



ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie halfjaarbericht 2021

PERSONALIA

VEREFFENAAR ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN N.V. IN LIQUIDATIE

ACTIAM N.V.

De Entree 95 / Alpha Tower

1101 BH Amsterdam

Website actiam.com

DIRECTIE ACTIAM N.V.

F.L. Kusse

D.G. Keiller

H.S.R. Veelaert (vanaf 30 maart 2021)

RAAD VAN COMMISSARISSEN

B. Blocq, voorzitter

J.H.M. Janssen Daalen

P.P.J.L.M.G. Lefèvre

JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen

De Entree 95 / Alpha Tower

1101 BH Amsterdam

Bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen: ACTIAM N.V.

BEWAARDER EN CUSTODIAN

BNP Paribas Securities Services, Amsterdam branch

Postbus 10042

1001 EA Amsterdam

ACCOUNTANT

Ernst & Young Accountants LLP

Wassenaarseweg 80

2596 CZ Den Haag

PAYING, LISTING EN FUND AGENT

ING Bank N.V.

Bijlmerdreef 106

1102 CT Amsterdam

ADMINISTRATEUR

BNP Paribas Securities Services

Herengracht 595

1017 CE Amsterdam

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 30 augustus 2021.

Inhoudsopgave

Definities	4
Voorwoord	5
1 Verslag van de vereffenaar	7
1.1 Liquidatie ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie	8
1.2 Beleggingsfilosofie van ACTIAM in het kort	12
1.3 Door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen	18
1.4 Risicomanagement	18
1.5 Juridische & Fiscale structuur ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie	28
1.6 Kosten en transparantie	30
1.7 DUFAS Code Vermogensbeheerders	30
1.8 Verslaglegging en overige informatie	30
1.9 Kerncijfers	31
1.10 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	32
1.11 Marktonwikkelingen en vooruitzichten	35
1.12 Ontwikkelingen rondom het ESG-beleid	37
1.13 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	46
1.14 ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	50
1.15 ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	53
1.16 ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	57
1.17 ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	61
Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en vermogensbeheerder	65
2 Halfjaarcijfers 2021 ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie	66
2.1 Toelichting op de halfjaarcijfers	69
2.2 Toelichting op de balans	80
2.3 Toelichting op de winst- en verliesrekening	84
2.4 Overige toelichtingen	87
3 Halfjaarcijfers 2021 ACTIAM Fondsen	89
Introductie	90
3.1 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	91
3.2 ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	97
3.3 ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	103
3.4 ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	108
3.5 ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	113
4 Halfjaarcijfers 2021 Onderliggende Beleggingsinstellingen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen	119
Introductie	120
4.1 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	121
4.2 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	128
5 Halfjaarcijfers 2021 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Beleggingspools	135
Introductie	136
5.1 Euro Vastgoedfondsenpool	137
5.2 Euro Aandelenpool	143
5.3 Euro Obligatiepool	149
5.4 Global Equity Impact Pool	157
6 Overige gegevens	164
6.1 Bijzondere zeggenschapsrechten	165
6.2 Belangen vereffenaar en Raad van Commissarissen	165
6.3 Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant	166

Definities

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

Beheerder	De beheerder is ACTIAM N.V. (ACTIAM), statutair gevestigd te Utrecht.
Fonds	Een serie gewone aandelen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie en subfonds zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft. De volgende Fondsen vallen hieronder: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld; ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa; ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds; ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds en ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds.
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); Euro Obligatiepool; Euro Aandelenpool; Euro Vastgoedfondsenpool en Global Equity Impact Pool.
Algemene Uitsluitingscriteria	De uitsluitingscriteria welke zijn gebaseerd op de door ACTIAM opgestelde Fundamentele Beleggingsbeginselen, welke in beginsel ten behoeve van alle beleggingen van ACTIAM worden toegepast.
Aanvullende Uitsluitingscriteria	Uitsluitingscriteria die gelden aanvullend op de Algemene Uitsluitingscriteria.
Fundamentele Beleggingsbeginselen van ACTIAM	Door ACTIAM geformuleerde beleidsuitgangspunten voor een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij.

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

Voorwoord

Wij presenteren u het halfjaarbericht 2021 van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie. Het halfjaarbericht gaat in op de resultaten die in de eerste zes maanden van 2021 zijn gerealiseerd voor elk van de Fondsen die door ACTIAM ten behoeve van professionele en niet-professionele beleggers worden aangeboden.

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

De wereldwijde economieën en financiële markten staan al geruime tijd in het teken van de Covid-19-pandemie. Door de vaccinatiecampagnes en de afnemende impact van het virus, lijken de versoepelingen van de coronamaatregelen in de grootste economieën momenteel door te zetten, wat positief bijdraagt aan economische groeiperspectieven. De aanhoudende steun van overheden en centrale banken wereldwijd hebben eveneens een positief effect op de economie. De aandelenmarkten hebben hiervan kunnen profiteren, ook omdat meevallende economische cijfers, zoals betere consumenten- en ondernemersvertrouwen zich vertaalden in hogere aandelenkoersen. De focus van de financiële markten ligt de eerste helft van het jaar dan ook op de omvang van het economisch herstel en de stijgende inflatieverwachtingen. Het accommoderende beleid van centrale banken zorgt er daarbij voor dat de opgelopen inflatieverwachtingen zich vooralsnog niet vertalen in een stijging van de kapitaalmarktrente.

Een aantal fondsen dat in 2020 een sterke outperformance liet zien, waaronder het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, heeft in de eerste helft van het jaar (een deel van) deze outperformance weer moeten inleveren. Nadat deze Fondsen op basis van het gevoerde duurzame beleggingsbeleid relatief minder werden getroffen door de impact van Covid-19, hebben deze in 2021 vervolgens relatief minder geprofiteerd van de verbeterde economisch vooruitzichten. Desalniettemin hebben drie van de vijf Fondsen, namelijk: het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, het ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds en het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, beter gepresteerd dan de respectievelijke benchmarks.

Mede naar aanleiding van positieve beursontwikkelingen was er sprake van een lichte stijging van het totaal belegd vermogen van de Fondsen. Het belegd vermogen van de Fondsen die per 30 juni 2021 nog deel uitmaakten van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, steeg van € 575 miljoen naar € 642 miljoen.

2021 stond bovendien in het teken van de introductie van nieuwe Europese regelgeving rondom duurzaam beleggen, namelijk de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Met de invoering van SFDR dienen beheerders van beleggingsfondsen meer informatie over duurzaamheid te publiceren van de beleggingsfondsen die zij beheren. Mede in dit kader zijn de voorwaarden van de Fondsen aangepast in overeenstemming met de geldende vereisten vanuit de SFDR. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.12](#).

Op 16 april 2021 werd het voorstel tot liquidatie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie (de Vennootschap) en het doen van liquidatie-uitkeringen 'bij voorbaat' goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA) en is de Vennootschap per deze datum in liquidatie. Een herstructurering heeft er op 2 juli 2021 plaatsgevonden van diverse Fondsen onder beheer van ACTIAM o.a. voor een efficiënter beheer van de Fondsen die onderdeel uitmaken van de Vennootschap. Daarbij werden de Fondsen samengevoegd met soortgelijke nieuw opgerichte fondsen voor gemene rekening (FGR) buiten de Vennootschap en zijn de bedrijfsactiviteiten van juridische entiteit ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie beëindigd. Elders in dit halfjaarbericht wordt de voorgenoemde liquidatie en de wijziging in de fondsstructuur van de ACTIAM-fondsen nader toegelicht. Voor u als belegger verandert hierdoor wezenlijk niets. Zo vindt de voortzetting van de Fondsen plaats onder dezelfde tenaamstelling, blijven ook het beleggingsbeleid alsmede de kosten van de fondsen en de beursnotering verder ongewijzigd.

Wij danken u voor het in ons gestelde vertrouwen.



Amsterdam, 30 augustus 2021

ACTIAM N.V., vereffenaar van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie

F.L. Kusse

D.G. Keiller

H.S.R. Veelaert



¹ **Verslag van de vereffenaar**

1.1 LIQUIDATIE ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN N.V. IN LIQUIDATIE

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie ("de Vennootschap") 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. in liquidatie. Gedurende de verslagperiode bestond ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie uit Fondsen voor particuliere beleggers.

