatiepool

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 3.892 | 3.141 |
| Aankopen | 1.449 | 1.005 |
| Verkopen | -1.002 | -393 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 6 | 12 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | 96 | 127 |
| Stand ultimo periode | 4.441 | 3.892 |

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragtoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van Euro Obligatiepool in [hoofdstuk 5.3](#) opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van [ACTIAM Beleggingsfondsen N.V](#) in [paragraaf 1.5](#).

| | AANTAL PARTICIPATIES | | INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000 | | BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING | |
|--------------------|----------------------|------------|---|------------|---|------------|
| | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
| Euro Obligatiepool | 85.517,69 | 76.997,90 | 4.441 | 3.892 | 0,16% | 0,14% |
| | | | INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1 | | | |
| Euro Obligatiepool | | | 51,93 | 50,54 | | |

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk [2.1 Toelichting paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen](#). Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

| In € 1.000 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|---|------------|------------|
| Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten | - | - |
| Financieringsactiviteiten | | |
| Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen | 69 | 40 |
| Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten | 69 | 40 |
| Totaal | 69 | 40 |

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.



3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

| In € 1.000 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|---|------------|------------|
| Beleggingsactiviteiten | | |
| Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen | 69 | 40 |
| Te betalen beheervergoeding | 1 | 1 |
| Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 70 | 41 |
| Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten | - | - |
| Totaal | 70 | 41 |

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 EIGEN VERMOGEN

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Geplaatsd kapitaal | | |
| Stand aan het begin van de periode | 3 | 2 |
| Uitgegeven aandelen | 1 | 1 |
| Ingekochte aandelen | -1 | - |
| Stand ultimo periode | 3 | 3 |
| Agio | | |
| Stand aan het begin van de periode | 4.555 | 3.968 |
| Uitgegeven aandelen | 1.483 | 1.048 |
| Ingekochte aandelen | -1.178 | -461 |
| Stand ultimo periode | 4.860 | 4.555 |
| Overige reserves | | |
| Stand aan het begin van de periode | -794 | -841 |
| Ingekochte aandelen | 153 | 73 |
| Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat | 127 | -26 |
| Stand ultimo periode | -514 | -794 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Stand aan het begin van de periode | 127 | 12 |
| Toevoeging/onttrekking aan overige reserves | -127 | 26 |
| Uitgekeerd dividend | - | -38 |
| Resultaat over de verslagperiode | 91 | 127 |
| Stand ultimo periode | 91 | 127 |
| Totaal eigen vermogen | 4.440 | 3.891 |

Verloopoverzicht aantal aandelen

| | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 200.161 | 165.929 |
| Uitgegeven aandelen | 75.292 | 54.186 |
| Ingekochte aandelen | -52.498 | -19.954 |
| Stand ultimo periode | 222.955 | 200.161 |

Meerjarenoverzicht

| In € 1.000 | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2018 ¹ |
|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------------------|
| Intrinsieke waarde | 4.440 | 3.891 | 3.141 |
| Totaal resultaat | 91 | 127 | 12 |
| Aantal uitstaande gewone aandelen | 222.955 | 200.161 | 165.929 |
| In € 1 | | | |
| Per aandeel | | | |
| Intrinsieke waarde | 19,91 | 19,44 | 18,93 |
| Beurskoers | 19,93 | 19,48 | 18,95 |
| Dividend ² | - | 0,20 | 5,70 |
| Waardeveranderingen beleggingen | 0,53 | 0,73 | 0,12 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | 0,01 | 0,01 | 0,01 |
| Som der bedrijfslasten | -0,07 | -0,07 | -0,06 |
| Totaal resultaat³ | 0,47 | 0,67 | 0,07 |

1 Het vermogen van het ACTIAM Euro Obligatiefonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. 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 aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.



3.4.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Som der bedrijfslasten | 14 | 13 |
| Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode | 3.888 | 3.662 |
| Lopende kosten factor (op jaarbasis) | 0,35% | 0,35% |

Omloopfactor

Het Fonds belegt haar vermogen in de Euro Obligatiepool. Vanaf 19 maart 2020 vinden binnen de Euro Obligatiepool de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats. Derhalve wordt voor de omloopfactor vanaf 19 maart 2020 verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de Euro Obligatiepool. In de periode 20 mei 2019 tot 19 maart 2020 participeerde de Euro Obligatiepool in ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund. Binnen dit fonds vonden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats. Tot 20 mei 2019 vonden de werkelijke aan- en verkopen plaats in de Euro Obligatiepool.

3.5 ACTIAM IMPACT WERELD AANDELENFONDS

BALANS

| Vóór winstbestemming en in € 1.000 | REF. ¹ | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|--|-------------------|---------------|---------------|
| Beleggingen | 1 | | |
| Participaties in Global Equity Impact Pool | | 51.445 | 12.727 |
| Vorderingen | 2 | 250 | 30 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | | - | - |
| Kortlopende schulden | 3 | 275 | 37 |
| Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden | | -25 | -7 |
| Activa min kortlopende schulden | | 51.420 | 12.720 |
| Eigen vermogen | 4 | | |
| Geplaatst kapitaal | | 12 | 4 |
| Agio | | 46.209 | 12.158 |
| Overige reserves | | 327 | -2.294 |
| Onverdeeld resultaat | | 4.872 | 2.852 |
| Totaal eigen vermogen | | 51.420 | 12.720 |

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

WINST- EN VERLIESREKENING

| In € 1.000 | REF. | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|------|------------------------------|------------------------------|
| Bedrijfsopbrengsten | | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | -22 | 275 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | 4.963 | 2.646 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | | 55 | 3 |
| Som der bedrijfsopbrengsten | | 4.996 | 2.924 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheervergoeding | | 124 | 72 |
| Som der bedrijfslasten | | 124 | 72 |
| Resultaat | | 4.872 | 2.852 |

KASSTROOMOVERZICHT

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Kasstromen uit beleggingsactiviteiten | | |
| Resultaat | 4.872 | 2.852 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen | 4.872 | 2.852 |
| Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom: | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 22 | -275 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | -4.963 | -2.646 |
| Aankoop van beleggingen | -35.254 | -967 |
| Verkoop van beleggingen | 1.477 | 1.763 |
| Mutaties in activa en passiva: | | |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten | - | 40 |
| Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 217 | 26 |
| Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten | -33.629 | 793 |
| Kasstromen uit financieringsactiviteiten | | |
| Uitgifte van aandelen | 35.945 | 1.005 |
| Inkoop van aandelen | -1.959 | -1.475 |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen | -220 | -25 |
| Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen | 21 | - |
| Mutatie schulden aan kredietinstellingen | - | -40 |
| Uitgekeerd dividend | -158 | -258 |
| Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten | 33.629 | -793 |
| Totaal nettokasstromen | - | - |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Mutatie liquide middelen | - | - |
| Liquide middelen begin van de verslagperiode | - | - |
| Liquide middelen eind van de verslagperiode | - | - |

3.5.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in Global Equity Impact Pool

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 12.727 | 10.602 |
| Aankopen | 35.254 | 967 |
| Verkopen | -1.477 | -1.763 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | -22 | 275 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | 4.963 | 2.646 |
| Stand ultimo periode | 51.445 | 12.727 |

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgf) Wft), is de jaarrekening van de Global Equity Impact Pool in hoofdstuk 5.4 opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V in paragraaf 1.5.

| | AANTAL PARTICIPATIES | | INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000 | | BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING | |
|---------------------------|----------------------|------------|---|------------|---|------------|
| | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
| Global Equity Impact Pool | 1.349.756,75 | 395.386,14 | 51.445 | 12.727 | 6,58% | 1,98% |
| | | | INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1 | | | |
| Global Equity Impact Pool | | | 38,11 | 32,19 | | |

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Toelichting paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

| In € 1.000 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|---|------------|------------|
| Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten | - | - |
| Financieringsactiviteiten | | |
| Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen | 250 | 30 |
| Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten | 250 | 30 |
| Totaal | 250 | 30 |

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

| In € 1.000 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|--|------------|------------|
| Beleggingsactiviteiten | | |
| Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen | 229 | 30 |
| Te betalen beheervergoeding | 25 | 7 |
| Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 254 | 37 |
| Financieringsactiviteiten | | |
| Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen | 21 | - |
| Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten | 21 | - |
| Totaal | 275 | 37 |

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 EIGEN VERMOGEN

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Stand aan het begin van de periode | 4 | 4 |
| Uitgegeven aandelen | 9 | - |
| Ingekochte aandelen | -1 | - |
| Stand ultimo periode | 12 | 4 |
| Agio | | |
| Stand aan het begin van de periode | 12.158 | 12.644 |
| Uitgegeven aandelen | 35.936 | 1.005 |
| Ingekochte aandelen | -1.885 | -1.491 |
| Stand ultimo periode | 46.209 | 12.158 |
| Overige reserves | | |
| Stand aan het begin van de periode | -2.294 | -1.559 |
| Ingekochte aandelen | -73 | 16 |
| Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat | 2.694 | -751 |
| Stand ultimo periode | 327 | -2.294 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Stand aan het begin van de periode | 2.852 | -493 |
| Toevoeging/onttrekking aan overige reserves | -2.694 | 751 |
| Uitgekeerd dividend | -158 | -258 |
| Resultaat over de verslagperiode | 4.872 | 2.852 |
| Stand ultimo periode | 4.872 | 2.852 |
| Totaal eigen vermogen | 51.420 | 12.720 |

Verloopoverzicht aantal aandelen

| | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 341.833 | 354.579 |
| Uitgegeven aandelen | 898.123 | 29.104 |
| Ingekochte aandelen | -51.624 | -41.850 |
| Stand ultimo periode | 1.188.332 | 341.833 |



Meerjarenoverzicht

| In € 1.000 | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2018 ¹ |
|---------------------------------------|--------------|-------------|-------------------------|
| Intrinsieke waarde | 51.420 | 12.720 | 10.596 |
| Totaal resultaat | 4.872 | 2.852 | -493 |
| Aantal uitstaande gewone aandelen | 1.188.332 | 341.833 | 354.579 |
| In € 1 | | | |
| Per aandeel | | | |
| Intrinsieke waarde | 43,27 | 37,21 | 29,88 |
| Beurskoers | 43,01 | 37,25 | 29,72 |
| Dividend ² | 0,45 | 0,73 | 4,70 |
| Waardeveranderingen beleggingen | 14,28 | 8,23 | -1,23 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | 0,16 | 0,01 | 0,01 |
| Som der bedrijfslasten | -0,36 | -0,20 | -0,17 |
| Totaal resultaat³ | 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., 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 aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

3.5.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Som der bedrijfslasten | 124 | 72 |
| Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode | 20.749 | 12.078 |
| Lopende kosten factor (op jaarbasis) | 0,60% | 0,60% |

Omloopfactor

Het Fonds belegt in de Global Equity Impact Pool. Derhalve wordt voor de omloopfactor tevens verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de Global Equity Impact Pool.

3.6 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS DEFENSIEF

BALANS

| Vóór winstbestemming en in € 1.000 | REF. ¹ | 01-09-2020 | 31-12-2019 |
|--|-------------------|------------|---------------|
| Beleggingen | 1 | | |
| Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen | | - | 19.205 |
| Vorderingen | | - | 3 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | | - | - |
| Kortlopende schulden | | - | 9 |
| Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden | | - | -6 |
| Activa min kortlopende schulden | | - | 19.199 |
| Eigen vermogen | 2 | | |
| Geplaatst kapitaal | | - | 7 |
| Agio | | -35 | 18.900 |
| Overige reserves | | -97 | -679 |
| Onverdeeld resultaat | | 132 | 971 |
| Totaal eigen vermogen | | - | 19.199 |

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

WINST- EN VERLIESREKENING

| In € 1.000 | REF. | 01-01-2020 T/M 01-09-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|------|------------------------------|------------------------------|
| Bedrijfsopbrengsten | | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | 179 | 188 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | - | 811 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | | 10 | 19 |
| Som der bedrijfsopbrengsten | | 189 | 1.018 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheervergoeding | | 57 | 47 |
| Som der bedrijfslasten | | 57 | 47 |
| Resultaat | | 132 | 971 |



KASSTROOMOVERZICHT

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 01-09-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Kasstromen uit beleggingsactiviteiten | | |
| Resultaat | 132 | 971 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen | 132 | 971 |
| Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom: | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | -179 | -188 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | - | -811 |
| Aankoop van beleggingen | -11.249 | -13.625 |
| Verkoop van beleggingen | 30.633 | 2.872 |
| Mutaties in activa en passiva: | | |
| Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | -9 | -54 |
| Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten | 19.328 | -10.835 |
| Kasstromen uit financieringsactiviteiten | | |
| Uitgifte van aandelen | 6.216 | 12.349 |
| Inkoop van aandelen | -25.296 | -1.552 |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen | 3 | 57 |
| Uitgekeerd dividend | -251 | -19 |
| Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten | -19.328 | 10.835 |
| Totaal nettokasstromen | - | - |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Mutatie liquide middelen | - | - |
| Liquide middelen begin van de verslagperiode | - | - |
| Liquide middelen eind van de verslagperiode | - | - |

3.6.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

| In € 1.000 | 01-01-2020 | 01-01-2019 |
|--|----------------|----------------|
| | T/M 01-09-2020 | T/M 31-12-2019 |
| Stand aan het begin van de periode | 19.205 | 7.453 |
| Aankopen | 11.249 | 13.625 |
| Verkopen | -30.633 | -2.872 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 179 | 188 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | - | 811 |
| Stand ultimo periode | - | 19.205 |

In de verslagperiode zijn transacties met gelieerde partijen uitgevoerd. Het verdwijnende fonds, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, is per 1 september 2020 samengevoegd met een verkrijgend Fonds. Dit Fonds maakt onder dezelfde tenaamstelling als het verdwijnende fonds onderdeel uit van het door ACTIAM beheerde en nieuw opgerichte paraplu fonds, ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat van de samenvoeging is dat ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief is opgehouden te bestaan. Van de totale verkopen heeft een bedrag van € 22,3 miljoen (inclusief positieve € 0,4 miljoen gerealiseerde waardeveranderingen) betrekking op de overheveling per 1 september 2020.

| | AANTAL PARTICIPATIES | | INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000 | | BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING | |
|--------------------------|----------------------|------------|---|------------|---|------------|
| | 01-09-2020 | 31-12-2019 | 01-09-2020 | 31-12-2019 | 01-09-2020 | 31-12-2019 |
| Euro Obligatiepool | - | 246.575,29 | - | 12.462 | - | 0,43% |
| Global Equity Mixpool | - | 91.517,49 | - | 4.822 | - | 0,81% |
| Euro Short Duration Pool | - | 62.007,81 | - | 1.921 | - | 1,25% |
| | | | INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1 | | | |
| Euro Obligatiepool | | | - | 50,54 | | |
| Global Equity Mixpool | | | - | 52,68 | | |
| Euro Short Duration Pool | | | - | 30,98 | | |

2 EIGEN VERMOGEN

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 01-09-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Stand aan het begin van de periode | 7 | 3 |
| Uitgegeven aandelen | 3 | 5 |
| Ingekochte aandelen | -10 | -1 |
| Stand ultimo periode | - | 7 |
| Agio | | |
| Stand aan het begin van de periode | 18.900 | 8.139 |
| Uitgegeven aandelen | 6.213 | 12.344 |
| Ingekochte aandelen | -25.148 | -1.583 |
| Stand ultimo periode | -35 | 18.900 |
| Overige reserves | | |
| Stand aan het begin van de periode | -679 | -604 |
| Ingekochte aandelen | -138 | 32 |
| Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat | 720 | -107 |
| Stand ultimo periode | -97 | -679 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Stand aan het begin van de periode | 971 | -88 |
| Toevoeging/onttrekking aan overige reserves | -720 | 107 |
| Uitgekeerd dividend | -251 | -19 |
| Resultaat over de verslagperiode | 132 | 971 |
| Stand ultimo periode | 132 | 971 |
| Totaal eigen vermogen | - | 19.199 |

Verloopoverzicht aantal aandelen

| | 01-01-2020 T/M 01-09-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 736.009 | 312.498 |
| Uitgegeven aandelen | 239.785 | 485.183 |
| Ingekochte aandelen | -975.794 | -61.672 |
| Stand ultimo periode | - | 736.009 |

Meerjarenoverzicht

| In € 1.000 | 01-09-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2018 ¹ |
|---------------------------------------|----------------|-------------|-------------------------|
| Intrinsieke waarde | - | 19.199 | 7.450 |
| Totaal resultaat | 132 | 971 | -88 |
| Aantal uitstaande gewone aandelen | - | 736.009 | 312.498 |
| In € 1 | | | |
| Per aandeel | | | |
| Intrinsieke waarde | - | 26,09 | 23,84 |
| Beurskoers | - | 26,14 | 23,85 |
| Dividend ² | - ³ | 0,05 | 3,25 |
| Waardeveranderingen beleggingen | 0,22 | 2,16 | -0,31 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | 0,01 | 0,04 | 0,03 |
| Som der bedrijfslasten | -0,07 | -0,10 | -0,08 |
| Totaal resultaat⁴ | 0,16 | 2,10 | -0,36 |

1 Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Defensief is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief. 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 Vanwege de samenvoeging van het Fonds met een gelijknamig fonds binnen het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen II, heeft op 25 augustus 2020 een slotdividend ter grootte van € 0,29 plaatsgevonden.

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



3.6.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 01-09-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Som der bedrijfslasten | 57 | 47 |
| Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode | 21.433 | 11.744 |
| Lopende kosten factor (op jaarbasis) | 0,40% | 0,40% |

3.7 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS NEUTRAAL

BALANS

| Vóór winstbestemming en in € 1.000 | REF. ¹ | 01-09-2020 | 31-12-2019 |
|--|-------------------|------------|---------------|
| Beleggingen | 1 | | |
| Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen | | - | 32.121 |
| Vorderingen | | - | 43 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | | - | 16 |
| Kortlopende schulden | | - | 69 |
| Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden | | - | -10 |
| Activa min kortlopende schulden | | - | 32.111 |
| Eigen vermogen | 2 | | |
| Geplaatst kapitaal | | - | 12 |
| Agio | | -53 | 32.795 |
| Overige reserves | | 469 | -3.845 |
| Onverdeeld resultaat | | -416 | 3.149 |
| Totaal eigen vermogen | | - | 32.111 |

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

WINST- EN VERLIESREKENING

| In € 1.000 | REF. | 01-01-2020 T/M 01-09-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|------|------------------------------|------------------------------|
| Bedrijfsopbrengsten | | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | -343 | 538 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | - | 2.677 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | | 19 | 23 |
| Som der bedrijfsopbrengsten | | -324 | 3.238 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheervergoeding | | 92 | 89 |
| Som der bedrijfslasten | | 92 | 89 |
| Resultaat | | -416 | 3.149 |



KASSTROOMOVERZICHT

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 01-09-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Kasstromen uit beleggingsactiviteiten | | |
| Resultaat | -416 | 3.149 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen | -416 | 3.149 |
| Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom: | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 343 | -538 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | - | -2.677 |
| Aankoop van beleggingen | -18.998 | -19.387 |
| Verkoop van beleggingen | 50.776 | 6.484 |
| Mutaties in activa en passiva: | | |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 27 | 61 |
| Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | -27 | -15 |
| Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten | 31.705 | -12.923 |
| Kasstromen uit financieringsactiviteiten | | |
| Uitgifte van aandelen | 10.246 | 14.650 |
| Inkoop van aandelen | -41.220 | -1.606 |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen | 16 | 17 |
| Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen | -42 | -49 |
| Uitgekeerd dividend | -721 | -80 |
| Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten | -31.721 | 12.932 |
| Totaal nettokasstromen | -16 | 9 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Mutatie liquide middelen | -16 | 9 |
| Liquide middelen begin van de verslagperiode | 16 | 7 |
| Liquide middelen eind van de verslagperiode | - | 16 |

3.7.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 01-09-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 32.121 | 16.003 |
| Aankopen | 18.998 | 19.387 |
| Verkopen | -50.776 | -6.484 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | -343 | 538 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | - | 2.677 |
| Stand ultimo periode | - | 32.121 |

In de verslagperiode zijn transacties met gelieerde partijen uitgevoerd. Het verdwijnende fonds, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal, is per 1 september 2020 samengevoegd met een verkrijgend Fonds. Dit Fonds maakt onder dezelfde tenaamstelling als het verdwijnende fonds onderdeel uit van het door ACTIAM beheerde en nieuw opgerichte paraplufonds, ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat van de samenvoeging is dat ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal is opgehouden te bestaan. Van de totale verkopen heeft een bedrag van € 35,8 miljoen (inclusief positieve € 0,2 miljoen gerealiseerde waardeveranderingen) betrekking op de overheveling per 1 september 2020.

| | AANTAL PARTICIPATIES | | INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000 | | BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING | |
|--------------------------|----------------------|------------|---|------------|---|------------|
| | 01-09-2020 | 31-12-2019 | 01-09-2020 | 31-12-2019 | 01-09-2020 | 31-12-2019 |
| Euro Obligatiepool | - | 284.849,36 | - | 14.397 | - | 0,50% |
| Global Equity Mixpool | - | 274.845,59 | - | 14.480 | - | 2,42% |
| Euro Vastgoedfondsenpool | - | 13.031,11 | - | 1.641 | - | 0,45% |
| Euro Short Duration Pool | - | 51.735,34 | - | 1.603 | - | 1,04% |
| | | | INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1 | | | |
| Euro Obligatiepool | | | - | 50,54 | | |
| Global Equity Mixpool | | | - | 52,68 | | |
| Euro Vastgoedfondsenpool | | | - | 125,92 | | |
| Euro Short Duration Pool | | | - | 30,98 | | |

2 EIGEN VERMOGEN

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 01-09-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Stand aan het begin van de periode | 12 | 7 |
| Uitgegeven aandelen | 4 | 6 |
| Ingekochte aandelen | -16 | -1 |
| Stand ultimo periode | - | 12 |
| Agio | | |
| Stand aan het begin van de periode | 32.795 | 19.929 |
| Uitgegeven aandelen | 10.242 | 14.644 |
| Ingekochte aandelen | -43.090 | -1.778 |
| Stand ultimo periode | -53 | 32.795 |
| Overige reserves | | |
| Stand aan het begin van de periode | -3.845 | -3.597 |
| Ingekochte aandelen | 1.886 | 173 |
| Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat | 2.428 | -421 |
| Stand ultimo periode | 469 | -3.845 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Stand aan het begin van de periode | 3.149 | -341 |
| Toevoeging/onttrekking aan overige reserves | -2.428 | 421 |
| Uitgekeerd dividend | -721 | -80 |
| Resultaat over de verslagperiode | -416 | 3.149 |
| Stand ultimo periode | -416 | 3.149 |
| Totaal eigen vermogen | - | 32.111 |

Verloopoverzicht aantal aandelen

| | 01-01-2020 T/M 01-09-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 1.238.563 | 714.473 |
| Uitgegeven aandelen | 409.867 | 589.830 |
| Ingekochte aandelen | -1.648.430 | -65.740 |
| Stand ultimo periode | - | 1.238.563 |

Meerjarenoverzicht

| In € 1.000 | 01-09-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2018 ¹ |
|---------------------------------------|-------------------|-------------|-------------------------|
| Intrinsieke waarde | - | 32.111 | 15.998 |
| Totaal resultaat | -416 | 3.149 | -341 |
| Aantal uitstaande gewone aandelen | - | 1.238.563 | 714.473 |
| In € 1 | | | |
| Per aandeel | | | |
| Intrinsieke waarde | - | 25,93 | 22,39 |
| Beurskoers | - | 25,92 | 22,30 |
| Dividend ² | 0,10 ³ | 0,10 | 7,60 |
| Waardeveranderingen beleggingen | -0,24 | 3,56 | -0,49 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | 0,01 | 0,03 | 0,02 |
| Som der bedrijfslasten | -0,07 | -0,10 | -0,08 |
| Totaal resultaat⁴ | -0,30 | 3,49 | -0,55 |

1 Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Neutraal is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal. 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 Vanwege de samenvoeging van het Fonds met een gelijknamig fonds binnen het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen II, heeft op 25 augustus 2020 een slotdividend ter grootte van € 0,40 plaatsgevonden.

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

3.7.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 01-09-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Som der bedrijfslasten | 92 | 89 |
| Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode | 34.625 | 22.130 |
| Lopende kosten factor (op jaarbasis) | 0,40% | 0,40% |

3.8 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS OFFENSIEF

BALANS

| Vóór winstbestemming en in € 1.000 | REF. ¹ | 01-09-2020 | 31-12-2019 |
|--|-------------------|------------|---------------|
| Beleggingen | 1 | | |
| Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen | | - | 14.179 |
| Vorderingen | | - | 41 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | | - | 4 |
| Kortlopende schulden | | - | 49 |
| Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden | | - | -4 |
| Activa min kortlopende schulden | | - | 14.175 |
| Eigen vermogen | 2 | | |
| Geplaatst kapitaal | | - | 7 |
| Agio | | -29 | 14.715 |
| Overige reserves | | 411 | -2.467 |
| Onverdeeld resultaat | | -382 | 1.920 |
| Totaal eigen vermogen | | - | 14.175 |

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

WINST- EN VERLIESREKENING

| In € 1.000 | REF. | 01-01-2020 T/M 01-09-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|------|------------------------------|------------------------------|
| Bedrijfsopbrengsten | | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | -354 | 255 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | - | 1.693 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | | 13 | 11 |
| Som der bedrijfsopbrengsten | | -341 | 1.959 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheervergoeding | | 41 | 39 |
| Som der bedrijfslasten | | 41 | 39 |
| Resultaat | | -382 | 1.920 |



KASSTROOMOVERZICHT

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 01-09-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Kasstromen uit beleggingsactiviteiten | | |
| Resultaat | -382 | 1.920 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen | -382 | 1.920 |
| Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom: | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 354 | -255 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | - | -1.693 |
| Aankoop van beleggingen | -9.136 | -8.545 |
| Verkoop van beleggingen | 22.961 | 2.923 |
| Mutaties in activa en passiva: | | |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten | - | - |
| Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | -49 | 5 |
| Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten | 13.748 | -5.645 |
| Kasstromen uit financieringsactiviteiten | | |
| Uitgifte van aandelen | 6.058 | 6.713 |
| Inkoop van aandelen | -19.454 | -1.022 |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen | 41 | -12 |
| Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen | - | - |
| Uitgekeerd dividend | -397 | -43 |
| Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten | -13.752 | 5.636 |
| Totaal nettokasstromen | -4 | -9 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Mutatie liquide middelen | -4 | -9 |
| Liquide middelen begin van de verslagperiode | 4 | 13 |
| Liquide middelen eind van de verslagperiode | - | 4 |

3.8.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 01-09-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 14.179 | 6.609 |
| Aankopen | 9.136 | 8.545 |
| Verkopen | -22.961 | -2.923 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | -354 | 255 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | - | 1.693 |
| Stand ultimo periode | - | 14.179 |

In de verslagperiode zijn transacties met gelieerde partijen uitgevoerd. Het verdwijnende fonds, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief, is per 1 september 2020 samengevoegd met een verkrijgend Fonds. Dit Fonds maakt onder dezelfde tenaamstelling als het verdwijnende fonds onderdeel uit van het door ACTIAM beheerde en nieuw opgerichte paraplu fonds, ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het resultaat van de samenvoeging is dat ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief is opgehouden te bestaan. Van de totale verkopen heeft een bedrag van € 14,7 miljoen (inclusief positieve € 6 duizend gerealiseerde waardeveranderingen) betrekking op de overheveling per 1 september 2020.

| | AANTAL PARTICIPATIES | | INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000 | | BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING | |
|--------------------------|----------------------|------------|---|------------|---|------------|
| | 01-09-2020 | 31-12-2019 | 01-09-2020 | 31-12-2019 | 01-09-2020 | 31-12-2019 |
| Global Equity Mixpool | - | 174.840,41 | - | 9.211 | - | 1,54% |
| Euro Obligatiepool | - | 69.697,07 | - | 3.523 | - | 0,12% |
| Euro Vastgoedfondsenpool | - | 11.478,08 | - | 1.445 | - | 0,40% |
| | | | INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1 | | | |
| Global Equity Mixpool | | | - | 52,68 | | |
| Euro Obligatiepool | | | - | 50,54 | | |
| Euro Vastgoedfondsenpool | | | - | 125,92 | | |

2 EIGEN VERMOGEN

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 01-09-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Stand aan het begin van de periode | 7 | 4 |
| Uitgegeven aandelen | 3 | 4 |
| Ingekochte aandelen | -10 | -1 |
| Stand ultimo periode | - | 7 |
| Agio | | |
| Stand aan het begin van de periode | 14.715 | 9.200 |
| Uitgegeven aandelen | 6.055 | 6.709 |
| Ingekochte aandelen | -20.799 | -1.194 |
| Stand ultimo periode | -29 | 14.715 |
| Overige reserves | | |
| Stand aan het begin van de periode | -2.467 | -2.326 |
| Ingekochte aandelen | 1.355 | 173 |
| Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat | 1.523 | -314 |
| Stand ultimo periode | 411 | -2.467 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Stand aan het begin van de periode | 1.920 | -271 |
| Toevoeging/onttrekking aan overige reserves | -1.523 | 314 |
| Uitgekeerd dividend | -397 | -43 |
| Resultaat over de verslagperiode | -382 | 1.920 |
| Stand ultimo periode | -382 | 1.920 |
| Totaal eigen vermogen | - | 14.175 |

Verloopoverzicht aantal aandelen

| | 01-01-2020 T/M 01-09-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 648.797 | 370.330 |
| Uitgegeven aandelen | 298.217 | 329.142 |
| Ingekochte aandelen | -947.014 | -50.675 |
| Stand ultimo periode | - | 648.797 |

Meerjarenoverzicht

| In € 1.000 | 01-09-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2018 ¹ |
|---------------------------------------|-------------------|-------------|-------------------------|
| Intrinsieke waarde | - | 14.175 | 6.607 |
| Totaal resultaat | -382 | 1.920 | -271 |
| Aantal uitstaande gewone aandelen | - | 648.797 | 370.330 |
| In € 1 | | | |
| Per aandeel | | | |
| Intrinsieke waarde | - | 21,85 | 17,84 |
| Beurskoers | - | 21,89 | 17,80 |
| Dividend ² | 0,15 ³ | 0,10 | 15,40 |
| Waardeveranderingen beleggingen | -0,48 | 4,09 | -0,97 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | 0,02 | 0,02 | 0,04 |
| Som der bedrijfslasten | -0,05 | -0,08 | -0,07 |
| Totaal resultaat⁴ | -0,51 | 4,03 | -1,00 |

- 1 Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Offensief is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief. 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 Vanwege de samenvoeging van het Fonds met een gelijknamig fonds binnen het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen II, heeft op 25 augustus 2020 een slotdividend ter grootte van € 0,39 plaatsgevonden.
- 4 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

3.8.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 01-09-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Som der bedrijfslasten | 41 | 39 |
| Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode | 15.209 | 9.615 |
| Lopende kosten factor (op jaarbasis) | 0,40% | 0,40% |

3.9 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS EUROPA

BALANS

| Vóór winstbestemming en in € 1.000 | REF. ¹ | 24-02-2020 | 31-12-2019 |
|---|-------------------|------------|----------------|
| Beleggingen | 1 | | |
| Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa | | - | 122.545 |
| Vorderingen | | - | 693 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | | - | - |
| Kortlopende schulden | | - | 154 |
| Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden | | - | 539 |
| Activa min kortlopende schulden | | - | 123.084 |
| Eigen vermogen | 2 | | |
| Geplaatst kapitaal | | - | 38 |
| Agio | | -239 | 106.694 |
| Overige reserves | | -3.044 | -8.857 |
| Onverdeeld resultaat | | 3.283 | 25.209 |
| Totaal eigen vermogen | | - | 123.084 |

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

WINST- EN VERLIESREKENING

| In € 1.000 | REF. | 01-01-2020 T/M 24-02-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------|------------------------------|------------------------------|
| Bedrijfsopbrengsten | | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | | | |
| <i>Dividend aandelen</i> | | - | 2.553 |
| <i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i> | | 3.302 | 1.915 |
| <i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i> | | - | 20.846 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | | 7 | 59 |
| Som der bedrijfsopbrengsten | | 3.309 | 25.373 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheervergoeding | | 26 | 164 |
| Som der bedrijfslasten | | 26 | 164 |
| Resultaat | | 3.283 | 25.209 |

KASSTROOMOVERZICHT

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 24-02-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Kasstromen uit beleggingsactiviteiten | | |
| Resultaat | 3.283 | 25.209 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen | 3.283 | 25.209 |
| Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom: | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | -3.302 | -1.915 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | - | -20.846 |
| Aankoop van beleggingen | -2.333 | -21.839 |
| Verkoop van beleggingen | 128.180 | 17.450 |
| Mutaties in activa en passiva: | | |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 554 | 133 |
| Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | -86 | -116 |
| Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten | 126.296 | -1.924 |
| Kasstromen uit financieringsactiviteiten | | |
| Uitgifte van aandelen | 3.254 | 24.692 |
| Inkoop van aandelen | -129.621 | -19.629 |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen | 139 | 46 |
| Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen | -68 | -51 |
| Mutatie schulden aan kredietinstellingen | - | 46 |
| Uitgekeerd dividend | - | -3.226 |
| Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten | -126.296 | 1.878 |
| Totaal nettokasstromen | - | -46 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Mutatie liquide middelen | - | -46 |
| Liquide middelen begin van de verslagperiode | - | 46 |
| Liquide middelen eind van de verslagperiode | - | - |

3.9.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (voorheen: ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe)

| In € 1.000 | 01-01-2020 | 01-01-2019 |
|--|----------------|----------------|
| | T/M 24-02-2020 | T/M 31-12-2019 |
| Stand aan het begin van de periode | 122.545 | 95.395 |
| Aankopen | 2.333 | 21.839 |
| Verkopen | -128.180 | -17.450 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 3.302 | 1.915 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | - | 20.846 |
| Stand ultimo periode | - | 122.545 |

In de verslagperiode zijn transacties met gelieerde partijen uitgevoerd. Per 24 februari 2020 werd ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa. Het resultaat van de samenvoeging was dat ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa overblijft en dat ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa is opgehouden te bestaan. In het kader van de samenvoeging werden de aan ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa verbonden beleggingen, die gehouden werden in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (voorheen: ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe), overgeheveld naar ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa. Van de totale verkopen heeft een bedrag van € 122,3 miljoen (inclusief negatieve € 3,3 miljoen gerealiseerde waardeveranderingen) betrekking op de overheveling per 24 februari 2020.