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.

Achtergrond Liquidatie ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie

Op 16 april 2021 werd het voorstel tot liquidatie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie en tot het doen van liquidatie-uitkeringen bij voorbaat (de 'omzetting') goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap (de 'AvA') en is de Vennootschap per deze datum in liquidatie. Ten behoeve van de liquidatie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie is ACTIAM N.V. aangewezen als de vereffenaar van de Vennootschap.

De Fondsen waren tot 2 juli 2021 onderdeel van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie en belegden in financiële instrumenten via Onderliggende Beleggingsinstellingen. Belegging via deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vond tot januari 2021 grotendeels plaats gezamenlijk met andere fondsen onder beheer van ACTIAM. Hiermee werd zogeheten asset pooling gerealiseerd, ten behoeve van het realiseren van schaalvoordelen en efficiëntie bij het beheer. Als gevolg van strengere fiscale criteria die zijn gaan gelden voor andere fondsen onder beheer van ACTIAM, konden deze fondsen vanaf januari 2021 niet langer (volledig) beleggen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

De meeste Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie vormden sinds januari 2021 voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen de enige participant, hetgeen betekende dat voor deze Fondsen het beleggen via Onderliggende Beleggingsinstellingen niet langer toegevoegde waarde had. Daarom heeft ACTIAM, ten behoeve van efficiënter beheer en het toekomstbestendig houden van deze Fondsen, de AvA het voorstel voorgelegd om deze Fondsen om te zetten naar fondsen voor gemene rekening die rechtstreeks beleggen in financiële instrumenten. De Fondsen die via Onderliggende Beleggingsinstellingen belegden werden op 2 juli 2021 omgezet naar fondsen voor gemene rekening buiten de Vennootschap. Dit betekent derhalve dat de bedrijfsactiviteiten van juridische entiteit ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie per 2 juli 2021 zijn beëindigd, waarbij de vermogens van de Fondsen en de daaraan verbonden beleggers zijn ondergebracht in beleggingsinstellingen met een afwijkende fondsstructuur en/of fiscale status.

Om de bovengenoemde wijze van omzetting te kunnen effectueren, werden de navolgende onderdelen voorgelegd aan en goedgekeurd door de AvA:

- Besluit tot wijziging van de statuten van de Vennootschap (zie subparagraaf 'Het voorstel tot statutenwijziging ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie'); en
- Besluit tot ontbinding van de Vennootschap.

Besluit tot statutenwijziging ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie

Om een liquidatie-uitkering "in natura" uit te kunnen voeren, werd besloten om de statuten van de Vennootschap zodanig te wijzigen dat de vereffenaar van de Vennootschap (zijnde ACTIAM, de Beheerder) kon besluiten tot het doen van een uitkering in natura aan de (houders van rechten ter zake van) aandelen in het kapitaal van de Vennootschap.

Het voorstel tot de statutenwijziging hield tevens in het verlenen van machtiging aan het notariskantoor De Brauw Blackstone Westbroek om de notariële akte te laten verlijden overeenkomstig de conceptakte van statutenwijziging.

Besluit tot ontbinding van de Vennootschap

In het kader van de beoogde omzetting werd, op voorstel van de houder van de prioriteitsaandelen van de Vennootschap, de AvA het voorstel voorgelegd te besluiten tot het ontbinden van de Vennootschap.

Het genomen ontbindingsbesluit werd na goedkeuring uitgevoerd op 2 juli 2021. Op de dag van het inwerkingtreden van het besluit tot ontbinding, heeft de Beheerder voor elk van de Fondsen reeds genoemde liquidatie-uitkeringen bij voorbaat in natura uitgevoerd, conform de beschrijving in subparagraaf 'Voorstel tot liquidatie-uitkeringen bij voorbaat'.

De Beheerder treedt op als vereffenaar van het vermogen van de Vennootschap, in lijn met hetgeen bepaald in de statuten.

Het verrichten van liquidatie-uitkeringen bij voorbaat

Zoals hierboven reeds aangegeven heeft de Beheerder op 2 juli 2021 de vereffening uitgevoerd middels het doen van in natura liquidatie-uitkeringen bij voorbaat. Bij voorbaat ziet op het feit dat de liquidatie-uitkeringen plaatsvonden op 2 juli 2021 wat voorafgaat aan de ontbinding van de Vennootschap. De betreffende liquidatie-uitkeringen bestonden uit deelnemingsrechten in andere, eveneens door de Beheerder beheerde, beleggingsinstellingen (de 'nieuw opgerichte fondsen').

Van het vermogen van de Vennootschap heeft de Beheerder de navolgende liquidatie-uitkeringen bij voorbaat gedaan:

- aan de houder van de prioriteits aandelen: een bedrag gelijk aan de som van de nominale bedragen van de vijf geplaatste prioriteits aandelen (zijnde EUR 0,05); en
- aan de houders van gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap: een liquidatie-uitkering bij voorbaat in natura op de wijze zoals voor ieder Fonds onderstaand beschreven, welke uitkering in verhouding tot het aantal gehouden gewone aandelen van het desbetreffende Fonds heeft plaatsgevonden.

Als gevolg van de liquidatie-uitkeringen bij voorbaat beleggen de aandeelhouders in de Fondsen na de omzetting niet langer in betreffende Fondsen en hebben zij, in ruil voor hun gewone aandelen, participaties verkregen in fondsen voor gemene rekening met een identiek beleggingsbeleid en een identieke kostenlading. De beleggingsportefeuilles van deze fondsen, komen overeen met de beleggingsportefeuilles waarin door de Fondsen (indirect) werd belegd. De nieuw opgerichte fondsen hebben dezelfde tenaamstelling en zijn net als de Fondsen toegankelijk gesteld voor zowel professionele als niet-professionele beleggers en hebben een beursnotering aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services. De raden van toezicht bestaan daarbij uit dezelfde personen als in de Raad van Commissarissen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, namelijk de heren B. Blocq, H. Janssen Daalen en P. Lefèvre.

ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds

De uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in dit Fonds bestond uit deelnemingsrechten in het nieuw opgerichte ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, een fonds dat onderdeel uitmaakt van het nieuw opgerichte paraplu fonds voor gemene rekening ACTIAM Beleggingsfondsen I. Direct voorafgaand aan deze uitkering heeft de Vennootschap de (rechten tot) participaties in Euro Aandelenpool die werden gehouden door de Vennootschap (en waarin door de aandeelhouders van het Fonds indirect werd belegd), ter inkoop aangeboden aan Euro Aandelenpool. Euro Aandelenpool heeft hierop de tegenwaarde in natura, in de vorm van financiële instrumenten, uitgekeerd aan de Vennootschap. De Vennootschap heeft op haar beurt de geleverde financiële instrumenten ingebracht in ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, onder verkrijging van participaties in ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds.

De liquidatie-uitkering in natura aan aandeelhouders in het voormalige ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds heeft in dit kader plaatsgevonden door middel van het bijschrijven van de betreffende aandeelhouders in het participantenregister van nieuw opgerichte ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds voor het saldo van hun gerechtigheid tot het overschot van het vermogen van het betreffende Fonds, welk saldo door de Vennootschap werd gebruikt voor het ten behoeve van aandeelhouders verkrijgen van (rechten tot) participaties in het nieuw opgerichte ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds.

De participaties in het nieuw opgerichte ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds werden aangekocht tegen de op 2 juli 2021 geldende koers. Eventuele kosten die gepaard gingen met de omzetting van ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds kwamen voor rekening van de Beheerder. Er waren ten behoeve van deze omzetting geen aan- of verkoop transacties benodigd, in dit kader werden er geen transactiekosten gemaakt.

WAARDE INGETROKKEN PARTICIPATIES ¹	WAARDE ONTVANGEN DIRECTE BELEGGINGEN EN OVERIGE ACTIVA ^{1,2}
€ 10.260.310	€ 10.260.310
1 Per 2 juli 2021 heeft ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds haar participaties in de Euro Aandelenpool ingetrokken in ruil voor directe beleggingen.	
2 De overige activa zien op liquide middelen en openstaande vorderingen.	

ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds

De uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in dit Fonds bestond uit deelnemingsrechten in het fonds voor gemene rekening ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. Het gewijzigde fonds is feitelijk een voorzetting van Euro Obligatiepool waarvan (rechten tot het verkrijgen van) participaties werden gehouden door de Vennootschap, en waarin door de aandeelhouders van het Fonds indirect werd belegd. De tenaamstelling van Euro Obligatiepool werd per 2 juli 2021 aangepast naar ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds, waarbij dit fonds is getransformeerd naar een beleggingsfonds waarvan de deelnemingsrechten ook aan niet-professionele beleggers worden aangeboden.

In afwijking van de fiscale structuur van het om te zetten Fonds, dat de status had van een fiscale beleggingsinstelling, heeft het ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds geopteerd voor de status van een vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI). De fiscale status van het Fonds en de Euro Obligatiepool werd in dit kader gewijzigd, rekening houdend met fiscale eisen. De gewijzigde fiscale status had voor aandeelhouders in het Fonds geen wezenlijke gevolgen en/of impact voor wat betreft het verwachte rendement risicoprofiel.

De uitkering in natura aan aandeelhouders in het voormalig ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds heeft in dit kader plaatsgevonden door middel van het bijschrijven van de betreffende aandeelhouders in het participantenregister van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds voor het saldo van hun gerechtigheid tot het overschot van het vermogen van het Fonds, welk saldo door de Vennootschap werd gebruikt voor het ten behoeve van aandeelhouders verkrijgen van (rechten tot) participaties in ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds.

De participaties in ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds werden aangekocht tegen de op 2 juli 2021 geldende koers. Eventuele kosten die gepaard gingen met de omzetting van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds kwamen voor rekening van de Beheerder. Er waren ten behoeve van deze omzetting geen aan- of verkoop transacties benodigd, in dit kader werden er geen transactiekosten gemaakt.

WAARDE INGETROKKEN PARTICIPATIES ¹	WAARDE ONTVANGEN DIRECTE BELEGGINGEN EN OVERIGE ACTIVA ^{1,2}
€ 60.330.783	€ 60.330.783
1 Per 2 juli 2021 heeft ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds haar participaties in de Euro Obligatiepool ingetrokken in ruil voor directe beleggingen.	
2 De overige activa zien op liquide middelen en openstaande vorderingen.	

Slotdividend

Op 11 mei 2021 is aan aandeelhouders in het Fonds een slotdividend uitgekeerd om aan de fiscale verplichtingen van het Fonds te kunnen voldoen. Het getransformeerde ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds is een fonds voor gemene rekening met de fiscale status van een vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI) dat in tegenstelling tot het Fonds geen jaarlijks dividend zal uitkeren. Voor zover door het getransformeerde ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds in de toekomst renteopbrengsten worden ontvangen, worden deze in beginsel herbelegd.

SLOTDIVIDENDUITKERING	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO'S
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	€ 0,198612

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld

De uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in het Fonds bestond uit deelnemingsrechten in het nieuw opgerichte fonds voor gemene rekening ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.

Het nieuw opgerichte ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld belegt op identieke wijze als voor het Fonds gold, uitsluitend in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen:

- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika; en
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.

Direct voorafgaand aan de uitkering in natura aan aandeelhouders in het Fonds heeft de Vennootschap de (rechten tot het verkrijgen van) participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific die destijds werden gehouden door de Vennootschap, ter inkoop aangeboden aan deze beleggingsfondsen. ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific hebben hierop de tegenwaarde in natura, in de vorm van financiële instrumenten, uitgekeerd aan de Vennootschap. De Vennootschap heeft op haar beurt de geleverde financiële instrumenten

ingebracht in het nieuw opgerichte fonds voor gemene rekening, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld, welke deze vervolgens weer heeft ingebracht in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific ten behoeve van verkrijging van dezelfde aantallen participaties in deze respectievelijke fondsen als welke eerder werden gehouden door het Fonds.

De liquidatie-uitkering in natura aan bestaande aandeelhouders in het Fonds heeft in dit kader plaatsgevonden door middel van het bijschrijven van de aandeelhouders van het Fonds in het participantenregister van het nieuw opgerichte ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld voor het saldo van hun gerechtigheid tot het overschot van het vermogen van het Fonds, welk saldo door de Vennootschap werd gebruikt voor het ten behoeve de aandeelhouders verkrijgen van (rechten tot) participaties in het nieuw opgerichte ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.

De participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld werden aangekocht tegen de op 2 juli 2021 geldende koers, en de ruilverhouding die voor de betreffende omzetting van aandelen werd gehanteerd luidt 1:1. Eventuele kosten die gepaard gingen met de omzetting van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld kwamen voor rekening van de Beheerder. Er waren ten behoeve van deze omzetting geen transacties in Onderliggende Beleggingsinstellingen benodigd, in dit kader werden er geen transactiekosten gemaakt.

WAARDE INGETROKKEN PARTICIPATIES in onderliggende beleggingsinstellingen	WAARDE ONTVANGEN PARTICIPATIES IN DEZELFDE ONDERLIGGENDE BELEGINGSINSTELLINGEN ¹
€ 550.533.021	€ 550.533.021
¹ Per 2 juli 2021 is de activa van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld, inclusief haar participaties in de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, voortgezet middels een nieuw opgericht fonds voor gemene rekening, met dezelfde tenaamstelling, binnen de nieuw opgerichte paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen I.	

ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa

De uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in het Fonds bestond uit deelnemingsrechten in het nieuw opgerichte ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, een fonds dat onderdeel uitmaakt van het nieuw opgerichte paraplu-fonds voor gemene rekening ACTIAM Beleggingsfondsen I.

Direct voorafgaand aan deze uitkering heeft de Vennootschap de (rechten tot) participaties in Euro Vastgoedfondsenpool die werden gehouden door de Vennootschap (en waarin door de aandeelhouders van het Fonds indirect werd belegd), ter inkoop aangeboden aan Euro Vastgoedfondsenpool. Euro Vastgoedfondsenpool heeft hierop de tegenwaarde in natura, in de vorm van financiële instrumenten, uitgekeerd aan de Vennootschap. De Vennootschap heeft op haar beurt de geleverde financiële instrumenten ingebracht in het nieuw opgerichte ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, onder verkrijging van participaties in het nieuw opgerichte ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.

De liquidatie-uitkering in natura aan bestaande aandeelhouders in het Fonds heeft in dit kader plaatsgevonden door middel van het bijschrijven van de betreffende aandeelhouders van het Fonds in het participantenregister van het nieuw opgerichte ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa voor het saldo van hun gerechtigheid tot het overschot van het vermogen van het betreffende Fonds, welk saldo door de Vennootschap werd gebruikt voor het ten behoeve van aandeelhouders verkrijgen van (rechten tot) participaties in het nieuw opgerichte ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.

De participaties in het nieuw opgerichte ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa werden aangekocht tegen de op 2 juli 2021 geldende koers. Eventuele kosten die gepaard gingen met de omzetting van ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa kwamen voor rekening van de Beheerder. Er waren ten behoeve van deze omzetting geen aan- of verkoop transacties benodigd, in dit kader werden er geen transactiekosten gemaakt.

WAARDE INGETROKKEN PARTICIPATIES ¹	WAARDE ONTVANGEN DIRECTE BELEGGINGEN EN OVERIGE ACTIVA ^{1,2}
€ 10.838.998	€ 10.838.998
¹ Per 2 juli 2021 heeft ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa haar participaties in de Euro Vastgoedfondsenpool ingetrokken in ruil voor directe beleggingen.	
² De overige activa zien op liquide middelen en openstaande vorderingen.	

ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds

De uitkering in natura aan houders van gewone aandelen in het Fonds bestond uit deelnemingsrechten in het nieuw opgerichte ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, een fonds dat onderdeel uitmaakt van het nieuw opgerichte paraplu-fonds voor gemene rekening ACTIAM Beleggingsfondsen I.

Direct voorafgaand aan deze uitkering heeft de Vennootschap de (rechten tot) participaties in Global Equity Impact Pool die werden gehouden door de Vennootschap (en waarin door de aandeelhouders van het Fonds indirect werd belegd), ter inkoop aangeboden aan Global Equity Impact Pool. Global Equity Impact Pool heeft hierop de tegenwaarde in natura, in de vorm van financiële instrumenten, uitgekeerd aan de Vennootschap. De Vennootschap heeft op haar beurt de geleverde financiële instrumenten ingebracht in het nieuw opgerichte ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, onder verkrijging van participaties in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds.

De liquidatie-uitkering in natura aan bestaande aandeelhouders in het Fonds heeft in dit kader plaatsgevonden door middel van het bijschrijven van de betreffende aandeelhouders in het participantenregister van het nieuw opgerichte ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds voor het saldo van hun gerechtigheid tot het overschot van het vermogen van het Fonds, welk saldo door de Vennootschap werd gebruikt voor het ten behoeve van aandeelhouders verkrijgen van (rechten tot) participaties in het nieuw opgerichte ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds.

De participaties in het nieuw opgerichte ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds werden aangekocht tegen de op 2 juli 2021 geldende koers. Eventuele kosten die gepaard gingen met de omzetting van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds kwamen voor rekening van de Beheerder. Er waren ten behoeve van deze omzetting geen aan- of verkoop transacties benodigd, in dit kader werden er geen transactiekosten gemaakt.

WAARDE INGETROKKEN PARTICIPATIES ¹	WAARDE ONTVANGEN DIRECTE BELEGGINGEN EN OVERIGE ACTIVA ^{1,2}
€ 70.223.519	€ 70.223.519
1 Per 2 juli 2021 heeft ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds haar participaties in de Global Equity Impact Pool ingetrokken in ruil voor directe beleggingen.	
2 De overige activa zien op liquide middelen en openstaande vorderingen.	

Door de voormelde liquidatie-uitkeringen bij voorbaat resteert er, per de datum dat de liquidatie-uitkeringen zijn uitbetaald, geen vermogen meer in de Vennootschap.

1.2 BELEGGINGSFILOSOFIE VAN ACTIAM IN HET KORT

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie bestaat uit Fondsen voor particuliere beleggers. Deze Fondsen kunnen via 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. Bij een systematisch beheerd Fonds wordt een passief beleggingsbeleid, aangevuld met de Algemene en Aanvullende Uitsluitingscriteria, toegepast.

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. in liquidatie, de beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder.

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

ACTIAM EN DUURZAAM BELEGGEN

ACTIAM is ervan overtuigd dat financieel en maatschappelijk rendement goed kunnen samengaan, en dat deze elkaar ook kunnen versterken. Een duurzaam beleggingsbeleid kan binnen de filosofie van ACTIAM bijdragen aan een aantrekkelijk financieel rendement. ACTIAM heeft een rijke historie van drie decennia in verantwoord en duurzaam beleggen. Reeds in 1990 werd voor de eerste door ACTIAM beheerde fondsen een verantwoord beleggingsbeleid geïntroduceerd, en sinds 1995 wordt tevens actief engagement gevoerd met ondernemingen waarin wordt belegd. Door het aangaan van een dialoog met ondernemingen en door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen, streeft ACTIAM er daarbij naar ondernemingen aan te zetten tot een meer

verantwoord en duurzaam beleid. ACTIAM gelooft dat ondernemingen en instellingen meer toekomstbestendig zijn als zij duurzaam ondernemen integraal onderdeel laten zijn van hun beleid en hun handelen. Een duurzaam beleggingsbeleid is tegenwoordig ingebed in alle door ACTIAM gevoerde beleggingsstrategieën. Hierdoor kunnen door ACTIAM competitieve en duurzame beleggingsoplossingen en fondsen worden aangeboden tegen relatief lage kosten.

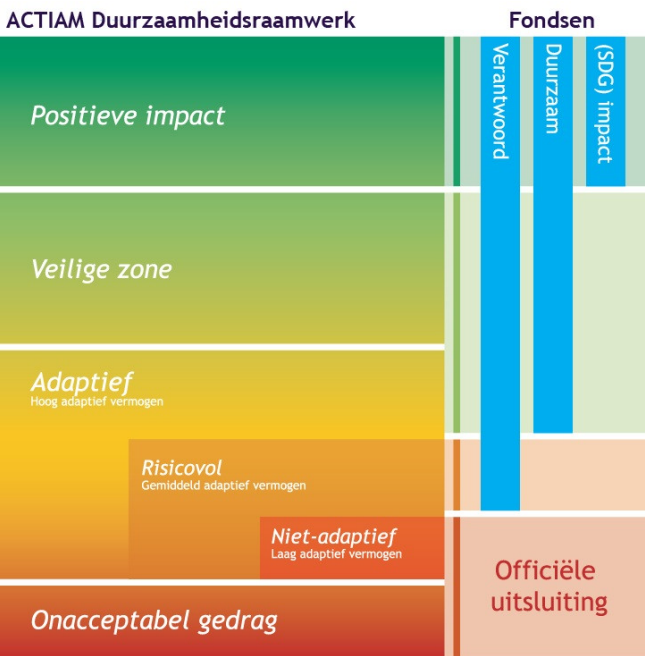
Het duurzame beleggingsbeleid van ACTIAM is gebaseerd op een holistische en toekomstgerichte duurzaamheidsvisie. Op basis van deze visie heeft ACTIAM een transparant proces ontwikkeld om aan de hand van strenge en zorgvuldige duurzaamheids- en/ of impactcriteria ondernemingen, overheden en instellingen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

UITGANGSPUNTEN DUURZAAM BELEGGINGSBELEID

Met haar duurzaam beleggingsbeleid stimuleert ACTIAM ondernemingen, overheden en instellingen om duurzaam te opereren. ACTIAM beoordeelt voor al haar beleggingen of deze entiteiten zich houden aan de duurzaamheidsuitgangspunten, ook wel aangeduid als ESG-uitgangspunten, zoals vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.¹ ACTIAM onderscheidt in haar aanbod van beleggingsproposities ‘duurzame’ en op ‘impact’ gebaseerde beleggingsproposities. Bij de duurzame beleggingsproposities zijn, naast de financiële doelen, strikte duurzaamheidsdoelen geformuleerd. Voor op impact gebaseerde beleggingsproposities geldt vervolgens als extra doel dat aantoonbare positieve maatschappelijke toegevoegde waarde wordt gecreëerd, rekening houdend met de door de VN afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen. De duurzaamheidsdoelen van de duurzame en op impact gebaseerde beleggingsstrategieën van ACTIAM beogen in dit kader te voldoen aan artikel 9 van de SFDR.

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

- 1. **Positieve impact:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die de mogelijkheid aangrijpen om bewust een positieve bijdrage te leveren aan zowel de door de VN afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen als de duurzaamheidsdoelen van een Fonds.
- 2. **Veilige zone:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die de risico's waaraan zij vanwege de voortdurende duurzaamheidstransities zijn blootgesteld naar behoren beheersen, die binnen de planetaire grenzen opereren of op weg daarnaartoe zijn, waardoor ze bijdragen aan de duurzaamheidsdoelen.
- 3. **Adaptief vermogen:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die nog altijd buiten de planetaire grenzen actief zijn, maar die dicht bij het benodigde transitiepad zijn om daar in de nabije toekomst binnen te vallen. Zij hebben het vermogen om zich voor te bereiden op de materiële en operationele risico's die de duurzaamheidstransities met zich meebrengen om zo binnen afzienbare tijd op het benodigde transitiepad te zijn en bij te dragen aan de duurzaamheidsdoelen.



¹ ESG staat voor Environmental, Social en Governance

4. **Risicovol:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die buiten de planetaire grenzen actief zijn, die zich niet op het vereiste transitiepad bevinden en die niet alle risico's beheersen. Zij beschikken op dit moment niet over het adaptief vermogen om zich voor te bereiden op de transities en zijn gevoelig voor operationele risico's.
5. **Niet-adaptief:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die buiten de planetaire grenzen actief zijn, die ver van de vereiste transitiepaden verwijderd zijn en die het vermogen ontberen om de risicobeheersing naar de vereiste standaard te brengen. Deze ondernemingen en landen lopen op de korte en de middellange termijn grote operationele risico's.
6. **Onacceptabel gedrag:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen.