Effectenportefeuille

| | AANTAL PARTICIPATIES | | INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000 | | BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING | |
|---|----------------------|------------|---|------------|--|------------|
| | 24-02-2020 | 31-12-2019 | 24-02-2020 | 31-12-2019 | 24-02-2020 | 31-12-2019 |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa ¹ | - | 1.685,48 | - | 122.545 | - | 6,86% |
| | | | INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1 | | | |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa | | | - | 72.706,23 | | |

¹ Per 18 mei 2020 heeft ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe een naamswijziging ondergaan naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa.

2 EIGEN VERMOGEN

Eigen vermogen

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 24-02-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Stand aan het begin van de periode | 38 | 37 |
| Uitgegeven aandelen | 1 | 8 |
| Ingekochte aandelen | -39 | -7 |
| Stand ultimo periode | - | 38 |
| Agio | | |
| Stand aan het begin van de periode | 106.694 | 100.388 |
| Uitgegeven aandelen | 3.253 | 24.684 |
| Ingekochte aandelen | -110.186 | -18.378 |
| Stand ultimo periode | -239 | 106.694 |
| Overige reserves | | |
| Stand aan het begin van de periode | -8.857 | 6.038 |
| Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat | 25.209 | -13.651 |
| Ingekochte aandelen | -19.396 | -1.244 |
| Stand ultimo periode | -3.044 | -8.857 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Stand aan het begin van de periode | 25.209 | -10.425 |
| Toevoeging/onttrekking aan overige reserves | -25.209 | 13.651 |
| Uitgekeerd dividend | - | -3.226 |
| Resultaat over de verslagperiode | 3.283 | 25.209 |
| Stand ultimo periode | 3.283 | 25.209 |
| Totaal eigen vermogen | - | 123.084 |

Verloopoverzicht aantal aandelen

| | 01-01-2020 T/M 24-02-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 3.839.905 | 3.676.206 |
| Uitgegeven aandelen | 100.320 | 831.805 |
| Ingekochte aandelen | -3.940.225 | -668.106 |
| Stand ultimo periode | - | 3.839.905 |

Meerjarenoverzicht

| In € 1.000 | 24-02-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2017 | 31-12-2016 ¹ |
|-------------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------------------|
| Intrinsieke waarde | - | 123.084 | 96.038 | 101.072 | 54.207 |
| Totaal resultaat | 3.283 | 25.209 | -10.425 | 7.213 | 2.547 |
| Aantal uitstaande gewone aandelen | - | 3.839.905 | 3.676.206 | 3.423.996 | 2.031.950 |
| Per aandeel (in € 1) | | | | | |
| Intrinsieke waarde | - | 32,05 | 26,12 | 29,52 | 26,68 |
| Beurskoers | - | 32,16 | 26,07 | 29,62 | 26,66 |
| Dividend ² | - | 0,90 | 0,60 | 0,10 | - |
| Per aandeel (in € 1) | | | | | |
| Dividend aandelen | - | 0,69 | 0,97 | 0,91 | 0,70 |
| Waardeveranderingen | 0,87 | 6,15 | -3,81 | 1,69 | 2,32 |
| Op- en afslagen | - | 0,02 | 0,02 | 0,04 | 0,19 |
| Bedrijfslasten | -0,01 | -0,04 | -0,04 | -0,04 | -0,05 |
| Totaal resultaat³ | 0,86 | 6,82 | -2,86 | 2,60 | 3,16 |

1 Het Fonds is gestart op 21 augustus 2015. Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode van 21 augustus 2015 tot en met 31 december 2016.

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

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



3.9.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

| | 01-01-2020 T/M 24-02-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Som der bedrijfslasten | 26 | 164 |
| Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode | 124.671 | 109.092 |
| Lopende kosten factor (op jaarbasis) | 0,15% | 0,15% |

3.10 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA

BALANS

| Vóór winstbestemming en in € 1.000 | REF. ¹ | 24-02-2020 | 31-12-2019 |
|--|-------------------|------------|----------------|
| Beleggingen | 1 | | |
| Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika | | - | 707.018 |
| Vorderingen | | - | 3.394 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | | - | - |
| Kortlopende schulden | | - | 1.804 |
| Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden | | - | 1.590 |
| Activa min kortlopende schulden | | - | 708.608 |
| Eigen vermogen | 2 | | |
| Geplaatst kapitaal | | - | 167 |
| Agio | | -387 | 553.303 |
| Overige reserves | | -45.216 | -4.276 |
| Onverdeeld resultaat | | 45.603 | 159.414 |
| Totaal eigen vermogen | | - | 708.608 |

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

WINST- EN VERLIESREKENING

| In € 1.000 | REF. | 01-01-2020 T/M 24-02-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------|------------------------------|------------------------------|
| Bedrijfsopbrengsten | | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | | | |
| <i>Dividend aandelen</i> | | - | 7.700 |
| <i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i> | | 45.571 | 4.313 |
| <i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i> | | - | 147.913 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | | 100 | 85 |
| Overige bedrijfsopbrengsten | | 18 | -- |
| Som der bedrijfsopbrengsten | | 45.689 | 160.011 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheervergoeding | | 86 | 579 |
| Overige bedrijfslasten | | - | 18 |
| Som der bedrijfslasten | | 86 | 597 |
| Resultaat | | 45.603 | 159.414 |



KASSTROOMOVERZICHT

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 24-02-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Kasstromen uit beleggingsactiviteiten | | |
| Resultaat | 45.603 | 159.414 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen | 45.603 | 159.414 |
| Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom: | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | -45.571 | -4.313 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | - | -147.913 |
| Aankoop van beleggingen | -19.060 | -154.216 |
| Verkoop van beleggingen | 771.649 | 28.180 |
| Mutaties in activa en passiva: | | |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 1.650 | -1.076 |
| Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | -1.710 | 1.066 |
| Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten | 752.561 | -118.858 |
| Kasstromen uit financieringsactiviteiten | | |
| Uitgifte van aandelen | 21.067 | 154.179 |
| Inkoop van aandelen | -775.278 | -33.567 |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen | 1.744 | -1.131 |
| Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen | -94 | 3 |
| Mutatie schulden aan kredietinstellingen | - | 68 |
| Uitgekeerd dividend | - | -722 |
| Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten | -752.561 | 118.830 |
| Totaal nettokasstromen | - | -28 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Mutatie liquide middelen | - | -28 |
| Liquide middelen begin van de verslagperiode | - | 28 |
| Liquide middelen eind van de verslagperiode | - | - |

3.10.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (voorheen: ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America)

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 24-02-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 707.018 | 428.756 |
| Aankopen | 19.060 | 154.216 |
| Verkopen | -771.649 | -28.180 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 45.571 | 4.313 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | - | 147.913 |
| Stand ultimo periode | - | 707.018 |

In de verslagperiode zijn transacties met gelieerde partijen uitgevoerd. Per 24 februari 2020 werd ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Het resultaat van de samenvoeging was dat ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika overblijft en dat ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika is opgehouden te bestaan. In het kader van de samenvoeging werden de aan ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika verbonden beleggingen, die gehouden werden in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (voorheen: ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America), overgeheveld naar ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Van de totale verkopen heeft een bedrag van € 490,6 miljoen (inclusief negatieve € 35,9 miljoen gerealiseerde waardeveranderingen) betrekking op de overheveling per 24 februari 2020.

Effectenportefeuille

| | AANTAL PARTICIPATIES | | INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000 | | BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING | |
|--|----------------------|--------------|---|------------|--|------------|
| | 24-02-2020 | 31-12-2019 | 24-02-2020 | 31-12-2019 | 24-02-2020 | 31-12-2019 |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika ¹ | - | 9.998.184,69 | - | 707.018 | - | 22,25% |
| | | | INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1 | | | |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika | | | -- | 70,71 | | |

¹ Per 18 mei 2020 heeft ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America een naamswijziging ondergaan naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

2 EIGEN VERMOGEN

Eigen vermogen

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 24-02-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Stand aan het begin van de periode | 167 | 135 |
| Uitgegeven aandelen | 5 | 41 |
| Ingekochte aandelen | -172 | -9 |
| Stand ultimo periode | - | 167 |
| Agio | | |
| Stand aan het begin van de periode | 553.303 | 427.404 |
| Uitgegeven aandelen | 21.062 | 154.138 |
| Ingekochte aandelen | -574.752 | -28.239 |
| Stand ultimo periode | -387 | 553.303 |
| Overige reserves | | |
| Stand aan het begin van de periode | -4.276 | 9.842 |
| Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat | 159.414 | -8.799 |
| Ingekochte aandelen | -200.354 | -5.319 |
| Stand ultimo periode | -45.216 | -4.276 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Stand aan het begin van de periode | 159.414 | -8.077 |
| Toevoeging/onttrekking aan overige reserves | -159.414 | 8.799 |
| Uitgekeerd dividend | - | -722 |
| Resultaat over de verslagperiode | 45.603 | 159.414 |
| Stand ultimo periode | 45.603 | 159.414 |
| Totaal eigen vermogen | - | 708.608 |

Verloopoverzicht aantal aandelen

| | 01-01-2020 T/M 24-02-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 16.702.373 | 13.507.854 |
| Uitgegeven aandelen | 481.285 | 4.068.628 |
| Ingekochte aandelen | -17.183.658 | -874.109 |
| Stand ultimo periode | - | 16.702.373 |

Meerjarenoverzicht

| In € 1.000 | 24-02-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2017 | 31-12-2016 ¹ |
|-------------------------------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------------------|
| Intrinsieke waarde | - | 708.608 | 429.304 | 156.158 | 77.899 |
| Totaal resultaat | 45.603 | 159.414 | -8.077 | 7.192 | 7.724 |
| Aantal uitstaande gewone aandelen | - | 16.702.373 | 13.507.854 | 4.830.169 | 2.557.122 |
| Per aandeel (in € 1) | | | | | |
| Intrinsieke waarde | - | 42,43 | 31,78 | 32,33 | 30,46 |
| Beurskoers | - | 42,38 | 31,53 | 32,69 | 30,79 |
| Dividend ² | - | 0,05 | 0,40 | 0,05 | - |
| Per aandeel (in € 1) | | | | | |
| Dividend aandelen | - | 0,51 | 0,54 | 0,62 | 0,40 |
| Waardeveranderingen | 3,36 | 10,05 | -1,87 | 1,27 | 6,81 |
| Op- en afslagen | 0,01 | 0,01 | 0,03 | 0,01 | 0,06 |
| Bedrijfslasten | -0,01 | -0,04 | -0,03 | -0,03 | -0,04 |
| Totaal resultaat³ | 3,36 | 10,53 | -1,33 | 1,87 | 7,23 |

1 Het Fonds is gestart op 21 augustus 2015. Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode van 21 augustus 2015 tot en met 31 december 2016.

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

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

3.10.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

| | 01-01-2020 T/M 24-02-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | 86 | 579 |
| Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode | 599.513 | 578.077 |
| Lopende kosten factor (op jaarbasis) | 0,10% | 0,10% |

3.11 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS PACIFIC

BALANS

| Vóór winstbestemming en in € 1.000 | REF. ¹ | 18-05-2020 | 31-12-2019 |
|---|-------------------|------------|----------------|
| Beleggingen | 1 | | |
| Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific | | - | 125.957 |
| Vorderingen | | - | 395 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | | - | - |
| Kortlopende schulden | | - | 411 |
| Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden | | - | -16 |
| Activa min kortlopende schulden | | - | 125.941 |
| Eigen vermogen | 2 | | |
| Geplaatst kapitaal | | - | 38 |
| Agio | | -467 | 109.868 |
| Overige reserves | | 7.359 | -4.366 |
| Onverdeeld resultaat | | -6.892 | 20.401 |
| Totaal eigen vermogen | | - | 125.941 |

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

WINST- EN VERLIESREKENING

| In € 1.000 | REF. | 01-01-2020 T/M 18-05-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|------|------------------------------|------------------------------|
| Bedrijfsopbrengsten | | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | -6.917 | 1.352 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | - | 19.171 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | | 58 | 40 |
| Som der bedrijfsopbrengsten | | -6.859 | 20.563 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheervergoeding | | 33 | 162 |
| Som der bedrijfslasten | | 33 | 162 |
| Resultaat | | -6.892 | 20.401 |



KASSTROOMOVERZICHT

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 18-05-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Kasstromen uit beleggingsactiviteiten | | |
| Resultaat | -6.892 | 20.401 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen | -6.892 | 20.401 |
| Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom: | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 6.917 | -1.352 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | - | -19.171 |
| Aankoop van beleggingen | -12.928 | -31.508 |
| Verkoop van beleggingen | 131.968 | 12.953 |
| Mutaties in activa en passiva: | | |
| Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | -391 | 235 |
| Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten | 118.674 | -18.442 |
| Kasstromen uit financieringsactiviteiten | | |
| Uitgifte van aandelen | 13.182 | 33.063 |
| Inkoop van aandelen | -128.572 | -12.408 |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen | 395 | -236 |
| Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen | -5 | - |
| Mutatie schulden aan kredietinstellingen | -15 | 6 |
| Uitgekeerd dividend | -3.659 | -1.983 |
| Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten | -118.674 | 18.442 |
| Totaal nettokasstromen | - | - |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Mutatie liquide middelen | - | - |
| Liquide middelen begin van de verslagperiode | - | - |
| Liquide middelen eind van de verslagperiode | - | - |

3.11.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific

| In € 1.000 | 01-01-2020 | 01-01-2019 |
|--|----------------|----------------|
| | T/M 18-05-2020 | T/M 31-12-2019 |
| Stand aan het begin van de periode | 125.957 | 86.879 |
| Aankopen | 12.928 | 31.508 |
| Verkopen | -131.968 | -12.953 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | -6.917 | 1.352 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | - | 19.171 |
| Stand ultimo periode | - | 125.957 |

In de verslagperiode zijn transacties met gelieerde partijen uitgevoerd. Op 18 mei 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific samengevoegd met het nieuw opgerichte fonds ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. Het resultaat van de samenvoeging was dat ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific is opgehouden te bestaan. Van de totale verkopen heeft een bedrag van € 51,7 miljoen (inclusief negatieve € 5,4 miljoen gerealiseerde waardeveranderingen) betrekking op de overheveling van de beleggingen per 18 mei 2020.

Effectenportefeuille

| | AANTAL PARTICIPATIES | | INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000 | | BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING | |
|--|----------------------|------------|---|------------|--|------------|
| | 18-05-2020 | 31-12-2019 | 18-05-2020 | 31-12-2019 | 18-05-2020 | 31-12-2019 |
| ACTIAM Sustainable Index Fund Equity Pacific | - | 1.053,24 | - | 125.957 | - | 13,63% |
| | | | INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1 | | | |
| ACTIAM Sustainable Index Fund Equity Pacific | | | - | 119.590,15 | | |

2 EIGEN VERMOGEN

Eigen vermogen

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 18-05-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Stand aan het begin van de periode | 38 | 30 |
| Uitgegeven aandelen | 5 | 12 |
| Ingekochte aandelen | -43 | -4 |
| Stand ultimo periode | - | 38 |
| Agio | | |
| Stand aan het begin van de periode | 109.868 | 88.209 |
| Uitgegeven aandelen | 13.177 | 33.051 |
| Ingekochte aandelen | -123.512 | -11.392 |
| Stand ultimo periode | -467 | 109.868 |
| Overige reserves | | |
| Stand aan het begin van de periode | -4.366 | 5.619 |
| Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat | 16.742 | -8.973 |
| Ingekochte aandelen | -5.017 | -1.012 |
| Stand ultimo periode | 7.359 | -4.366 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Stand aan het begin van de periode | 20.401 | -6.990 |
| Toevoeging/onttrekking aan overige reserves | -16.742 | 8.973 |
| Uitgekeerd dividend | -3.659 | -1.983 |
| Resultaat over de verslagperiode | -6.892 | 20.401 |
| Stand ultimo periode | -6.892 | 20.401 |
| Totaal eigen vermogen | - | 125.941 |

Verloopoverzicht aantal aandelen

| | 01-01-2020 T/M 18-05-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 3.774.057 | 3.101.162 |
| Uitgegeven aandelen | 459.539 | 1.069.460 |
| Ingekochte aandelen | -4.233.596 | -396.565 |
| Stand ultimo periode | - | 3.774.057 |

Meerjarenoverzicht

| In € 1.000 | 18-05-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2017 | 31-12-2016 ¹ |
|-------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------------------|
| Intrinsieke waarde | - | 125.941 | 86.868 | 73.177 | 47.201 |
| Totaal resultaat | -6.892 | 20.401 | -6.990 | 5.165 | 4.370 |
| Aantal uitstaande gewone aandelen | - | 3.774.057 | 3.101.162 | 2.372.835 | 1.660.715 |
| Per aandeel (in € 1) | | | | | |
| Intrinsieke waarde | - | 33,37 | 28,01 | 30,84 | 28,42 |
| Beurskoers | - | 33,41 | 27,99 | 30,99 | 28,56 |
| Dividend ² | 2,37 | 0,60 | 0,55 | 0,20 | - |
| Per aandeel (in € 1) | | | | | |
| Waardeveranderingen | -3,54 | 5,95 | -2,44 | 2,51 | 4,78 |
| Op- en afslagen | 0,03 | 0,01 | 0,01 | 0,02 | 0,05 |
| Bedrijfslasten | -0,02 | -0,05 | -0,05 | -0,04 | -0,05 |
| Totaal resultaat³ | -3,53 | 5,91 | -2,48 | 2,49 | 4,78 |

1 Het Fonds is gestart op 21 augustus 2015. Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode van 21 augustus 2015 tot en met 31 december 2016.