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

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

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

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

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

UITSLUITINGENBELEID EN GEBRUIKMAKING VAN ESG-SCORES

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

Algemene Uitsluitingscriteria

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

Milieu

ACTIAM belegt niet in activiteiten die ernstige schade toebrengen aan het milieu of aan het klimaat. ACTIAM is daarbij in het bijzonder kritisch op vervuiling, verlies aan biodiversiteit en uitputting van natuurlijke hulpbronnen, zoals water, land en fossiele brandstoffen. Beoogd wordt daarbij om de voetafdruk met betrekking

tot de uitstoot van koolstofdioxide (CO₂) en het gebruik van water door ondernemingen of landen die zijn opgenomen in de beleggingsportefeuilles zoveel als mogelijk te beperken.

Mensen

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

Maatschappij

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

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

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

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

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

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

Aanvullende Uitsluitingscriteria

Op 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 beoordelingssystematiek over onvoldoende adaptief vermogen beschikken ten aanzien van bijvoorbeeld maatschappelijke veranderingen zoals de energietransitie passen niet in duurzame indexfondsen en worden daarom voor de ACTIAM Duurzaam Indexfondsen van belegging uitgesloten.

Gebruikmaking van ESG-scores

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

De ESG-score is opgebouwd uit:

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

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

Voor de volledige lijsten met de uitsluitingen van bedrijven op basis van de Algemene en Aanvullende Uitsluitingscriteria en voor de lijst met de uitsluitingen van overheden per 30 juni 2021 verwijzen wij naar de website van de Beheerder.

ENGAGEMENTBELEID

ACTIAM beoordeelt bij het toepassen van het uitsluitingsbeleid 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 ingeval 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. in liquidatie onderschrijft de richtlijnen voor transparantie van duurzame beleggingsfondsen van het European Sustainable and Responsible Investment Forum (Eurosif).

1.3 **DOOR ACTIAM BEHEERDE BELEGGINGSINSTELLINGEN**

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

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

Per 2 juli 2021 zijn ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, Euro Obligatiepool, Euro Aandelenpool, Euro Vastgoedfondsenpool en Global Equity Impact Pool opgehouden te bestaan. Per diezelfde datum is het paraplufonds ‘ACTIAM Beleggingsfondsen I’ opgericht, waarin de Fondsen ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds als nieuw opgerichte subfondsen zijn voortgezet. ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld en ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds zijn in dit kader voortgezet als zelfstandige nieuw opgezette fondsen voor gemene rekening, terwijl bovengenoemde pools als zodanig zijn opgehouden te bestaan. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.1](#) en [paragraaf 1.10](#).

1.4 **RISICOMANAGEMENT**

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

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

Binnen Risk Management van ACTIAM worden een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portfolio Compliance

- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

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

De structuur en organisatie van 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 halfjaarcijfers worden de belangrijkste financiële risico's verder gekwantificeerd.

FINANCIËLE RISICO'S

Marktrisiko

Het marktrisiko 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. Marktrisiko'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 marktrisiko 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 marktrisiko 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.

Renterisiko

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

Ter beperking van het renterisiko 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 renterisiko worden gemitigeerd.

Valutarisiko

Een specifieke vorm van marktrisiko is valutarisiko 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 valutarisiko 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 valutarisiko worden gemitigeerd. Ter beperking van het valutarisiko ten opzichte van de benchmark geldt een vaste bandbreedte als toegestane maximale afwijking van beleggingen in specifieke valuta ten opzichte van de relevante benchmark.

Concentratierisico

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

In de paragraaf ‘Risicobeheer’ van betreffende Fondsen (vanaf [paragraaf 1.13](#) tot en met [paragraaf 1.17](#) is voor elk Fonds een verdeling van de portefeuille naar landen, sectoren en valuta's opgenomen.

Marktrisico Vastgoedaandelen

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

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

Bij beleggingen in genoteerde vastgoedondernemingen is sprake van zowel risico's verbonden aan de vastgoedonderneming als aan de onderliggende vastgoedbeleggingen. Hieronder is onder meer begrepen het risico verbonden aan de wijze van financiering van de activa van de onderneming. Naarmate bij de financiering meer gebruik wordt gemaakt van vreemd vermogen ('leverage') ten opzichte van het 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. Alhoewel op 26 maart 2021 de inhoudelijke tekst van het Memorandum of Understanding is vastgesteld, is het document nog niet ondertekend in het eerste half jaar van

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

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

Kredietrisico

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

Credit spreadrisico

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

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

Verschillende 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.

Paraplurisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het paraplurisico 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 paraplu 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 handelbaarheid van de aandelen van de Fondsen hangt voornamelijk samen met de mate van handelbaarheid 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 handelbaarheid van deze financiële instrumenten dat aan- en verkopen daarvan tijdig kunnen worden uitgevoerd. De mate van handelbaarheid van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, hangt onder meer samen met de transactievolumes op de markt in financiële instrumenten. De handelbaarheid neemt toe naarmate deze volumes groter zijn.

Ter beheersing van het liquiditeitsrisico wordt per Fonds bewaakt dat de beschikbare liquiditeit in beginsel voldoende is om aan liquiditeitsverplichtingen te kunnen voldoen en uitstroom te kunnen faciliteren, zowel onder

normale scenario's als onder zogenaaamde 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.

Gebruik van afgeleide financiële instrumenten en ETF's

Het gebruik van derivaten en ETF's is in dit kader uitsluitend toegestaan indien dit naar het oordeel van de Beheerder in het belang is van de 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.

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

Financiële risico's worden per Fonds toegelicht in de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf [paragraaf 1.13](#) tot en met [paragraaf 1.17](#)).

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/of 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. in liquidatie 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. in liquidatie, 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).

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

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

Compliance risico

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

Integriteitsrisico

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

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

Operationeel risico

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

Procesrisico

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

Systeemrisico

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

Cybercriminaliteitsrisico

Een specifiek operationeel risico is het cybercriminaliteitsrisico, waarbij het ransomware risico de laatste tijd steeds prominenter wordt. Bestrijding van cybercriminaliteit is een topprioriteit voor ACTIAM. In de eerste helft van 2021 hebben zich binnen ACTIAM geen incidenten voorgedaan met betrekking tot cybercriminaliteit. Diverse passende organisatorische en technologische maatregelen, die plaatsvinden op het niveau van Athora Netherlands, zijn getroffen om cybercriminaliteitsrisico's te mitigeren. Enkele voorbeelden van de getroffen maatregelen zijn de inzet van nieuwe tooling, scherper toezien op beveiliging bij leveranciers en het gezamenlijk optrekken voor wat betreft dit risico met andere verzekeraars. Juist ook op het gebied van ransomware zijn extra maatregelen getroffen.

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

Duurzaamheidsrisico

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

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

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

Bewaarnemingsrisico

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

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

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

Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. ACTIAM heeft de uitvoering van de aan de Fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitvoering van het engagement- en stembeleid is uitbesteed aan Sustainalytics.

De 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 informatieverstrekking en de vergoeding.

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

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

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

Risico's verbonden aan index beleggen

Tracking error risico van de portefeuilles als gevolg van uitsluiting

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

Indexrisico

Morgan Stanley Capital International (MSCI) is een toonaangevende leverancier van indices aan beleggingsorganisaties. MSCI kan naar eigen inzicht besluiten haar indexregels te wijzigen, wat een negatief effect kan hebben op het vermogen van de Beheerder om de index te repliceren. Als de wijzigingen in de indexregels ernstige negatieve materiële gevolgen voor de Fondsen of de Beheerder hebben, kan de Beheerder de 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 sinds het begin van 2020 geleid tot extra volatiliteit en onzekerheid op de financiële markten, waarin onder andere rentes en aandelenmarkten hevige schommelingen lieten zien en overheden en centrale banken een stevige stempel drukten op beursbewegingen. Zowel de Nederlandse overheid als andere overheden en centrale banken wereldwijd hebben gereageerd met omvangrijke hulppakketten en verdere kwantitatieve verruiming. Het is op het moment van publicatie van het halfjaarbericht nog onduidelijk hoe lang en hoe diep het effect van de maatregelen ter bestrijding van het virus op de economie gaat zijn. Door de vaccinatiecampagnes en de afnemende impact van het virus, zouden de versoepelingen van de coronamaatregelen in de grootste economieën moeten doorzetten, al is dit met de nodige onzekerheden omgeven.

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

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

1.5 JURIDISCHE & FISCALE STRUCTUUR ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN N.V. IN LIQUIDATIE

Juridische structuur

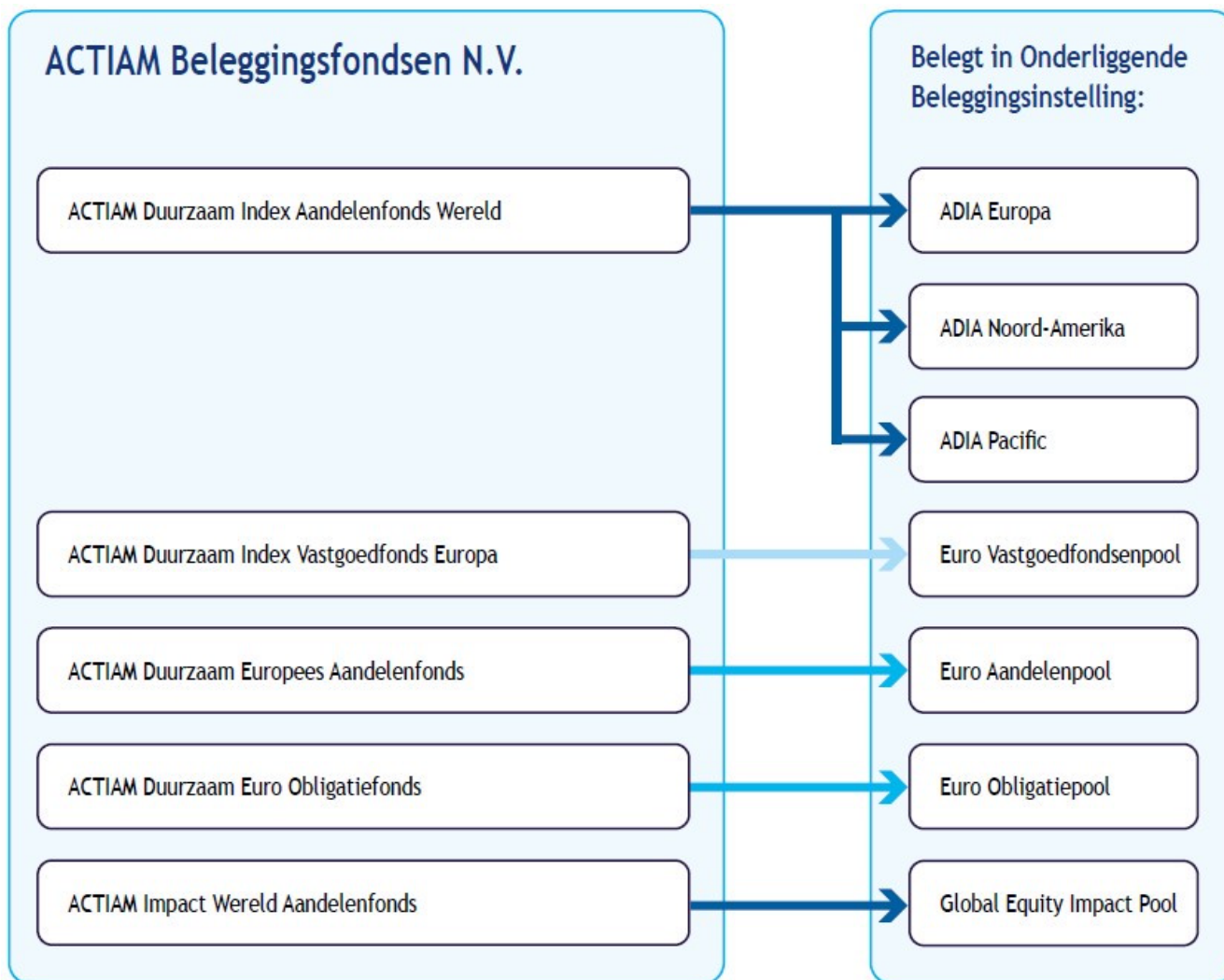
Op 16 april 2021 is het voorstel tot liquidatie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap (de 'AvA') en is de Vennootschap per deze datum in liquidatie. Naar aanleiding van het liquidatiebesluit heeft er op 2 juli 2021 een herstructurering van de Fondsen van ACTIAM beleggingsfondsen N.V. in liquidatie plaatsgevonden. Daarbij werden de Fondsen samengevoegd met soortgelijke nieuw opgerichte fondsen voor gemene rekening buiten de vennootschap en zijn de bedrijfsactiviteiten van juridische entiteit ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie beëindigd. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.1](#).

Tot 2 juli 2021 was ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. De Vennootschap was een open-end beleggingsinstelling, die was ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van de Vennootschap waren onderverdeeld in verschillende series, de Fondsen. Voor ieder Fonds werd een beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming vastgesteld. De Fondsen als zodanig hadden geen rechtspersoonlijkheid; het vermogen was van één en dezelfde rechtspersoon, ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie.

Het beleggen van de Fondsen vond op indirecte wijze plaats, namelijk via beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. In deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vond de uitvoering van het beleggingsbeleid plaats. Door gebruik te maken van de Onderliggende Beleggingsinstellingen konden fondsbeleggingen met hetzelfde karakter worden gecombineerd. Hierdoor was het portefeuillebeheer efficiënter en voordeliger (lagere kosten per transactie) voor de aandeelhouders in de Fondsen. Als gevolg van strengere fiscale criteria die zijn gaan gelden voor andere fondsen onder beheer van ACTIAM, konden deze fondsen vanaf januari 2021 niet langer (volledig) beleggen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

De juridische eigenaar van de beleggingen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen was Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen. De Fondsen, en de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin door de Fondsen werd belegd, stonden onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

In de volgende afbeelding is de beleggingsstructuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie weergegeven per 30 juni 2021.



Fiscale structuur

De herstructurering van de Fondsen van ACTIAM beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, waardoor de Vennootschap vanaf 16 april 2021 in liquidatie is, betekende dat de vermogens van de Fondsen en de daaraan verbonden beleggers werden ondergebracht in beleggingsinstellingen met dezelfde fiscale status, met uitzondering van het ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds dat werd ondergebracht in een fonds met een fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.1](#).

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 belegden kwalificeerde voor de Nederlandse belastingwetgeving als fiscaal transparant en was derhalve niet-belastingplichtig in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Uitzonderingen waren de Onderliggende Beleggingsinstellingen ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika en ADIA Pacific die de FBI-status hadden. Derhalve waren alle relevante belastingen, indien van toepassing, waaraan de Onderliggende Beleggingsinstellingen waren onderworpen, voor rekening van de Fondsen van de Vennootschap. Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van de Fondsen wordt verwezen naar het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, 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 totale vergoeding voor alle beheerkosten, met uitzondering van de transactiekosten. De hoogte van de transactiekosten is vooral afhankelijk van de handelsactiviteit binnen de portefeuille van een Fonds, 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 2021 (OP JAARBASIS)	TOTALE VERGOEDING VOLGENS PROSPECTUS 2021	GEREALISEERDE LKF 2020 (OP JAARBASIS)
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld ¹	0,08%	0,08%	0,12%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	0,30%	0,30%	0,30%
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%
¹ Per 18 mei 2020 is de beheervergoeding gewijzigd van 0,15% naar 0,08%. Overigens wordt deze beheervergoeding van 0,08% ingehouden bij de onderliggende ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen.			

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. in liquidatie. Binnen negen weken na afloop van het eerste halfjaar van elk boekjaar wordt een halfjaarbericht gepubliceerd. In verband met de aanstaande ontbinding van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie zal in september 2021 een liquidatieverslag worden gepubliceerd.

Exemplaren van het jaarverslag, halfjaarbericht, Essentiële Beleggersinformatie en het prospectus zijn beschikbaar via actiam.com. Daar is ook informatie over de maandelijkse ontwikkeling van het rendement van de Fondsen te vinden.

Going concern

Op 16 april 2021 is het voorstel tot liquidatie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap (de 'AvA') en is de Vennootschap per deze datum in liquidatie. Naar aanleiding van het liquidatiebesluit zijn op 2 juli 2021 de (activa en passiva van de) Fondsen overgedragen aan soortgelijke nieuw opgerichte fondsen voor gemene rekening buiten de Vennootschap en zijn de bedrijfsactiviteiten van juridische entiteit ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie beëindigd.