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

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

3.11.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

| | 01-01-2020 T/M 18-05-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Som der bedrijfslasten | 33 | 162 |
| Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode | 57.983 | 107.715 |
| Lopende kosten factor (op jaarbasis) | 0,15% | 0,15% |

3.12 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS OPKOMENDE LANDE

BALANS

| Vóór winstbestemming en in € 1.000 | REF. ¹ | 18-05-2020 | 31-12-2019 |
|---|-------------------|------------|--------------|
| Beleggingen | 1 | | |
| Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen | | - | 8.433 |
| Vorderingen | | - | 17 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | | - | - |
| Kortlopende schulden | | - | 19 |
| Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden | | - | -2 |
| Activa min kortlopende schulden | | - | 8.431 |
| Eigen vermogen | 2 | | |
| Geplaatst kapitaal | | - | 3 |
| Agio | | -22 | 7.467 |
| Overige reserves | | 1.440 | -393 |
| Onverdeeld resultaat | | -1.418 | 1.354 |
| Totaal eigen vermogen | | - | 8.431 |

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

WINST- EN VERLIESREKENING

| In € 1.000 | REF. | 01-01-2020 T/M 18-05-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|------|------------------------------|------------------------------|
| Bedrijfsopbrengsten | | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | -1.415 | 81 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | - | 1.286 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | | 5 | 5 |
| Som der bedrijfsopbrengsten | | -1.410 | 1.372 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheervergoeding | | 8 | 18 |
| Som der bedrijfslasten | | 8 | 18 |
| Resultaat | | -1.418 | 1.354 |



KASSTROOMOVERZICHT

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 18-05-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten | | |
| Resultaat | -1.418 | 1.354 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen | -1.418 | 1.354 |
| Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom: | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 1.415 | -81 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | - | -1.286 |
| Aankoop van beleggingen | -2.597 | -1.468 |
| Verkoop van beleggingen | 9.615 | 907 |
| Mutaties in activa en passiva: | | |
| Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | -8 | 4 |
| Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten | 7.007 | -570 |
| Kasstroomen uit financieringsactiviteiten | | |
| Uitgifte van aandelen | 2.807 | 1.635 |
| Inkoop van aandelen | -9.694 | -1.062 |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen | 17 | 49 |
| Mutatie schulden aan kredietinstellingen | -11 | -52 |
| Uitgekeerd dividend | -126 | -- |
| Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten | -7.007 | 570 |
| Totaal nettokasstromen | - | - |
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | - |
| Mutatie liquide middelen | - | - |
| Liquide middelen begin van de verslagperiode | - | - |
| Liquide middelen eind van de verslagperiode | - | - |

3.12.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (voorheen: Actiam Responsible Index Fund Equity Emerging Markets)

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 18-05-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 8.433 | 6.505 |
| Aankopen | 2.597 | 1.468 |
| Verkopen | -9.615 | -907 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | -1.415 | 81 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | - | 1.286 |
| Stand ultimo periode | - | 8.433 |

In de verslagperiode zijn transacties met gelieerde partijen uitgevoerd. Op 18 mei 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen samengevoegd met ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets (na naamswijziging op 18 mei 2020: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen). Het resultaat van de samenvoeging was dat ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen is opgehouden te bestaan. Van de totale verkopen heeft een bedrag van € 10,6 miljoen (inclusief negatieve € 1,3 miljoen gerealiseerde waardeveranderingen) betrekking op de overheveling van de beleggingen per 18 mei 2020.

Effectenportefeuille

| | AANTAL PARTICIPATIES | | INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000 | | BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING | |
|--|----------------------|------------|---|------------|--|------------|
| | 18-05-2020 | 31-12-2019 | 18-05-2020 | 31-12-2019 | 18-05-2020 | 31-12-2019 |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen ¹ | - | 257.025,99 | - | 8.433 | - | 2,13% |
| | | | INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1 | | | |
| ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen | | | - | 32,81 | | |
| ¹ Per 18 mei 2020 heeft ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets een naamswijziging ondergaan naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. | | | | | | |

2 EIGEN VERMOGEN

Eigen vermogen

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 18-05-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Stand aan het begin van de periode | 3 | 3 |
| Uitgegeven aandelen | 1 | - |
| Ingekochte aandelen | -4 | - |
| Stand ultimo periode | - | 3 |
| Agio | | |
| Stand aan het begin van de periode | 7.467 | 6.847 |
| Uitgegeven aandelen | 2.806 | 1.635 |
| Ingekochte aandelen | -10.295 | -1.015 |
| Stand ultimo periode | -22 | 7.467 |
| Overige reserves | | |
| Stand aan het begin van de periode | -393 | 21 |
| Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat | 1.228 | -367 |
| Ingekochte aandelen | 605 | -47 |
| Stand ultimo periode | 1.440 | -393 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Stand aan het begin van de periode | 1.354 | -367 |
| Toevoeging/onttrekking aan overige reserves | -1.228 | 367 |
| Uitgekeerd dividend | -126 | - |
| Resultaat over de verslagperiode | -1.418 | 1.354 |
| Stand ultimo periode | -1.418 | 1.354 |
| Totaal eigen vermogen | - | 8.431 |

Verloopoverzicht aantal aandelen

| | 01-01-2020 T/M 18-05-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 291.758 | 270.367 |
| Uitgegeven aandelen | 108.119 | 61.106 |
| Ingekochte aandelen | -399.877 | -39.715 |
| Stand ultimo periode | - | 291.758 |

Meerjarenoverzicht

| In € 1.000 | 18-05-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2017 ¹ |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|-------------------------|
| Intrinsieke waarde | - | 8.431 | 6.504 | 182 |
| Totaal resultaat | -1.418 | 1.354 | -367 | 5 |
| Aantal uitstaande gewone aandelen | - | 291.758 | 270.367 | 6.722 |
| Per aandeel (in € 1) | | | | |
| Intrinsieke waarde | - | 28,90 | 24,06 | 27,00 |
| Beurskoers | - | 29,10 | 24,02 | 27,12 |
| Per aandeel (in € 1) | | | | |
| Waardeveranderingen | -4,24 | 4,87 | -3,73 | 2,13 |
| Op- en afslagen | 0,01 | 0,02 | 0,12 | 0,15 |
| Bedrijfslasten | -0,02 | -0,06 | -0,06 | -0,04 |
| Totaal resultaat ² | -4,25 | 4,83 | -3,67 | 2,24 |

1 Het fonds is gestart op 29 mei 2017. Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode 29 mei 2017 tot en met 31 december 2017.

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



3.12.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 18-05-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Som der bedrijfslasten | 8 | 18 |
| Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode | 8.547 | 7.468 |
| Lopende kosten factor (op jaarbasis) | 0,24% | 0,24% |

3.13 ACTIAM DUURZAAM ENHANCED INDEX AANDELENFONDS EUROPA

BALANS

| Vóór winstbestemming en in € 1.000 | REF. ¹ | 18-05-2020 | 31-12-2019 |
|--|-------------------|------------|---------------|
| Beleggingen | 1 | | |
| Directe beleggingen | | - | 30.183 |
| Vorderingen | | - | 70 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | | - | - |
| Kortlopende schulden | | - | 39 |
| Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden | | - | 31 |
| Activa min kortlopende schulden | | - | 30.214 |
| Eigen vermogen | 2 | | |
| Geplaatst kapitaal | | - | 11 |
| Agio | | -120 | 28.081 |
| Overige reserves | | 32.998 | -18 |
| Onverdeeld resultaat | | -32.878 | 2.140 |
| Totaal eigen vermogen | | - | 30.214 |

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

WINST- EN VERLIESREKENING

| In € 1.000 | REF. ¹ | 01-01-2020 T/M 18-05-2020 | 28-03-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| Bedrijfsopbrengsten | | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | | | |
| Dividend aandelen | | 1.608 | 350 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | -34.470 | -206 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | - | 1.965 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | | 49 | 71 |
| Overige bedrijfsopbrengsten | | 1 | - |
| Som der bedrijfsopbrengsten | | -32.812 | 2.180 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheervergoeding | | 54 | 23 |
| Overige bedrijfslasten | 3 | 12 | 17 |
| Som der bedrijfslasten | | 66 | 40 |
| Resultaat | | -32.878 | 2.140 |

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



KASSTROOMOVERZICHT

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 18-05-2020 | 28-03-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Kasstromen uit beleggingsactiviteiten | | |
| Resultaat | -32.878 | 2.140 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | 8 | 12 |
| Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen | -32.870 | 2.152 |
| Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom: | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 34.470 | 206 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | - | -1.965 |
| Aankoop van beleggingen | -183.662 | -34.580 |
| Verkoop van beleggingen | 179.375 | 6.156 |
| Mutaties in activa en passiva: | | |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 51 | -51 |
| Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | -5 | 5 |
| Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten | -2.641 | -28.077 |
| Kasstromen uit financieringsactiviteiten | | |
| Uitgifte van aandelen | 147.501 | 28.428 |
| Inkoop van aandelen | -141.077 | -354 |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen | 19 | -19 |
| Mutatie schulden aan kredietinstellingen | -34 | 34 |
| Uitgekeerd dividend | -3.760 | -- |
| Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten | 2.649 | 28.089 |
| Totaal nettokasstromen | 8 | 12 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | -8 | -12 |
| Mutatie liquide middelen | - | - |
| Liquide middelen begin van de verslagperiode | - | - |
| Liquide middelen eind van de verslagperiode | - | - |

3.13.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Beleggingen

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 18-05-2020 | 28-03-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 30.183 | - |
| Aankopen | 183.662 | 34.580 |
| Verkopen | -179.375 | -6.156 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | -34.470 | -206 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | - | 1.965 |
| Stand ultimo periode | - | 30.183 |

In de verslagperiode zijn transacties met gelieerde partijen uitgevoerd. Voor een bedrag van € 125,5 miljoen zijn aankooptransacties uitgevoerd met het ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa. Per 24 februari 2020 zijn de directe beleggingen van het ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa overgeheveld naar het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa waarop per die datum het ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa is opgehouden te bestaan.

Per 18 mei 2020 is het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa opgeheven en zijn de directe beleggingen overgeheveld naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa. Een bedrag van € 163,6 miljoen (inclusief een negatieve gerealiseerde waardeverandering van € 29,7 miljoen) heeft betrekking op deze overheveling.

2 EIGEN VERMOGEN

Eigen vermogen

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 18-05-2020 | 28-03-2019 T/M 31-12-2019 |
|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Stand aan het begin van de periode | 11 | - |
| Uitgegeven aandelen | 52 | 11 |
| Ingekochte aandelen | -63 | - |
| Stand ultimo periode | - | 11 |
| Agio | | |
| Stand aan het begin van de periode | 28.081 | - |
| Uitgegeven aandelen | 147.449 | 28.417 |
| Ingekochte aandelen | -175.650 | -336 |
| Stand ultimo periode | -120 | 28.081 |
| Overige reserves | | |
| Stand aan het begin van de periode | -18 | - |
| Ingekochte aandelen | 34.636 | -18 |
| Ottrekking uit onverdeeld resultaat | -1.620 | - |
| Stand ultimo periode | 32.998 | -18 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Stand aan het begin van de periode | 2.140 | - |
| Ottrekking aan overige reserves | 1.620 | - |
| Uitgekeerd dividend | -3.760 | - |
| Resultaat over de verslagperiode | -32.878 | 2.140 |
| Stand ultimo periode | -32.878 | 2.140 |
| Totaal eigen vermogen | - | 30.214 |

Verloopoverzicht aantal participaties

| | 01-01-2020 T/M 18-05-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 1.075.048 | - |
| Uitgegeven aandelen | 5.239.374 | 1.087.941 |
| Ingekochte aandelen | -6.314.422 | -12.893 |
| Stand ultimo periode | - | 1.075.048 |

Meerjarenoverzicht

| In € 1.000 | 18-05-2020 | 31-12-2019 |
|---------------------------------------|--------------|-------------|
| Intrinsieke waarde | - | 30.214 |
| Totaal resultaat | -32.878 | 2.140 |
| Aantal uitstaande gewone aandelen | - | 1.075.048 |
| In € 1 | | |
| Per aandeel | | |
| Intrinsieke waarde | - | 28,10 |
| Beuriskoers | - | 28,19 |
| Opbrengsten uit beleggingen | 0,40 | 0,55 |
| Waardeveranderingen beleggingen | -8,64 | 2,76 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | 0,01 | 0,11 |
| Som der bedrijfslasten | -0,02 | -0,05 |
| Totaal resultaat¹ | -8,25 | 3,37 |

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

3.13.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

3 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

| in duizenden euro's | 01-01-2020 T/M 18-05-2020 | 28-03-2019 T/M 31-12-2019 |
|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Koersverschillen op geldmiddelen | 8 | 12 |
| Rente rekening courant | 4 | 5 |
| Totaal | 12 | 17 |

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 150.884 (28 maart 2019 tot en met 31 december 2019: € 88.292).

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 eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

De lopende kosten factor is op 24 februari 2020 aangepast van 0,18% naar 0,15%.

Lopende kosten factor

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 18-05-2020 | 28-03-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | 54 | 23 |
| Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode | 91.857 | 17.664 |
| Lopende kosten factor (op jaarbasis) | 0,16% | 0,18% |

3.14 ACTIAM DUURZAAM ENHANCED INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA

BALANS

| Vóór winstbestemming en in € 1.000 | REF. ¹ | 18-05-2020 | 31-12-2019 |
|--|-------------------|------------|---------------|
| Beleggingen | 1 | | |
| Directe beleggingen | | - | 41.769 |
| Vorderingen | | - | 171 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | | - | - |
| Kortlopende schulden | | - | 57 |
| Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden | | - | 114 |
| Activa min kortlopende schulden | | - | 41.883 |
| Eigen vermogen | 2 | | |
| Geplaatst kapitaal | | - | 15 |
| Agio | | -121 | 38.162 |
| Overige reserves | | 69.518 | -289 |
| Onverdeeld resultaat | | -69.397 | 3.995 |
| Totaal eigen vermogen | | - | 41.883 |

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

WINST- EN VERLIESREKENING

| In € 1.000 | REF. ¹ | 01-01-2020 T/M 18-05-2020 | 28-03-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| Bedrijfsopbrengsten | | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | | | |
| Dividend aandelen | | 2.944 | 382 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | -72.289 | 298 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | - | 3.330 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | | 99 | 23 |
| Overige bedrijfsopbrengsten | | 2 | - |
| Som der bedrijfsopbrengsten | | -69.244 | 4.033 |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheervergoeding | | 93 | 26 |
| Overige bedrijfslasten | 3 | 60 | 12 |
| Som der bedrijfslasten | | 153 | 38 |
| Resultaat | | -69.397 | 3.995 |

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



KASSTROOMOVERZICHT

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 18-05-2020 | 28-03-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Kasstromen uit beleggingsactiviteiten | | |
| Resultaat | -69.397 | 3.995 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | 50 | 7 |
| Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen | -69.347 | 4.002 |
| Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom: | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 72.289 | -298 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | - | -3.330 |
| Aankoop van beleggingen | -721.241 | -46.877 |
| Verkoop van beleggingen | 690.721 | 8.736 |
| Mutaties in activa en passiva: | | |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 99 | -99 |
| Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | -4 | 4 |
| Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten | -27.483 | -37.862 |
| Kasstromen uit financieringsactiviteiten | | |
| Uitgifte van aandelen | 557.236 | 41.890 |
| Inkoop van aandelen | -518.964 | -4.002 |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen | 72 | -72 |
| Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen | -5 | 5 |
| Mutatie schulden aan kredietinstellingen | -48 | 48 |
| Uitgekeerd dividend | -10.758 | - |
| Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten | 27.533 | 37.869 |
| Totaal nettokasstromen | 50 | 7 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | -50 | -7 |
| Mutatie liquide middelen | - | - |
| Liquide middelen begin van de verslagperiode | - | - |
| Liquide middelen eind van de verslagperiode | - | - |

3.14.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Beleggingen

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 18-05-2020 | 28-03-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 41.769 | - |
| Aankopen | 721.241 | 46.877 |
| Verkopen | -690.721 | -8.736 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | -72.289 | 298 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | - | 3.330 |
| Stand ultimo periode | - | 41.769 |

In de verslagperiode zijn transacties met gelieerde partijen uitgevoerd. Voor een bedrag van € 526,5 miljoen zijn aankooptransacties uitgevoerd met het ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Per 24 februari 2020 zijn de directe beleggingen van het ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika overgeheveld naar het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika aangezien per die datum het ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika is opgehouden te bestaan.

Per 18 mei 2020 is het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika opgeheven en zijn de directe beleggingen overgeheveld naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Een bedrag van € 407,6 miljoen (inclusief een negatieve gerealiseerde waardeverandering van € 40,8 miljoen) heeft betrekking op deze overheveling.

2 EIGEN VERMOGEN

Eigen vermogen

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 18-05-2020 | 28-03-2019 T/M 31-12-2019 |
|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Stand aan het begin van de periode | 15 | - |
| Uitgegeven aandelen | 181 | 16 |
| Ingekochte aandelen | -196 | -1 |
| Stand ultimo periode | - | 15 |
| Agio | | |
| Stand aan het begin van de periode | 38.162 | - |
| Uitgegeven aandelen | 557.055 | 41.874 |
| Ingekochte aandelen | -595.338 | -3.712 |
| Stand ultimo periode | -121 | 38.162 |
| Overige reserves | | |
| Stand aan het begin van de periode | -289 | - |
| Ingekochte aandelen | 76.570 | -289 |
| Ottrekking uit onverdeeld resultaat | -6.763 | - |
| Stand ultimo periode | 69.518 | -289 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Stand aan het begin van de periode | 3.995 | - |
| Ottrekking aan overige reserves | 6.763 | - |
| Uitgekeerd dividend | -10.758 | - |
| Resultaat over de verslagperiode | -69.397 | 3.995 |
| Stand ultimo periode | -69.397 | 3.995 |
| Totaal eigen vermogen | - | 41.883 |

Verloopoverzicht aantal aandelen

| | 01-01-2020 T/M 18-05-2020 | 28-03-2019 T/M 31-12-2019 |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 1.445.509 | - |
| Uitgegeven aandelen | 18.076.080 | 1.586.939 |
| Ingekochte aandelen | -19.521.589 | -141.430 |
| Stand ultimo periode | - | 1.445.509 |

Meerjarenoverzicht

| In € 1.000 | 18-05-2020 | 31-12-2019 |
|---------------------------------------|--------------|-------------|
| Intrinsieke waarde | - | 41.883 |
| Totaal resultaat | -69.397 | 3.995 |
| Aantal uitstaande gewone aandelen | - | 1.445.509 |
| In € 1 | | |
| Per aandeel | | |
| Intrinsieke waarde | - | 28,97 |
| Beuriskoers | - | 28,96 |
| Opbrengsten uit beleggingen | 0,31 | 0,40 |
| Waardeveranderingen beleggingen | -7,63 | 3,80 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | 0,01 | 0,02 |
| Som der bedrijfslasten | -0,01 | -0,04 |
| Totaal resultaat¹ | -7,32 | 4,18 |

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

3.14.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

3 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

| in duizenden euro's | 01-01-2020 T/M 18-05-2020 | 28-03-2019 T/M 31-12-2019 |
|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Koersverschillen op geldmiddelen | 50 | 7 |
| Rente rekening courant | 10 | 5 |
| Totaal | 60 | 12 |

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 53.957 (28 maart 2019 tot en met 31 december 2019: € 30.110).

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 eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

De lopende kosten factor is op 24 februari 2020 aangepast van 0,13% naar 0,10%.

Lopende kosten factor

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 18-05-2020 | 28-03-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | 93 | 26 |
| Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode | 239.627 | 27.446 |
| Lopende kosten factor (op jaarbasis) | 0,11% | 0,13% |

4 **Jaarrekening 2020
Onderliggende
Beleggingsinstellingen:
ACTIAM Duurzaam Index
Aandelenfondsen**

INTRODUCTIE

Voor 18 mei 2020 belegde ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld in de Onderliggende Beleggingsinstellingen: ARIFE EU, ARIFE NA en ARIFE Pacific. Als gevolg van de verduurzaming en naamswijziging van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin AVIA Wereld belegde, is per 18 mei 2020 de tenaamstelling van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld aangepast naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. Vanaf 18 mei 2020 belegt ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld in de Onderliggende Beleggingsinstellingen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en het per 18 mei 2020 nieuw opgerichte ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.

In lijn met de grondslagen zoals opgenomen in [hoofdstuk 2.1 Toelichting - Grondslagen voor de waardering van activa en passiva](#), worden in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen.

- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - [hoofdstuk 4.1](#)
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - [hoofdstuk 4.2](#)

Aangezien ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld voor minder dan 20% belegt in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific is dit fonds niet opgenomen in hoofdstuk 4. Voor een toelichting op de jaarcijfers van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific wordt verwezen naar het individuele jaarverslag (te vinden op www.actiam.com).

4.1 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA

4.1.1 BALANS

| Vóór winstbestemming en in € 1.000 | REF. ¹ | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|--|-------------------|------------------|------------------|
| Beleggingen | 1 | 2.048.718 | 3.165.862 |
| Vorderingen | 2 | 7.748 | 14.902 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 3 | 309 | - |
| Kortlopende schulden | 4 | 384 | 3.831 |
| Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden | | 7.673 | 11.071 |
| Activa min kortlopende schulden | | 2.056.391 | 3.176.933 |
| Fondsvermogen | 5 | | |
| Gestort kapitaal | | 1.781.228 | 2.243.222 |
| Overige reserves | | -63.645 | 99.222 |
| Onverdeeld resultaat | | 338.808 | 834.489 |
| Totaal fondsvermogen | | 2.056.391 | 3.176.933 |

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

4.1.2 WINST- EN VERLIESREKENING

| In € 1.000 | REF. ¹ | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| Bedrijfsopbrengsten | | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | | | |
| <i>Dividend aandelen</i> | | 36.841 | 15.789 |
| <i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i> | 6 | 16.657 | 563.701 |
| <i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i> | 7 | 286.465 | 254.898 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | | 650 | 393 |
| Overige bedrijfsopbrengsten | 8 | 7 | - |
| Som der bedrijfsopbrengsten | | 340.620 | 834.781 |
| Bedrijfslasten | 9 | | |
| Beheervergoeding | | 962 | - |
| Overige bedrijfslasten | | 850 | 292 |
| Som der bedrijfslasten | | 1.812 | 292 |
| Resultaat | | 338.808 | 834.489 |

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

4.1.3 KASSTROOMOVERZICHT

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Kasstromen uit beleggingsactiviteiten | | |
| Resultaat | 338.808 | 834.489 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | 743 | 267 |
| Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen | 339.551 | 834.756 |
| Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom: | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | -16.657 | -563.701 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | -286.465 | -254.898 |
| Aankoop van beleggingen | -983.347 | -487.430 |
| Verkoop van beleggingen | 2.403.613 | 556.581 |
| Mutaties in activa en passiva: | | |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 6.067 | -11.400 |
| Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | -333 | -1.582 |
| Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten | 1.462.429 | 72.326 |
| Kasstromen uit financieringsactiviteiten | | |
| Uitgifte van participaties | 1.892.187 | 471.524 |
| Inkoop van participaties | -3.290.782 | -503.284 |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties | 1.087 | 819 |
| Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties | 246 | -2.200 |
| Mutatie schulden aan kredietinstellingen | -3.360 | 3.292 |
| Uitgekeerd dividend | -60.755 | -42.210 |
| Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten | -1.461.377 | -72.059 |
| Totaal nettokasstromen | 1.052 | 267 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | -743 | -267 |
| Mutatie liquide middelen | 309 | - |
| Liquide middelen begin van de verslagperiode | - | - |
| Liquide middelen eind van de verslagperiode | 309 | - |

4.1.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | - | 2.416.414 |
| Aankopen | - | 399.980 |
| Verkopen | - | -431.102 |
| Opheffen Onderliggende Beleggingsinstelling | - | -2.940.061 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | - | 554.769 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | - | - |
| Stand ultimo periode | - | - |

Per 3 oktober 2019 heeft ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika haar belegging in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B beëindigd, waardoor ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B niet meer als Onderliggende Beleggingsinstelling van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika fungeert. De directe beleggingen van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B zijn per die datum overgeheveld naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, waardoor ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika vanaf die datum directe beleggingen in de portefeuille heeft in plaats van participaties in een andere Onderliggende Beleggingsinstelling.

Directe beleggingen

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 3.165.862 | - |
| Overheveling directe beleggingen Onderliggende Beleggingsinstelling | - | 2.940.061 |
| Aankopen | 983.347 | 87.450 |
| Verkopen | -2.403.622 | -125.477 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 16.666 | 8.930 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | 286.465 | 254.898 |
| Stand ultimo periode | 2.048.718 | 3.165.862 |

De hoge aan- en verkopen in 2020 ten opzichte van 2019 worden veroorzaakt door de instroom van de beleggingen van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika, de doorgevoerde verduurzaming van het beleggingsbeleid, uittreding van participanten en in boekjaar 2019 had het Fonds geen volledig jaar directe beleggingen.

Per 18 mei 2020 is het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika, een voormalig subfonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., opgeheven en zijn de directe beleggingen overgeheveld naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Een bedrag van € 366,8 miljoen in het saldo aankopen heeft betrekking op deze overheveling.

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.

Forwards

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | - | - |
| Verkopen (afwikkelen van posities) | 9 | -2 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | -9 | 2 |
| 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 Noord-Amerika 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.

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling

| In € 1.000 | 31-12-2020 | | 31-12-2019 | |
|--------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | MARKTWAARDE | % | MARKTWAARDE | % |
| Amerikaanse dollar | 1.952.138 | 95,3 | 3.009.838 | 95,1 |
| Canadese dollar | 96.580 | 4,7 | 156.024 | 4,9 |
| Totaal | 2.048.718 | 100,0 | 3.165.862 | 100,0 |

Landenverdeling

| In € 1.000 | 31-12-2020 | | 31-12-2019 | |
|----------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | MARKTWAARDE | % | MARKTWAARDE | % |
| Verenigde Staten | 1.883.466 | 91,9 | 2.919.408 | 92,3 |
| Canada | 97.461 | 4,8 | 157.744 | 5,0 |
| Ierland ¹ | 29.960 | 1,5 | 38.099 | 1,2 |
| Verenigd Koninkrijk ¹ | 17.576 | 0,9 | 30.032 | 0,9 |
| Zwitserland ¹ | 8.024 | 0,4 | 12.331 | 0,4 |
| Argentinië ¹ | 4.966 | 0,2 | 2.754 | 0,1 |
| Nederland ¹ | 2.608 | 0,1 | - | - |
| Bermuda ¹ | 2.451 | 0,1 | 4.743 | 0,1 |
| Jersey ¹ | 1.064 | 0,1 | - | - |
| Israël ¹ | 887 | - | - | - |
| Zweden ¹ | 255 | - | 751 | - |
| Totaal | 2.048.718 | 100,0 | 3.165.862 | 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 | 31-12-2020 | | 31-12-2019 | |
|-----------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | MARKTWAARDE | % | MARKTWAARDE | % |
| Informatie Technologie | 610.759 | 29,8 | 712.425 | 22,6 |
| Gezondheidszorg | 256.624 | 12,5 | 425.101 | 13,4 |
| Luxe consumentengoederen | 242.952 | 11,9 | 305.007 | 9,6 |
| Financiële conglomeraten | 241.490 | 11,8 | 451.991 | 14,3 |
| Zakelijke dienstverlening | 199.134 | 9,7 | 316.553 | 10,0 |
| Kapitaalgoederen | 182.799 | 8,9 | 283.324 | 8,9 |
| Niet-duurzame consumentengoederen | 132.587 | 6,5 | 216.188 | 6,8 |
| Onroerend goed | 59.785 | 2,9 | 98.751 | 3,1 |
| Basisgoederen | 59.626 | 2,9 | 95.856 | 3,0 |
| Nutsbedrijven | 47.193 | 2,3 | 103.559 | 3,3 |
| Energie | 15.769 | 0,8 | 157.107 | 5,0 |
| Totaal | 2.048.718 | 100,0 | 3.165.862 | 100,0 |

Grootste vijf belangen per sector

| 31-12-2020 | BEURSWAARDE IN € 1.000 | % VAN SECTOR |
|-------------------------------|---------------------------|--------------|
| Informatie Technologie | | |
| Apple | 132.819 | 21,7 |
| Microsoft | 97.161 | 15,9 |



| 31-12-2020 | BEURSWAARDE IN € 1.000 | % VAN SECTOR |
|--|---------------------------|--------------|
| VISA | 25.483 | 4,2 |
| MasterCard | 20.950 | 3,4 |
| NVIDIA | 19.124 | 3,1 |
| Totaal | 295.537 | 48,3 |
| Gezondheidszorg | | |
| UnitedHealth Group | 20.682 | 8,1 |
| Merck & Co | 16.628 | 6,5 |
| AbbVie | 13.133 | 5,1 |
| Abbott Laboratories | 12.545 | 4,9 |
| Bristol-Myers Squibb | 11.614 | 4,5 |
| Totaal | 74.602 | 29,1 |
| Luxe consumentengoederen | | |
| Amazon.com | 81.510 | 33,5 |
| Tesla Motors | 30.409 | 12,5 |
| Home Depot | 17.736 | 7,3 |
| Nike | 11.351 | 4,7 |
| Starbucks | 11.143 | 4,6 |
| Totaal | 152.149 | 62,6 |
| Financiële conglomeraten | | |
| Bank of America | 18.592 | 7,7 |
| Morgan Stanley | 9.167 | 3,8 |
| BlackRock | 8.114 | 3,4 |
| Royal Bank of Canada | 7.881 | 3,3 |
| Toronto-Dominion Bank | 7.333 | 3,0 |
| Totaal | 51.087 | 21,2 |
| Zakelijke dienstverlening | | |
| Alphabet | 67.174 | 33,7 |
| The Walt Disney Company | 21.586 | 10,8 |
| Comcast | 16.638 | 8,4 |
| Verizon Communications | 16.143 | 8,1 |
| AT&T | 15.175 | 7,6 |
| Totaal | 136.716 | 68,6 |
| Kapitaalgoederen | | |
| Union Pacific | 11.078 | 6,1 |
| 3M | 9.745 | 5,3 |
| General Electric | 7.424 | 4,1 |
| Caterpillar | 7.395 | 4,0 |
| United Parcel Service | 7.332 | 4,0 |
| Totaal | 42.974 | 23,5 |
| Niet-duurzame consumentengoederen | | |
| Procter & Gamble | 22.446 | 16,9 |
| Coca-Cola | 16.347 | 12,3 |
| PepsiCo | 14.346 | 10,8 |
| Costco Wholesale | 11.414 | 8,6 |
| Mondelēz International | 7.713 | 5,8 |
| Totaal | 72.266 | 54,4 |
| Onroerend goed | | |
| American Tower | 6.385 | 10,7 |
| Prologis | 4.829 | 8,1 |



| 31-12-2020 | BEURSWAARDE IN € 1.000 | % VAN SECTOR |
|----------------------------|---------------------------|--------------|
| Crown Castle International | 4.275 | 7,2 |
| Equinix | 3.732 | 6,2 |
| Digital Realty Trust | 2.317 | 3,9 |
| Totaal | 21.538 | 36,1 |
| Basisgoederen | | |
| Linde PLC | 10.778 | 18,1 |
| Air Products and Chemicals | 4.603 | 7,7 |
| Ecolab | 4.441 | 7,4 |
| Newmont Mining | 4.007 | 6,7 |
| Dow Chemical | 3.750 | 6,3 |
| Totaal | 27.579 | 46,2 |
| Nutsbedrijven | | |
| Xcel Energy | 6.807 | 14,4 |
| Sempra Energy | 6.768 | 14,3 |
| Consolidated Edison | 6.545 | 13,9 |
| CMS Energy | 5.884 | 12,5 |
| Fortis | 5.764 | 12,2 |
| Totaal | 31.768 | 67,3 |
| Energie | | |
| Baker Hughes | 5.580 | 35,4 |
| Parkland Fuel | 5.272 | 33,4 |
| Inter Pipeline | 4.917 | 31,2 |
| Totaal | 15.769 | 100,0 |

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

| In € 1.000 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|---|--------------|---------------|
| Beleggingsactiviteiten | | |
| Te vorderen uit hoofde van effectentransacties | - | 393 |
| Te vorderen dividend | 1.468 | 2.744 |
| Te vorderen dividend-/bronbelasting | 5.515 | 9.913 |
| Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 6.983 | 13.050 |
| Financieringsactiviteiten | | |
| Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties | 765 | 1.852 |
| Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten | 765 | 1.852 |
| Totaal | 7.748 | 14.902 |

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 € 528 duizend (2019: nihil).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

| In € 1.000 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|--|------------|--------------|
| Beleggingsactiviteiten | | |
| Te betalen uit hoofde van effectentransacties | - | 471 |
| Te betalen beheervergoeding | 138 | - |
| Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 138 | 471 |
| Financieringsactiviteiten | | |
| Schulden aan kredietinstellingen | - | 3.360 |
| Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties | 246 | - |
| Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten | 246 | 3.360 |
| Totaal | 384 | 3.831 |

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Gestort kapitaal | | |
| Stand per 1 januari | 2.243.222 | 2.156.056 |
| Uitgegeven participaties | 1.892.187 | 471.524 |
| Ingekochte participaties | -2.354.181 | -384.358 |
| Stand ultimo periode | 1.781.228 | 2.243.222 |
| Overige reserves | | |
| Stand per 1 januari | 99.222 | 292.317 |
| Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat | 773.734 | -74.169 |
| Ingekochte participaties | -936.601 | -118.926 |
| Stand ultimo periode | -63.645 | 99.222 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Stand per 1 januari | 834.489 | -31.959 |
| Toevoeging/onttrekking aan overige reserves | -773.734 | 74.169 |
| Uitgekeerd dividend | -60.755 | -42.210 |
| Resultaat over de verslagperiode | 338.808 | 834.489 |
| Stand ultimo periode | 338.808 | 834.489 |
| Totaal fondsvermogen | 2.056.391 | 3.176.933 |

Het hoge saldo ingekochte aandelen in 2020 ten opzichte van de vergelijkende periode in 2019 wordt grotendeels veroorzaakt door het (gedeeltelijke) vertrek van een distributeur in de eerste helft van 2020.