Het halfjaarbericht 2021 van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie is om die reden niet opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De financiële positie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie is naar verwachting toereikend om aan al haar huidige en toekomstige verplichtingen te voldoen. Er is sprake van

vrijwillige discontinuïteit. Derhalve zijn de reguliere waarderings- en resultaatbepalingsgrondslagen toegepast; de waarderings- en resultaatbepalingsgrondslagen zijn hierdoor consistent met die in de jaarrekening 2020, 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. Op 16 april 2021 werd het voorstel tot liquidatie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie en tot het doen van liquidatie-uitkeringen bij voorbaat (de 'omzetting') goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap. Per 16 april 2021 is de Vennootschap in liquidatie.

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. in liquidatie eerste halfjaar 2021

Ultimo verslagperiode bedraagt het eigen vermogen € 642,2 miljoen (ultimo 2020: € 575,4 miljoen).

Koersresultaat en dividendopbrengsten zorgden, na aftrek van kosten, voor een stijging van € 86,8 miljoen.

Daarnaast was er een netto instroom van € 14,8 miljoen in de Fondsen. Verder was er een uitstroom van € 34,8 miljoen naar aanleiding van de door de Fondsen uitgekeerde dividenden.

Eigen vermogen per 30 juni 2021 (in € 1.000)

NAAM FONDS	FONDSVERMOGEN PER 30-06-2021 ¹	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2020
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	544.758	499.884
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	11.015	11.304
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	10.187	8.363
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	6.181	4.440
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	70.053	51.420
Totaal	642.194	575.411

¹ De bedragen zijn in duizenden, in verband met de omvang van sommige Fondsen.

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 uitstaande 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 eerste halfjaar 2021 op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK ¹
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	16,05%	16,64%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	9,62%	9,17%
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	15,69%	15,35%
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	-1,19%	-1,20%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	9,24%	15,87%

¹ De benchmark van het Fonds kan worden teruggevonden in het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie.

Rendement vanaf oprichting op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS ¹	BENCHMARK ²
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	12,34%	11,78%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	9,15%	8,01%
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	7,89%	7,02%
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	2,52%	2,67%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	12,44%	11,50%

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. in liquidatie.

Uitgekeerd dividend over het verslagjaar 2020

NAAM FONDS	UITGEKEERD DIVIDEND 2020	UITGEKEERD DIVIDEND 2019
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	€ 2,77 ¹	€ 1,78
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

1 Het relatief hoge dividend van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld heeft te maken met een hoge uitstroom in 2020 naar aanleiding van het vertrek van een distributeur.

Slotdividenduitkering

In verband met de ontbinding van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie hebben de aandeelhouders van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds, op 2 juli 2021, participaties verkregen in het gelijknamige en nieuw opgerichte ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. Hierbij is het nieuw opgerichte fonds gestructureerd als open fonds voor gemene rekening met de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI). Om aan de fiscale verplichtingen van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds te kunnen voldoen, is op 11 mei 2021 een slotdividend uitkering gedaan aan de aandeelhouders. In tegenstelling tot het Fonds keert het getransformeerde ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds geen dividend uit. Voor zover ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds in de toekomst renteopbrengsten ontvangt, worden deze in beginsel herbelegd.

SLOTDIVIDENDUITKERING	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	€ 0,198612

1.10 BEHEERONTWIKKELINGEN IN DE VERSLAGPERIODE

Samenstelling van de directie

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

Samenstelling Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen van de Vennootschap wordt gevormd door de heren B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en P.P.J.L.M.G. Lefèvre.

Wijziging op- en afslagen

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

ACTIAM evalueert jaarlijks de hoogte van de op- en afslagen van de Fondsen. In het eerste halfjaar van 2021 zijn de percentages van de op- en afslagen van de Fondsen ongewijzigd gebleven.

Voor de verschillende Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie gelden per 30 juni 2021 de volgende op- en afslagen:

	OP 30 JUNI 2021 GELDENDE OP- EN AFSLAG PER FONDS
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	Opslag 0,09% Afslag 0,04%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	Opslag 0,19% Afslag 0,04%
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	Opslag 0,25% Afslag 0,05%
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	Opslag 0,10% Afslag 0,10%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	Opslag 0,15% Afslag 0,10%

Overige gebeurtenissen na balansdatum

De voornaamste gebeurtenissen na balansdatum zijn beschreven in [paragraaf 1.1](#). In het verlengde van de diverse omzettingen die plaatsvonden voor alle Fondsen die deel uitmaakten van de Vennootschap werd er op 2 juli 2021 tevens een wijziging doorgevoerd voor wat betreft de Onderliggende Beleggingsinstellingen van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.

Voortzetting ADIAs binnen een nieuwe paraplu

Op 2 juli 2021 wijzigden de voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. Tot 2 juli 2021 werden de voorgenoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld vormgegeven als individuele fondsen voor gemene rekening. Op 2 juli 2021 zijn de activa en passiva van de Onderliggende Beleggingsinstellingen overgedragen aan vergelijkbare subfondsen binnen de nieuw opgerichte paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen I, die eveneens zijn vormgegeven als fondsen voor gemene rekening.

ACTIAM Beleggingsfondsen I is per 2 juli 2021 voor onbepaalde tijd opgericht. Het paraplufonds is, overeenkomstig aan de voormalige structuur en fiscale status van de Onderliggende Beleggingsinstellingen, vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een fiscale status als ‘fiscale beleggingsinstelling’.

Op 2 juli 2021 werden de participaties van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen omgezet in participaties in de voorgezette subfondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen I. De ruilverhouding die voor deze omzetting naar de betreffende participaties werd gehanteerd was 1:1.

Voortzetting van de Fondsen

Binnen de nieuw opgerichte paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen I zijn per 2 juli 2021 naast de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen tevens de activiteiten van respectievelijke Fondsen ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds voortgezet middels nieuw opgerichte subfondsen. ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld en ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds zijn in dit kader voortgezet als zelfstandige nieuw opgezette fondsen voor gemene rekening.

Inwerkingtreding Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Op 10 maart is de SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) in werking getreden en dit heeft geleid tot een aanpassing van de voorwaarden. Dit betekent dat meer informatie over duurzaamheid van de Fondsen is opgenomen in het prospectus. Daarnaast zal ook meer informatie over duurzaamheid van de Fondsen worden opgenomen in de (half)jaarverslagen. Dit zal vanaf de jaarverslagen over 2021 gelden. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.12](#).

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

COVID-19

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

De COVID-19 uitbraak heeft sinds het begin van 2020 geleid tot extra volatiliteit en onzekerheid op de financiële markten, waarin onder andere rentes en aandelenmarkten hevige schommelingen lieten zien en overheden en centrale banken een stevige stempel drukten op beursbewegingen. Dit heeft ook effect gehad op de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, waarbij de volatiliteit van de koersen is toegenomen. Zowel de Nederlandse overheid als andere overheden en centrale banken wereldwijd hebben gereageerd met omvangrijke hulppakketten en verdere kwantitatieve verruiming. Het is op het moment van publicatie van het halfjaarbericht nog onduidelijk hoe lang en hoe diep het effect van de maatregelen ter bestrijding van het virus op de economie gaat zijn. Door de vaccinatiecampagnes en de afnemende impact van het virus, zouden de versoepelingen van de coronamaatregelen in de grootste economieën moeten doorzetten, al is dit met de nodige onzekerheden omgeven.

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

Actualisatie prospectus

Op 5 juni 2020 is het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie geactualiseerd. Tussen 5 juni 2020 en 2 juli 2021 is er voor wat betreft het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie gewerkt met een addendum.

Accountant

Op 16 april 2021 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders plaatsgevonden. In deze vergadering is Ernst & Young Accountants LLP herbenoemd als externe accountant van de Fondsen.