Het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika 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 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

| | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|--------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand per 1 januari | 44.927.799,30 | 45.070.522,91 |
| Uitgegeven participaties | 26.754.849,11 | 7.679.445,33 |
| Ingekochte participaties | -44.628.660,38 | -7.822.168,94 |
| Stand ultimo periode | 27.053.988,03 | 44.927.799,30 |

Meerjarenoverzicht

| In € 1.000 | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2017 | 31-12-2016 |
|--|---------------|------------------------|------------------------|---------------|---------------|
| Intrinsieke waarde | 2.056.391 | 3.176.933 ¹ | 2.416.414 ² | 1.773.123 | 1.354.484 |
| Aantal uitstaande participaties | 27.053.988,03 | 44.927.799,30 | 45.070.522,91 | 32.375.915,48 | 25.812.877,60 |
| Dividend aandelen | 36.841 | 15.789 | - | - | - |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 16.657 | 563.701 | 6.566 | 1.685 | 12.318 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 286.465 | 254.898 | -38.972 | 96.342 | 179.987 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | 650 | 393 | 447 | 267 | 464 |
| Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten | -1.805 | -292 | - | - | - |
| Totaal resultaat | 338.808 | 834.489 | -31.959 | 98.294 | 192.769 |
| Per participatie (in € 1) | | | | | |
| Intrinsieke waarde | 76,01 | 70,71 | 53,61 ² | 54,77 | 52,47 |
| Dividend p.p. ³ | 2,80 | 0,90 | 1,00 | 1,00 | 0,57 |
| Per participatie (in € 1) | | | | | |
| Dividend aandelen | 1,34 | 0,34 | - | - | - |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 0,61 | 12,18 | 0,19 | 0,06 | 0,53 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 10,44 | 5,50 | -1,13 | 3,33 | 7,75 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | 0,02 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,02 |
| Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten | -0,07 | -0,01 | - | - | - |
| Totaal resultaat per participatie | 12,34 | 18,02 | -0,93 | 3,40 | 8,30 |

- 1 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.
- 2 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.
- 3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal aan vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika bedraagt ultimo verslagperiode € 8,1 miljoen (ultimo 2019: € 14,9 miljoen).

4.1.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Aandelen | | |
| Aandelen - gerealiseerde koerswinsten | 114.143 | 565.890 |
| Aandelen - gerealiseerde koersverliezen | -130.917 | -1.269 |
| Aandelen - gerealiseerde valutawinsten | 46.966 | - |
| Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen | -13.526 | -922 |
| Subtotaal aandelen | 16.666 | 563.699 |
| Forwards | | |
| Forwards - gerealiseerde koerswinsten | - | - |
| Forwards - gerealiseerde koersverliezen | - | - |
| Forwards - gerealiseerde valutawinsten | - | 2 |
| Forwards - gerealiseerde valutaverliezen | -9 | - |
| Subtotaal forwards | -9 | 2 |
| Totaal | 16.657 | 563.701 |

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Aandelen | | |
| Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten | 457.242 | 343.140 |
| Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen | -17.079 | -20.105 |
| Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten | -1 | 11 |
| Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen | -153.697 | -68.148 |
| Subtotaal aandelen | 286.465 | 254.898 |
| Totaal | 286.465 | 254.898 |

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden verantwoord opbrengsten inzake class-actions en opbrengsten inzake abuizen.

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 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Koersverschillen op geldmiddelen | 743 | 267 |
| Rente rekening courant | 99 | 25 |
| Overige bedrijfslasten | 8 | - |
| Totaal | 850 | 292 |

Koersverschillen op geldmiddelen zien op koersverschillen uit hoofde van liquide middelen, vorderingen en schulden. De Koersverschillen op geldmiddelen gedurende 2020 bestonden voornamelijk uit het valutarisico dat werd gelopen op terugvorderbare bronbelasting. Terugvorderbare bronbelasting wordt namelijk op een later

moment ontvangen door het Fonds dan de ontvangen dividenden. In dit kader zorgden de koersfluctuaties van de voor het Fonds relevante valuta's voor een hoger verlies in 2020 op de Koersverschillen op geldmiddelen.

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 eigen vermogen, 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 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

Lopende kosten factor

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 |
|---|------------------------------|
| Beheervergoeding | 962 |
| Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode | 1.895.205 |
| Lopende kosten factor (op jaarbasis) | 0,05% |

Omloopfactor

Tot 3 oktober 2019 belegde het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika in een Onderliggende Beleggingsinstelling, ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B, waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvonden. Derhalve wordt voor de omloopfactor tot die datum verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling. Voor het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika betreft dit de omloopfactor van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B. Vanaf 3 oktober 2019 heeft het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika directe beleggingen. De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt -93,33% (periode 3 oktober 2019 tot en met 31 december 2019: 2,35%).

De gecorrigeerde omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 27,10%. Er wordt gecorrigeerd voor de uitgifte en inkoop van participaties uit hoofde van de fondsherstructurerings zoals toegelicht in paragraaf 1.10 Beheerontwikkelingen en welke plaatsvonden op basis van transitie van onderliggende instrumenten oftewel 'in kind', zodat de omloopfactor de aan- en verkopen van beleggingen ten behoeve van de uitvoering van het duurzame beleggingsbeleid adequaat weergeeft.

Transactiekosten

Vanaf 3 oktober 2019 heeft het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika te maken met transactiekosten aangezien er vanaf die datum sprake is van directe beleggingen. Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten voor de verslagperiode bedragen € 286.810 (periode 3 oktober 2019 tot en met 31 december 2019: € 64.909). De gestegen transactiekosten in 2020 ten opzichte van de periode in 2019 houden voor een groot deel verband met de herijking en verduurzaming van het beleggingsbeleid van het voormalige ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika, waarbij dit Fonds is samengegaan met het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika (opgeheven per 18 mei 2020). Beide genoemde Fondsen zijn opgegaan in het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

4.2 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS EUROPA

4.2.1 BALANS

| Vóór winstbestemming en in € 1.000 | REF. ¹ | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|--|-------------------|------------------|------------------|
| Beleggingen | 1 | 1.916.479 | 1.774.493 |
| Vorderingen | 2 | 14.783 | 13.894 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 3 | 491 | - |
| Kortlopende schulden | 4 | 475 | 1.984 |
| Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden | | 14.799 | 11.910 |
| Activa min kortlopende schulden | | 1.931.278 | 1.786.403 |
| Fondsvermogen | 5 | | |
| Gestort kapitaal | | 1.818.639 | 1.464.969 |
| Overige reserves | | 48.873 | -82.719 |
| Onverdeeld resultaat | | 63.766 | 404.153 |
| Totaal fondsvermogen | | 1.931.278 | 1.786.403 |

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

4.2.2 WINST- EN VERLIESREKENING

| In € 1.000 | REF. ¹ | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| Bedrijfsopbrengsten | | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | | | |
| <i>Dividend aandelen</i> | | 38.360 | 66.472 |
| <i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i> | 6 | -89.853 | 35.873 |
| <i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i> | 7 | 114.534 | 299.851 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | | 1.315 | 701 |
| Overige bedrijfsopbrengsten | 8 | 284 | 1.395 |
| Som der bedrijfsopbrengsten | | 64.640 | 404.292 |
| Bedrijfslasten | 9 | | |
| Beheervergoeding | | 845 | - |
| Overige bedrijfslasten | | 29 | 139 |
| Som der bedrijfslasten | | 874 | 139 |
| Resultaat | | 63.766 | 404.153 |

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

4.2.3 KASSTROOMOVERZICHT

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Kasstromen uit beleggingsactiviteiten | | |
| Resultaat | 63.766 | 404.153 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | -264 | -370 |
| Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen | 63.502 | 403.783 |
| Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom: | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 89.853 | -35.873 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | -114.534 | -299.851 |
| Aankoop van beleggingen | -968.711 | -244.732 |
| Verkoop van beleggingen | 851.406 | 337.879 |
| Mutaties in activa en passiva: | | |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten | -479 | -4.142 |
| Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 313 | -3.703 |
| Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten | -78.650 | 153.361 |
| Kasstromen uit financieringsactiviteiten | | |
| Uitgifte van participaties | 1.880.034 | 243.251 |
| Inkoop van participaties | -1.724.995 | -351.080 |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties | -410 | 56 |
| Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties | 81 | -735 |
| Mutatie schulden aan kredietinstellingen | -1.903 | -1.340 |
| Uitgekeerd dividend | -73.930 | -43.883 |
| Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten | 78.877 | -153.731 |
| Totaal nettokasstromen | 227 | -370 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | 264 | 370 |
| Mutatie liquide middelen | 491 | - |
| Liquide middelen begin van de verslagperiode | - | - |
| Liquide middelen eind van de verslagperiode | 491 | - |

4.2.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Beleggingen

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | 1.774.493 | 1.531.916 |
| Aankopen | 968.711 | 244.732 |
| Verkopen | -851.408 | -337.879 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | -89.851 | 35.873 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | 114.534 | 299.851 |
| Stand ultimo periode | 1.916.479 | 1.774.493 |

De hoge aan- en verkopen in 2020 ten opzichte van 2019 worden veroorzaakt door de instroom van de beleggingen van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en de doorgevoerde verduurzaming van het beleggingsbeleid. Per 18 mei 2020 is het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa opgeheven, een voormalig subfonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. en zijn de directe beleggingen overgeheveld naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa. Een bedrag van € 133,9 miljoen in de aankopen heeft betrekking op deze overheveling. Het hoge saldo verkopen in 2020 ten opzichte van de vergelijkende periode in 2019 wordt mede veroorzaakt door het (gedeeltelijke) vertrek van een distributeur in de eerste helft van 2020.

In de verslagperiode zijn er verdere geen 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.

FX Forwards

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand aan het begin van de periode | - | - |
| Verkopen | 2 | - |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | -2 | - |
| 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 Europa 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.

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling

| In € 1.000 | 31-12-2020 | | 31-12-2019 | |
|---------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | MARKTWAARDE | % | MARKTWAARDE | % |
| Euro | 991.921 | 51,8 | 886.558 | 50,0 |
| Britse pond | 433.348 | 22,6 | 462.956 | 26,1 |
| Zwitserse frank | 292.371 | 15,3 | 261.536 | 14,7 |
| Zweedse kroon | 100.249 | 5,2 | 78.600 | 4,4 |
| Deense kroon | 77.373 | 4,0 | 53.156 | 3,0 |
| Noorse kroon | 19.752 | 1,0 | 19.716 | 1,1 |
| Amerikaanse dollar ¹ | 1.465 | 0,1 | 11.971 | 0,7 |
| Totaal | 1.916.479 | 100,0 | 1.774.493 | 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 | 31-12-2020 | | 31-12-2019 | |
|---|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | MARKTWAARDE | % | MARKTWAARDE | % |
| Verenigd Koninkrijk | 416.028 | 21,8 | 407.715 | 23,1 |
| Frankrijk | 328.280 | 17,1 | 301.954 | 17,0 |
| Zwitserland | 299.486 | 15,6 | 275.469 | 15,5 |
| Duitsland | 283.804 | 14,8 | 240.711 | 13,6 |
| Nederland | 126.192 | 6,6 | 141.971 | 8,0 |
| Zweden | 95.455 | 5,0 | 72.954 | 4,1 |
| Denemarken | 77.373 | 4,0 | 53.156 | 3,0 |
| Spanje | 77.065 | 4,0 | 79.552 | 4,5 |
| Italië | 66.023 | 3,4 | 58.963 | 3,3 |
| Finland | 35.457 | 1,9 | 33.585 | 1,9 |
| Ierland | 27.903 | 1,5 | 27.196 | 1,5 |
| België | 27.235 | 1,4 | 28.600 | 1,6 |
| Noorwegen | 19.752 | 1,0 | 19.716 | 1,1 |
| Portugal | 8.982 | 0,5 | 4.172 | 0,2 |
| Oostenrijk | 8.438 | 0,4 | 6.662 | 0,4 |
| Chili ¹ | 7.006 | 0,4 | 1.768 | 0,1 |
| Luxemburg | 6.183 | 0,3 | 7.575 | 0,4 |
| Jordanië ¹ | 3.046 | 0,2 | - | - |
| Mexico ¹ | 2.771 | 0,1 | - | - |
| Verenigde Staten ¹ | - | - | 1.743 | 0,1 |
| Verenigde Arabische Emiraten ¹ | - | - | 717 | - |
| Australië ¹ | - | - | 10.314 | 0,6 |
| Totaal | 1.916.479 | 100,0 | 1.774.493 | 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 | 31-12-2020 | | 31-12-2019 | |
|-----------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | MARKTWAARDE | % | MARKTWAARDE | % |
| Financiële conglomeraten | 322.719 | 16,8 | 321.193 | 18,2 |
| Kapitaalgoederen | 285.336 | 14,9 | 245.317 | 13,8 |
| Niet-duurzame consumentengoederen | 263.617 | 13,8 | 246.496 | 13,9 |
| Gezondheidszorg | 262.454 | 13,7 | 243.967 | 13,7 |
| Luxe consumentengoederen | 202.308 | 10,6 | 179.378 | 10,1 |
| Informatie Technologie | 154.203 | 8,0 | 106.882 | 6,0 |
| Basisgoederen | 146.907 | 7,7 | 130.122 | 7,3 |
| Nutsbedrijven | 92.672 | 4,8 | 78.678 | 4,4 |
| Zakelijke dienstverlening | 88.023 | 4,6 | 77.265 | 4,4 |
| Energie | 61.239 | 3,2 | 119.239 | 6,7 |
| Onroerend goed | 37.001 | 1,9 | 25.956 | 1,5 |
| Totaal | 1.916.479 | 100,0 | 1.774.493 | 100,0 |

Grootste vijf belangen per sector

| 31-12-2020 | BEURSWAARDE IN € 1.000 | % VAN SECTOR |
|---------------------------------|---------------------------|--------------|
| Financiële conglomeraten | | |
| HSBC | 22.859 | 7,1 |
| Allianz | 21.441 | 6,6 |
| UBS Group AG-REG | 14.535 | 4,5 |
| BNP Paribas | 14.484 | 4,5 |
| Zurich Financial Services | 14.068 | 4,4 |



| 31-12-2020 | BEURSWAARDE IN € 1.000 | % VAN SECTOR |
|--|---------------------------|--------------|
| Totaal | 87.387 | 27,1 |
| Kapitaalgoederen | | |
| Siemens | 26.208 | 9,2 |
| Schneider Electric | 17.353 | 6,1 |
| ABB | 13.243 | 4,6 |
| RELX | 12.681 | 4,4 |
| Atlas Copco | 11.545 | 4,0 |
| Totaal | 81.030 | 28,3 |
| Niet-duurzame consumentengoederen | | |
| Nestlé | 70.636 | 26,8 |
| Unilever | 33.506 | 12,7 |
| L'Oréal | 22.580 | 8,6 |
| Diageo | 21.496 | 8,2 |
| Reckitt Benckiser | 13.393 | 5,1 |
| Totaal | 161.611 | 61,4 |
| Gezondheidszorg | | |
| Roche Holding -Genuss | 52.330 | 19,9 |
| AstraZeneca | 29.842 | 11,4 |
| Novo Nordisk | 27.006 | 10,3 |
| Sanofi | 25.345 | 9,7 |
| GlaxoSmithKline | 22.239 | 8,5 |
| Totaal | 156.762 | 59,8 |
| Luxe consumentengoederen | | |
| Adidas | 18.280 | 9,0 |
| EssilorLuxottica | 13.775 | 6,8 |
| Daimler | 13.590 | 6,7 |
| The Swatch Group | 12.383 | 6,1 |
| Prosus | 10.147 | 5,0 |
| Totaal | 68.175 | 33,6 |
| Informatie Technologie | | |
| ASML | 39.871 | 25,9 |
| SAP | 29.247 | 19,0 |
| Infineon Technologies | 10.324 | 6,7 |
| Adyen NV | 7.913 | 5,1 |
| Telefonaktiebolaget LM Ericsson | 6.790 | 4,4 |
| Totaal | 94.145 | 61,1 |
| Basisgoederen | | |
| Air Liquide | 19.054 | 13,0 |
| BASF | 18.832 | 12,8 |
| CRH | 9.731 | 6,6 |
| Givaudan | 9.601 | 6,5 |
| Sika Ag-Br | 9.577 | 6,5 |
| Totaal | 66.795 | 45,4 |
| Nutsbedrijven | | |
| Enel | 19.076 | 20,6 |
| Iberdrola | 16.416 | 17,7 |
| National Grid | 11.482 | 12,4 |
| Engie | 7.964 | 8,6 |
| Orsted | 7.225 | 7,8 |



| 31-12-2020 | BEURSWAARDE IN € 1.000 | % VAN SECTOR |
|----------------------------------|---------------------------|--------------|
| Totaal | 62.163 | 67,1 |
| Zakelijke dienstverlening | | |
| Deutsche Telekom | 13.884 | 15,8 |
| Vodafone | 11.432 | 13,0 |
| Orange SA | 7.186 | 8,2 |
| Vivendi | 6.494 | 7,4 |
| WPP | 5.261 | 6,0 |
| Totaal | 44.257 | 50,4 |
| Energie | | |
| TOTAL | 25.769 | 42,1 |
| Neste Oil | 11.138 | 18,2 |
| Repsol | 7.455 | 12,2 |
| OMV | 6.334 | 10,3 |
| Galp Energia | 5.689 | 9,3 |
| Totaal | 56.385 | 92,1 |
| Onroerend goed | | |
| Vonovia | 7.841 | 21,2 |
| Unibail-Rodamco-Westfield | 3.725 | 10,1 |
| Deutsche Wohnen | 3.631 | 9,8 |
| Segro | 3.065 | 8,3 |
| Aroundtown | 2.871 | 7,8 |
| Totaal | 21.133 | 57,2 |

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

| In € 1.000 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|---|---------------|---------------|
| Beleggingsactiviteiten | | |
| Te vorderen uit hoofde van effectentransacties | - | 137 |
| Te vorderen dividend | 1.549 | 1.581 |
| Te vorderen dividend-/bronbelasting | 12.691 | 12.043 |
| Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 14.240 | 13.761 |
| Financieringsactiviteiten | | |
| Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties | 543 | 133 |
| Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten | 543 | 133 |
| Totaal | 14.783 | 13.894 |

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 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa betreft het een bedrag van € 7.411 duizend (ultimo 2019: € 182 duizend).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

| In € 1.000 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|--|------------|--------------|
| Beleggingsactiviteiten | | |
| Te betalen uit hoofde van effectentransacties | 265 | 81 |
| Te betalen beheervergoeding | 129 | - |
| Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 394 | 81 |
| Financieringsactiviteiten | | |
| Schulden aan kredietinstellingen | - | 1.903 |
| Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties | 81 | - |
| Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten | 81 | 1.903 |
| Totaal | 475 | 1.984 |

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 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Gestort kapitaal | | |
| Stand per 1 januari | 1.464.969 | 1.532.902 |
| Uitgegeven participaties | 1.880.034 | 243.251 |
| Ingekochte participaties | -1.526.364 | -311.184 |
| Stand ultimo periode | 1.818.639 | 1.464.969 |
| Overige reserves | | |
| Stand per 1 januari | -82.719 | 160.672 |
| Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat | 330.223 | -203.495 |
| Ingekochte participaties | -198.631 | -39.896 |
| Stand ultimo periode | 48.873 | -82.719 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Stand per 1 januari | 404.153 | -159.612 |
| Toevoeging/onttrekking aan overige reserves | -330.223 | 203.495 |
| Uitgekeerd dividend | -73.930 | -43.883 |
| Resultaat over de verslagperiode | 63.766 | 404.153 |
| Stand ultimo periode | 63.766 | 404.153 |
| Totaal fondsvermogen | 1.931.278 | 1.786.403 |

Het hoge saldo ingekochte aandelen in 2020 ten opzichte van de vergelijkende periode in 2019 wordt grotendeels veroorzaakt door het (gedeeltelijke) vertrek van een distributeur in de eerste helft van 2020.

Het Fonds geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Anticiperend op de beursnotering van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa op 18 mei 2020, heeft per 2 maart 2020 een participatie split plaatsgevonden van 3.000:1. Dit houdt in dat op 2 maart 2020 de waarde per participatie (op basis van de intrinsieke waarde) is gedeeld van €65.778,21 naar €21,92 per participatie. Op 2 maart hebben positieve koersbewegingen van de beleggingen van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa € 0,04 (0,17%) bijgedragen aan de waarde per participatie, hierdoor betrof de waarde per participatie (op basis van de

intrinsieke waarde) € 21,96. 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 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

| | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand per 1 januari | 24.570,15 | 26.105,39 |
| Aanpassing participatie split | 57.649.657,04 | - |
| Uitgegeven participaties | 88.466.539,91 | 3.710,50 |
| Ingekochte participaties | -59.908.068,26 | -5.245,74 |
| Stand ultimo periode | 86.232.698,84 | 24.570,15 |

Meerjarenoverzicht

| In € 1.000 | 31-12-2020 ¹ | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2017 | 31-12-2016 |
|--|-------------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| Intrinsieke waarde | 1.931.278 | 1.786.403 | 1.533.962 | 1.328.520 | 1.209.414 |
| Aantal uitstaande participaties | 86.232.698,84 | 24.570,15 | 26.105,39 | 19.749,22 | 19.365,63 |
| Dividend aandelen | 38.360 | 66.472 | 51.635 | 47.019 | 41.341 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | -89.853 | 35.873 | -1.893 | 16.787 | -4.761 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 114.534 | 299.851 | -210.442 | 74.564 | 18.599 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | 1.315 | 701 | 1.175 | 806 | 973 |
| Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten | -590 | 1.256 | -87 | -420 | 42 |
| Totaal resultaat | 63.766 | 404.153 | -159.612 | 138.756 | 56.194 |
| Per participatie (in € 1) | | | | | |
| Intrinsieke waarde | 22,40 | 72.706,23 | 58.760,35 | 67.269,49 | 62.451,60 |
| Dividend p.p. ² | 1,20 | 1.650,00 | 2.300,00 | 2.000,00 | 1.425,00 |
| Per participatie (in € 1) | | | | | |
| Dividend aandelen | 0,60 | 2.586,61 | 2.489,27 | 2.360,14 | 2.364,26 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | -1,40 | 1.395,91 | -91,24 | 842,62 | -272,26 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 1,79 | 11.667,92 | -10.145,19 | 3.742,71 | 1.063,58 |
| In rekening gebrachte op- en afslagen | 0,02 | 27,28 | 56,62 | 40,45 | 55,67 |
| Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten | -0,01 | 48,88 | -4,19 | -21,10 | 2,43 |
| Totaal resultaat per participatie | 1,00 | 15.726,60 | -7.694,73 | 6.964,82 | 3.213,68 |

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

KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal aan vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa bedraagt ultimo verslagperiode € 15,3 miljoen (ultimo 2019: € 13,9 miljoen).

4.2.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Aandelen | | |
| Aandelen - gerealiseerde koerswinsten | 23.249 | 40.705 |
| Aandelen - gerealiseerde koersverliezen | -108.198 | -6.163 |
| Aandelen - gerealiseerde valutawinsten | 3.251 | 2.008 |
| Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen | -8.153 | -677 |
| Subtotaal aandelen | -89.851 | 35.873 |
| Forwards | | |
| Forwards - gerealiseerde koerswinsten | - | - |
| Forwards - gerealiseerde koersverliezen | - | - |
| Forwards - gerealiseerde valutawinsten | 1 | - |
| Forwards - gerealiseerde valutaverliezen | -3 | - |
| Subtotaal forwards | -2 | - |
| Totaal | -89.853 | 35.873 |

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Aandelen | | |
| Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten | 191.099 | 299.197 |
| Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen | -66.361 | -26.978 |
| Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten | 4.164 | 29.648 |
| Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen | -14.368 | -2.016 |
| Subtotaal aandelen | 114.534 | 299.851 |
| Totaal | 114.534 | 299.851 |

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Koersverschillen op geldmiddelen | 264 | 370 |
| Overige bedrijfsopbrengsten | 20 | 1.025 |
| Totaal | 284 | 1.395 |

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

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 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Rente rekening courant | 21 | 139 |
| Overige bedrijfslasten | 8 | - |
| Totaal | 29 | 139 |

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 eigen vermogen, 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 Actiam Duurzaam Index Aandelenfonds Europa.

Lopende kosten factor

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 |
|---|------------------------------|
| Beheervergoeding | 845 |
| Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode | 1.568.427 |
| Lopende kosten factor (op jaarbasis) | 0,05% |

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt -105,68% (2019: -0,68%). In 2020 is er uitstroom geweest als gevolg van een (gedeeltelijke) uittreding van een grote distributeur.

De gecorrigeerde omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 27,10%. Er wordt gecorrigeerd voor de uitgifte en inkoop van participaties uit hoofde van de fondsherstructureringen zoals toegelicht in paragraaf 1.10 Beheerontwikkelingen en welke plaatsvonden op basis van transitie van onderliggende instrumenten oftewel 'in kind', zodat de omloopfactor de aan- en verkopen van beleggingen ten behoeve van de uitvoering van het duurzame beleggingsbeleid adequaat weergeeft.

Transactiekosten

Transactiekosten 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 € 1.730.916 (2019: € 619.365). De gestegen transactiekosten in 2020 ten opzichte van 2019 houden voor een groot deel verband met de herijking en verduurzaming van het beleggingsbeleid van het voormalige ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa, waarbij dit fonds is samengegaan met het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa (opgeheven per 18 mei 2020). Beide genoemde fondsen zijn opgegaan in het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa. Daarnaast heeft bij het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa zelf ook een verduurzaming van het beleggingsbeleid plaatsgevonden.



5

Jaarrekening 2020 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Beleggingspools

INTRODUCTIE

Diverse Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. beleggen in beleggingspools, zijnde een Onderliggende Beleggingsinstelling.

Door de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. wordt belegd in de onderstaande Onderliggende Beleggingsinstellingen. In lijn met de grondslagen zoals opgenomen in [hoofdstuk 2.1 Toelichting - Grondslagen voor de waardering van activa en passiva](#), wordt in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen.

- Euro Vastgoedfondsenpool - [hoofdstuk 5.1](#)
- Euro Aandelenpool - [hoofdstuk 5.2](#)
- Euro Obligatiepool - [hoofdstuk 5.3](#)
- Global Equity Impact Pool - [hoofdstuk 5.4](#)

Per 1 september 2020 zijn de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen opgehouden te bestaan bij ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. en opgericht onder dezelfde naam bij het nieuw opgerichte Paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het gevolg van deze herstructurering is dat de jaarrekeningen waarin deze drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen belegden; te weten: de Global Equity Mixpool, Euro Short Duration Pool, Amerika Aandelenpool, Azië Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool niet meer zijn opgenomen in dit jaarverslag.

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

5.1 EURO VASTGOEDFONDSENPOOL

5.1.1 BALANS

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

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

5.1.2 WINST- EN VERLIESREKENING

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

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

5.1.3 KASSTROOMOVERZICHT

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

5.1.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Aandelen

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

FX Forwards

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

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

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

Effectenportefeuille Euro Vastgoedfondsenpool

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

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



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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Landenverdeling Euro Vastgoedfondsenpool

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

Valutaverdeling Euro Vastgoedfondsenpool

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

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

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

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

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

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

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

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

Meerjarenoverzicht

| INTRINSIEKE WAARDE | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2017 | 31-12-2016 |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 389.080 | 365.111 | 276.483 | 81.807 | 120.553 |
| Aantal participaties | 3.542.748 | 2.899.512 | 2.801.630 | 780.671 | 1.306.353 |
| Per participatie (x € 1) | 109,82 | 125,92 | 98,69 | 104,79 | 92,28 |

KREDIETRISICO

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

5.1.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

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

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Aandelen | | |
| Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten | 25.507 | 54.004 |
| Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen | -44.127 | -3.259 |
| Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten | 2.438 | 2.911 |
| Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen | -3.104 | -815 |
| Subtotaal aandelen | -19.286 | 52.841 |
| Totaal | -19.286 | 52.841 |

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

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

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

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:



Overige bedrijfslasten

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

Lopende kosten factor

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

Omloopfactor

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

Transactiekosten

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

5.2 EURO AANDELENPOOL

5.2.1 BALANS

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

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

5.2.2 WINST- EN VERLIESREKENING

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

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

5.2.3 KASSTROOMOVERZICHT

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

5.2.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Aandelen

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

FX Forwards

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

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

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

Effectenportefeuille Euro Aandelenpool

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



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



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

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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



Sectorallocatie Euro Aandelenpool

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

Landenverdeling Euro Aandelenpool

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



Valutaverdeling Euro Aandelenpool

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

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

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

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

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

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

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

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

Meerjarenoverzicht

| INTRINSIEKE WAARDE | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2017 | 31-12-2016 |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 2.508.774 | 2.720.699 | 2.421.482 | 2.883.790 | 1.872.640 |
| Aantal participaties | 40.949.696 | 43.928.572 | 50.475.072 | 54.782.352 | 38.796.758 |
| Per participatie (x € 1) | 61,26 | 61,93 | 47,97 | 52,64 | 48,27 |

KREDIETRISICO

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

5.2.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

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

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Aandelen | | |
| Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten | 241.751 | 470.270 |
| Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen | -102.047 | -30.680 |
| Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten | 4.473 | 32.511 |
| Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen | -22.011 | -1.511 |
| Subtotaal aandelen | 122.166 | 470.590 |
| Totaal | 122.166 | 470.590 |

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

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

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

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:



Overige bedrijfslasten

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

Lopende kosten factor

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

Omloopfactor

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

Transactiekosten

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

5.3 EURO OBLIGATIEPOOL

5.3.1 BALANS

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

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

5.3.2 WINST- EN VERLIESREKENING

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

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

5.3.3 KASSTROOMOVERZICHT

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

5.3.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

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

Directe beleggingen

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

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

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

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

Futures

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

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

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

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

Effectenportefeuille Euro Obligatiepool

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



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



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



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



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



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

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



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



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

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

1 Deze positie kent een waarde van € 0, een coupon van 0% en een maturity date in 2009. Echter wordt deze positie gepresenteerd, omdat de mogelijkheid bestaat dat er nog gelden ontvangen worden.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor nagenoeg alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Euro Obligatiepool bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. Alleen een belegging ter grootte van € 1.148 duizend een categorie 3. Het betreft een MBS die niet beursgenoteerd is en wordt gewaardeerd op basis van een benadering van de reële waarde. De reële waarde wordt benaderd door de verwachte contractuele kasstromen te verdisconteren met de marktconforme risicovoet. Deze wordt bepaald met behulp van observeerbare marktdata, als deze beschikbaar zijn.

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



Sectorallocatie Euro Obligatiepool

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

Landenallocatie Euro Obligatiepool

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

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



Ratingallocatie obligaties Euro Obligatiepool

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

Aflossing obligaties Euro Obligatiepool

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

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

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

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

| In € 1.000 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|---|------------|--------------|
| Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | - | - |
| Financieringsactiviteiten | | |
| Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties | 39 | 5.517 |
| Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten | 39 | 5.517 |
| Totaal | 39 | 5.517 |

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

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

Meerjarenoverzicht

| INTRINSIEKE WAARDE | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2017 | 31-12-2016 |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 2.709.872 | 2.881.397 | 2.784.295 | 3.069.489 | 1.947.776 |
| Aantal participaties | 52.181.685 | 57.007.049 | 57.340.344 | 63.233.802 | 40.258.647 |
| Per participatie (x € 1) | 51,93 | 50,54 | 48,56 | 48,54 | 48,38 |

KREDIETRISICO

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

5.3.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

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

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Aandelen | | |
| Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten | - | 45.991 |
| Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen | - | - |
| Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten | - | - |
| Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen | - | - |
| Subtotaal aandelen | - | 45.991 |
| Obligaties | | |
| Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten | 90.546 | - |
| Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen | -4.180 | - |
| Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten | - | - |
| Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen | - | - |
| Subtotaal obligaties | 86.366 | - |
| Totaal | 86.366 | 45.991 |

8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:



Overige bedrijfslasten

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

Lopende kosten factor

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

Omloopfactor

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

Transactiekosten

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

5.4 GLOBAL EQUITY IMPACT POOL

5.4.1 BALANS

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

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

5.4.2 WINST- EN VERLIESREKENING

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

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

5.4.3 KASSTROOMOVERZICHT

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

5.4.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Aandelen

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

FX Forwards

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|-----------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand per 1 januari | - | - |
| Verkopen | -14 | - |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 14 | - |
| Stand ultimo periode | - | - |

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

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

Effectenportefeuille Global Equity Impact Pool

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



| AANTAL AANDELEN | NAAM | VALUTA | MARKTWAARDE IN € 1.000 |
|-----------------|-------------------------------|--------|---------------------------|
| | Duitsland | | 18.631 |
| 74.289 | Beiersdorf | EUR | 7.016 |
| 171.937 | Encavis AG | EUR | 3.671 |
| 74.089 | SAP | EUR | 7.944 |
| | Finland | | 13.154 |
| 431.697 | UPM-Kymmene Corp. | EUR | 13.154 |
| | Frankrijk | | 40.378 |
| 57.709 | Albioma sa | EUR | 2.712 |
| 112.429 | Danone | EUR | 6.044 |
| 370.853 | Plastic Omnium | EUR | 10.465 |
| 133.406 | Schneider Electric | EUR | 15.782 |
| 331.396 | Suez Environnement | EUR | 5.375 |
| | Ierland | | 35.178 |
| 135.830 | Accenture | USD | 28.998 |
| 107.664 | Kingspan | EUR | 6.180 |
| | Italië | | 2.836 |
| 430.399 | Falck Renewables SpA | EUR | 2.836 |
| | Japan | | 44.119 |
| 1.010.000 | Astellas Pharma | JPY | 12.744 |
| 22.000 | Central Japan Railway | JPY | 2.541 |
| 187.600 | Daiseki | JPY | 4.492 |
| 134.500 | Omron | JPY | 9.795 |
| 820.000 | Sekisui Chemical | JPY | 12.684 |
| 48.100 | Unicharm | JPY | 1.863 |
| | Noorwegen | | 7.771 |
| 143.407 | Norway Royal Salmon | NOK | 2.938 |
| 148.307 | Scatec Solar | NOK | 4.833 |
| | Kenia | | 4.204 |
| 16.400.900 | Safaricom PLC | KES | 4.204 |
| | Portugal | | 14.918 |
| 2.893.425 | Energias de Portugal | EUR | 14.918 |
| | Singapore | | 9.515 |
| 614.500 | DBS | SGD | 9.515 |
| | Spanje | | 17.664 |
| 1.165.464 | Iberdrola | EUR | 13.636 |
| 170.374 | Solaria Energia Y Medio Ambi | EUR | 4.028 |
| | Taiwan | | 21.449 |
| 11.731.000 | Mega Financial Holding | TWD | 10.168 |
| 2.185.000 | Sino-America Silicon Products | TWD | 11.281 |
| | Tsjechië | | 4.080 |
| 1.575.605 | Moneta Money Bank | CZK | 4.080 |
| | Verenigd Koninkrijk | | 21.252 |
| 101.937 | Atlantica Yield | USD | 3.164 |
| 213.377 | Halma | GBP | 5.838 |
| 62.366 | Spirax-Sarco Engineering | GBP | 7.870 |
| 88.361 | Unilever | EUR | 4.380 |



| AANTAL AANDELEN | NAAM | VALUTA | MARKTWAARDE IN € 1.000 |
|-----------------|------------------------------|--------|---------------------------|
| | Verenigde Staten | | 380.653 |
| 199.635 | A.O. Smith | USD | 8.944 |
| 74.922 | Akamai Technologies | USD | 6.429 |
| 61.209 | Amgen | USD | 11.502 |
| 19.501 | ANSYS | USD | 5.798 |
| 171.853 | Ball | USD | 13.088 |
| 32.913 | Biogen | USD | 6.587 |
| 92.504 | Bright Horizons Family Solut | USD | 13.079 |
| 352.118 | Bristol-Myers Squibb | USD | 17.851 |
| 99.937 | Brookfield Renewable | USD | 4.759 |
| 76.791 | Cadence Design Systems | USD | 8.562 |
| 60.608 | Danaher | USD | 11.004 |
| 69.144 | Digital Realty Trust | USD | 7.884 |
| 278.328 | Edwards Lifesciences | USD | 20.753 |
| 120.111 | First Solar Inc | USD | 9.711 |
| 306.621 | Healthpeak Properties | USD | 7.576 |
| 24.759 | IDEXX Laboratories | USD | 10.115 |
| 53.991 | Kimberly-Clark | USD | 5.950 |
| 163.222 | Microsoft | USD | 29.671 |
| 46.691 | Nextera Energy Partners lp | USD | 2.559 |
| 29.229 | NVIDIA | USD | 12.475 |
| 79.438 | Ormat technologies | USD | 5.861 |
| 167.629 | PNC Financial Services | USD | 20.413 |
| 93.636 | Procter & Gamble | USD | 10.648 |
| 79.196 | ResMed | USD | 13.758 |
| 18.047 | ServiceNow | USD | 8.119 |
| 71.938 | Sunrun | USD | 4.079 |
| 44.757 | Teladoc Health Inc | USD | 7.314 |
| 39.243 | Tesla Motors | USD | 22.633 |
| 90.735 | Tetra Tech Inc | USD | 8.586 |
| 220.747 | Texas Instruments | USD | 29.612 |
| 462.659 | U.S. Bancorp | USD | 17.617 |
| 36.816 | Universal Display Corp | USD | 6.915 |
| 129.834 | Xylem | USD | 10.801 |
| | Zuid-Afrika | | 2.680 |
| 3.853.185 | Netcare | ZAR | 2.680 |
| | Zweden | | 3.649 |
| 138.642 | Essity | SEK | 3.649 |
| | Zwitserland | | 19.316 |
| 21.553 | Geberit | CHF | 11.044 |
| 85.808 | Nestlé | CHF | 8.272 |

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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



Sectorallocatie Global Equity Impact Pool

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



Landenverdeling Global Equity Impact Pool

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



Valutaverdeling Global Equity Impact Pool

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

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

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

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van Global Equity Impact Pool betreft het een bedrag van € 53 duizend (ultimo 2019: € nihil).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

| In € 1.000 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|---|------------|--------------|
| Beleggingsactiviteiten | | |
| Te betalen uit hoofde van effectentransacties | - | 61 |
| Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | - | 61 |
| Financieringsactiviteiten | | |
| Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties | - | 2.200 |
| Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten | - | 2.200 |
| Totaal | - | 2.261 |

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

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

Meerjarenoverzicht

| INTRINSIEKE WAARDE | 31-12-2020 ¹ | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
|---------------------------|-------------------------|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 781.676 | 643.749 | 10.602 |
| Aantal participaties | 20.508.763 | 19.999.496 | 421.414 |
| Per participatie (x € 1) | 38,11 | 32,19 | 25,16 |

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

KREDIETRISICO

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

5.4.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

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

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

| In € 1.000 | 01-01-2020 T/M 31-12-2020 | 01-01-2019 T/M 31-12-2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Aandelen | | |
| Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten | 144.167 | 53.756 |
| Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen | -19.479 | -9.512 |
| Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten | 618 | 3.903 |
| Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen | -32.186 | -2.118 |
| Subtotaal aandelen | 93.120 | 46.029 |
| Totaal | 93.120 | 46.029 |

8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

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

Lopende kosten factor

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

Omloopfactor

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

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

Transactiekosten

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



6 Overige gegevens

6.1 BIJZONDERE ZEGGENSCHAPSRECHTEN

Volgens de statuten heeft de Raad van Commissarissen het recht om voor de benoeming van bestuurders van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. een bindende voordracht op te stellen. Daarnaast heeft de Raad van Commissarissen het recht om de directie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. te schorsen. Blijkens de statuten heeft de houder van de prioriteits aandelen het recht om voor de benoeming van de leden van de Raad van Commissarissen een bindende voordracht op te stellen. Op de prioriteits aandelen wordt bij liquidatie van de Vennoetschap na voldoening van alle schulden allereerst het nominale bedrag van deze aandelen terugbetaald.

De prioriteits aandelen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. worden gehouden door Athora Netherlands N.V. Per 31 december 2020 bestond de Raad van Bestuur van Athora Netherlands N.V. uit:

- Tom Kliphuis
- Yinhua Cao
- Angelo Sacca
- Annemarie Mijer
- Stefan Spohr

6.2 BELANGEN DIRECTIE EN RAAD VAN COMMISSARISSEN

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Commissarissen heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. De Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. beleggen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Vanuit het oogpunt van transparantie wordt onderstaand een overzicht gegeven van het totale persoonlijke belang dat de leden van de directie van ACTIAM en de Raad van Commissarissen in een belegging van de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen per einde van de verslagperiode hebben gehad.

| OMSCHRIJVING | GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2020 | GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2019 |
|-------------------|--|--|
| NN Group | 1.513 | 1.411 |
| BNP Paribas | 2.000 | |
| Société Générale | 4.000 | |
| Direct Line Group | 20.000 | |

6.3 STATUTAIRE WINSTBESTEMMINGSREGELING

Conform artikel 27 van de statuten bepaalt het bestuur, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, per serie van gewone aandelen, welk gedeelte van de winst, na aftrek van een uitkering ter hoogte van de wettelijke interest berekend over de nominale waarde van de prioriteits aandelen, aan de houders van gewone aandelen wordt uitgekeerd.

6.4 CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de aandeelhouders en de raad van commissarissen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. te Utrecht gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. per 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijke Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2020;
2. de winst- en verliesrekening over 2020;
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen, waaronder de jaarcijfers van de afzonderlijke Fondsen (subfondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.), alsmede de financiële gegevens met betrekking tot de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het grootste deel van het vermogen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is belegd.

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 Beleggingsfondsen N.V. (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, 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.

Materialiteit

| | |
|----------------------|---|
| Materialiteit | De materialiteit is bepaald op het niveau van de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. |
| Toegepaste benchmark | 1% van het eigen vermogen (fondsvermogen) per Fonds. |
| Nadere toelichting | <p>De Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. kennen een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, koersvorming en een afzonderlijke administratie. Beleggers kunnen (uitsluitend) in Fondsen beleggen. Voor ieder Fonds worden jaarcijfers opgesteld, die onderdeel uitmaken van de toelichting van de jaarrekening van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Deze jaarrekening is gebaseerd op de gecumuleerde jaarcijfers van de Fondsen.</p> <p>Op basis van hetgeen hiervoor beschreven hanteren wij een materialiteit die is gebaseerd op het fondsvermogen per Fonds. Het fondsvermogen per Fonds is de totale (markt)waarde waarop beleggers in het Fonds aanspraak maken en wordt in de sector beschouwd als de belangrijkste factor voor beleggingsbeslissingen door de aandeelhouders.</p> <p>De wijze waarop wij de materialiteit hebben bepaald, is niet gewijzigd ten opzichte van voorgaand boekjaar.</p> |

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen groter dan 5% van de materialiteit per Fonds rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben in vergelijking met voorgaand jaar het kernpunt ‘Herstructurering van de Fondsen’ toegevoegd. Wij hebben geen andere wijzigingen in de kernpunten van onze controle aangebracht.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

| Herstructurering van de Fondsen en liquidatie ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. | |
|---|---|
| Risico | <p>De besluitvorming omtrent de herstructurering van de Fondsen is toegelicht in de ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ onder “regelgeving en continuïteit” en in de ‘Gebeurtenissen na balansdatum’ waarin is uiteengezet dat op 25 juni 2020 de directie een besluit heeft genomen om in de eerste helft van 2021 de Fondsen te herstructureren. Daarnaast heeft de directie een principe besluit genomen om ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. na herstructurering te liquideren. Dit voorstel zal na publicatie van de jaarrekening ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders.</p> <p>Zoals beschreven in de toelichting vervalt de continuïteitsveronderstelling in deze situatie. De directie verwacht dat de vennootschap aan al haar verplichtingen zal kunnen voldoen. In deze situatie zijn de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving onder toepassing van de Richtlijn voor de Jaarrekening 170 ‘Discontinuïteit en ernstige onzekerheid over continuïteit’ ongewijzigd ten opzichte van het voorgaand boekjaar en toegelicht in de secties ‘Grondslagen voor waardering van activa en passiva’ en ‘Grondslagen voor de resultaatbepaling’.</p> <p>Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de gevolgen van de besluitvorming tot herstructurering van de Fondsen niet toereikend zijn verwerkt en toegelicht in de jaarrekening.</p> |
| Onze controleaanpak | <p>Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van het besluit tot herstructurering van de Fondsen en de gevolgen voor de grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichting in de jaarrekening bestonden onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Kennismaken van het besluit en de relevante documentatie in dat kader om de Fondsen te herstructureren en ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. te liquideren; - het toetsen van de gevolgen van de besluitvorming op de jaarrekening specifiek op de gehanteerde grondslagen; - het evalueren van de toelichting inzake de besluitvorming in de jaarrekening. |
| Belangrijke observaties | <p>De uitvoering van deze werkzaamheden heeft geleid tot het vaststellen dat de verwerking en de toelichting van de gevolgen van de besluitvorming tot herstructurering van de Fondsen en de liquidatie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in de jaarrekening adequaat zijn.</p> |

| Bestaan en waardering van beleggingen | |
|---------------------------------------|--|
| Risico | <p>De Fondsen die samen ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. vormen, beleggen via de Onderliggende Beleggingsinstellingen nagenoeg uitsluitend in beursgenoteerde beleggingen. Deze beleggingen zijn in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van de Fondsen.</p> <p>Wij verwijzen in dat kader naar de toelichting op de effectenportefeuille in de jaarcijfers van de Onderliggende Beleggingsinstellingen die zijn opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.</p> <p>Wij schatten het risico op een materiële fout in deze beleggingen lager in, mede omdat de beleggingen bestaan uit beursgenoteerde titels waarvoor een prijs op een actieve markt beschikbaar is. Echter vanwege de omvang van de beleggingen in relatie tot jaarrekening als geheel, zijn de beursgenoteerde beleggingen de post met de grootste impact op onze controle.</p> |
| Onze controleaanpak | <p>Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van bestaan en waardering van de beursgenoteerde beleggingen bestonden onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> -het afstemmen van de waardering van de beursgenoteerde beleggingen met minimaal één onafhankelijke prijsbron; -het afstemmen van het bestaan en eigendom van de beursgenoteerde beleggingen met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van de bewaarder. |
| Belangrijke observaties | De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van bestaan of waardering van de beleggingen. |
| Opbrengsten uit beleggingen | |
| Risico | <p>De opbrengsten uit de beleggingen zijn de belangrijkste opbrengstenstroom en beschouwen wij derhalve als kernpunt van de controle. Deze opbrengsten bestaan zowel uit de directe beleggingsopbrengsten (dividend en rente) als uit de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.</p> <p>Wij verwijzen naar de uitsplitsing van de opbrengsten uit beleggingen in de winst- en verliesrekening en naar het verslag van de directie waarin de resultaten van de beleggingsentiteit worden vergeleken met die van de benchmark.</p> <p>Wij schatten het risico op een materiële fout in deze opbrengsten lager in voor beursgenoteerde beleggingen.</p> |
| Onze controleaanpak | <p>Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen bestonden onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> -het kennismaken en toetsen van de interne beheersmaatregelen bij de beheerder en de administrateur, inclusief relevante algemene IT beheersmaatregelen, rondom processen inzake transactie verwerking, corporate actions, reconciliatie van beleggingen en portefeuille waardering. Hierbij hebben wij voor uitbestede processen mede gebruik gemaakt van onafhankelijke rapportages inzake de opzet, het bestaan en de werking van relevante beheersmaatregelen; en -het uitvoeren van gedetailleerde cijferanalyses (inclusief data-analyse op basis van marktdata) van zowel directe als indirecte opbrengsten in relatie tot de beleggingen alsmede in relatie tot het rendement van de benchmark van ieder Fonds. |
| Belangrijke observaties | De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen. |

| Uitbesteding | |
|-------------------------|--|
| Risico | <p>De beleggingsentiteit heeft geen werknemers in dienst en vermogensbeheer, risicobeheer en de aandelenregistratie, financiële administratie en beleggingsadministratie zijn uitbesteed aan de beheerder, ACTIAM N.V. Deels heeft ACTIAM N.V. dat op haar beurt uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA.</p> <p>Wij beschouwen uitbesteding als kernpunt van onze controle. De financiële informatie die ontvangen wordt van deze partijen is benodigd bij de totstandkoming van de jaarrekening van de beleggingsentiteit. De directie blijft conform wetgeving eindverantwoordelijk voor de gehele dienstverleningsketen, waaronder de beheerste en integere bedrijfsvoering van de beheerder van de beleggingsentiteit. Dit laatste valt uiteen in de volgende twee aspecten:</p> <ul style="list-style-type: none">-de beheersing van processen en operationele risico's door de beheerder (uitbesteding); en-de beheersing van integriteitsrisico's die onder andere volgen uit de potentiële belangen tegenstelling tussen de beheerder en de beleggers in de Fondsen. <p>De beheerder neemt in het verslag van de directie een (AO/IB) verklaring op dat hij beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering die voldoet aan de wettelijke vereisten voor een beheerste en integere bedrijfsvoering en de beheersing van financiële en andere risico's alsmede de instandhouding van financiële waarborgen en dat de bedrijfsvoering effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert.</p> |
| Onze controleaanpak | <p>In het kader van en voor zover relevant voor de controle van de jaarrekening van de beleggingsentiteit hebben wij, in lijn met NBA Handreiking 1142, "Specifieke verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant bij (beheerders van) beleggingsinstellingen en beleggingsondernemingen", aandacht besteed aan de beheerste en integere bedrijfsvoering van de beheerder.</p> <p>Onze controlewerkzaamheden bestonden onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none">-Het kennisnemen en toetsen van de interne beheersmaatregelen bij de beheerder en andere partijen waaraan (kern)taken zijn uitbesteed, inclusief relevante algemene IT beheersmaatregelen. Hierbij maken wij mede gebruik van de onafhankelijke rapportages inzake de opzet, het bestaan en de werking van relevante beheersingsmaatregelen en hebben wij vastgesteld dat de beheerder de interne beheersing van de organisaties waaraan processen verder worden uitbesteed heeft geëvalueerd.-Het vaststellen dat de beheerder beschikt over de vereiste vergunning van de toezichthouder.-Aanvullend hebben wij onder andere kennis genomen van correspondentie met de toezichthouders, de rapportage van de onafhankelijke bewaarder en zijn wij bij de uitvoering van onze controlewerkzaamheden alert gebleven op mogelijke signalen van niet naleving van wet- en regelgeving in het algemeen en de bepalingen bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht en de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme in het bijzonder.-Verder hebben wij onder andere de in rekening gebrachte beheervergoeding en overige kosten gecontroleerd door middel van een controleberekening in lijn met de afspraken die zijn opgenomen in het prospectus en hebben wij vastgesteld dat transacties met gelieerde partijen juist en volledig zijn toegelicht.-Ten slotte hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd zoals cijferanalyses en deelwaarnemingen gericht op de uitkomsten van de relevante financiële informatiestromen. |
| Belangrijke observaties | <p>De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen met een directe invloed op de jaarrekening van de beleggingsentiteit ten aanzien van de uitbesteede processen en de financiële informatie die daaruit voortkomt.</p> |

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

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

- het verslag van de directie, inclusief het voorwoord;
- het bericht van de raad van commissarissen;
- de overige gegevens;
- andere informatie, bestaande uit personalia en definities.

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

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

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

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

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE DOOR WET- OF REGELGEVING GESTELDE VEREISTEN

Benoeming

Wij zijn door de algemene vergadering benoemd als accountant van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2016 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten geleverd als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang.

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie 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 directie afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie 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 commissarissen 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 fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen in de situatie dat de continuïteitsveronderstelling niet van toepassing is, dat de door de directie gehanteerde grondslagen overeenkomstig genoemd verslaggevingsstelsel aanvaardbaar zijn en dat

voldaan is aan de toelichtingsvereisten. Wij vinden het noodzakelijk om de aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij ons oordeel aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring;

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de raad van commissarissen 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. In dit kader geven wij ook een verklaring aan de raad van commissarissen op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de raad van commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Den Haag, 4 maart 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