1.11 **MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN**

ECONOMIE EN FINANCIËLE MARKTEN

Economie

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

Vastrentende markten

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

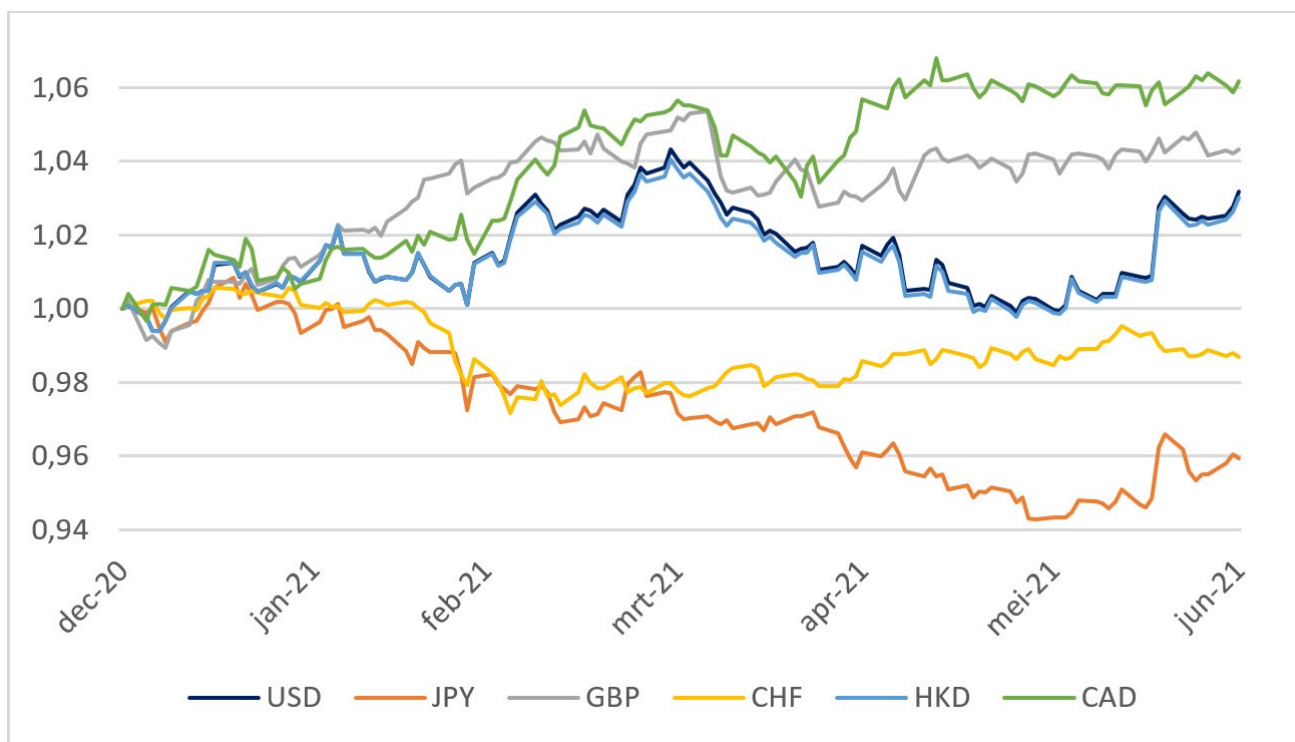
Aandelenmarkten

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

Valuta's

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

Valutaverloop ten opzichte van de euro: ultimo 2020 tot en met 30 juni 2021



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

1.12 ONTWIKKELINGEN RONDOM HET ESG-BELEID

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

Implementatie nieuwe klimaatstrategie

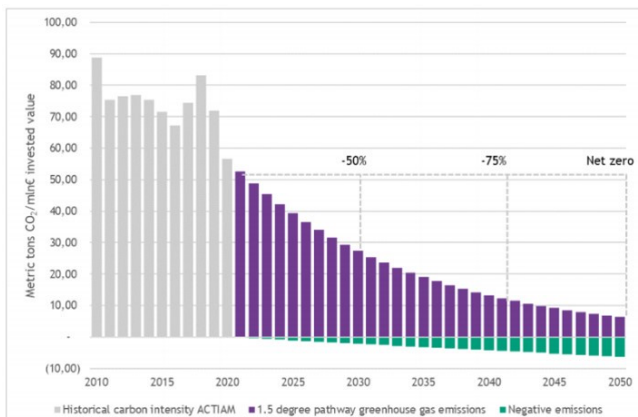
Al in 2015, net nadat het Parijs Klimaatakkoord was gesloten, formuleerde ACTIAM een lange termijn klimaatdoel in lijn met dit akkoord. Op dat moment was een tussendoel geformuleerd om in 2030 de broeikasgasemissies van de investeringen te reduceren met 30% ten opzichte van 2010. Dit tussendoel is reeds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

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

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

ACTIAM heeft hiertoe twee tussendoelstellingen geformuleerd, namelijk een reductie van broeikasgasemissies met 50% en 75% in respectievelijk 2030 en 2040 ten opzichte van 2020. Dit komt neer op een gemiddelde afname van broeikasgasemissies van 7% per jaar, wat in lijn is met het 1,5°C traject van de IPCC (het 'Intergovernmental Panel on Climate Change'). De reductie van emissies zal met name komen door het verbeteren van energie efficiëntie en een ruimer aanbod van duurzame(re) bronnen van energie. Naast het reduceren van de uitstoot van broeikasgassen voor de opwekking van energie, ongeveer twee derde van alle emissies, zal ook de uitstoot van bijvoorbeeld landbouw moeten worden teruggedrongen. Bovendien is het noodzakelijk voor het behalen van de doelen dat er meer gebruik wordt gemaakt van CO₂-opvang- en opslagoplossingen. Dit betekent onder andere dat er gewerkt moet worden aan het voorkomen van ontbossing, het herstellen van veenbodems en het ontwikkelen van verbeterde landbouwmethoden.

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



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

Implementatie SFDR-regelgeving

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

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

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

Beleggen in duurzame obligaties

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

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

- ACTIAM heeft belegd in de sustainability-linked obligatie geïntroduceerd door kledingconcern H&M. Voor deze lening heeft H&M drie KPI's ('Key Performance Indicators') gedefinieerd waaraan geleende gelden moeten bijdragen. De eerste indicator is gericht op circulariteit, waarbij het aandeel gerecyclede materialen als onderdeel van totale materialen dat gebruikt wordt in de commerciële goederen dient te worden verhoogd. Door gebruikte textielvezels te hergebruiken kan de ecologische voetafdruk van verkochte kleding worden verminderd. Hergebruikt materiaal vermindert de consumptie van nieuwe grondstoffen en zorgt voor een lager gebruik van chemicaliën, energie en water. De tweede en derde KPI van H&M hebben betrekking op broeikasgasemissies van scope 1, 2 en 3. De doelstellingen zijn om de scope 1 en 2 broeikasgassen te verminderen met 40% in 2030 ten opzichte van 2017 en scope 3 broeikasgassen door gekochte grondstoffen, stof en kledingproductie met 59% per product te verminderen in 2030, wederom ten opzichte van 2017. Dit laatste komt overeen met een 20% vermindering van absolute broeikasgasemissies. Deze KPI's verwijzen naar de milieudoelstelling van de EU 'Beperking van klimaatverandering', evenals de SDG 13 van de Verenigde Naties: 'Klimaatactie'. H&M Group erkent dat haar industrie een belangrijke bijdrage levert aan klimaatverandering, een reden waarom de onderneming het lange termijn doel heeft vastgesteld om voor 2040 klimaatpositief te worden.
- ACTIAM heeft belegd in een duurzame obligatie uitgegeven door de Wereldbank. De opbrengsten van deze obligatie worden gebruikt om projecten, programma's en activiteiten voor duurzame ontwikkeling in de Wereldbank-lidstaten te financieren. Elk project is ontworpen om een positief effect te realiseren op zowel sociale als ecologische duurzaamheid, waarbij dat in overeenstemming is met de tweeledige doelstelling van

de Wereldbank, namelijk het uitbannen van extreme armoede en het bevorderen van gedeelde welvaart. Het kader van deze obligatie geeft geen vaste opsomming van categorieën, maar een overzicht van voorbeeldprojecten. In dit overzicht staan enerzijds projecten zoals deze vaker worden beschreven bij duurzame obligaties, zoals klimaatmitigatie en -aanpassing, gezondheidszorg, betaalbare huisvesting en onderwijs. Anderzijds maken ook meer innovatieve categorieën onderdeel uit van dit overzicht. Voorbeelden van de innovatieve categorieën zijn projecten die bijdragen aan het verbeteren van voedselzekerheid en toegang van particulieren en ondernemingen tot betaalbare financiële producten en diensten, zoals transacties en betalingsdiensten, sparen, krediet en verzekeringen. Daarnaast zijn er projecten opgenomen die slimme technieken bevorderen voor de landbouw, de landbouwinfrastructuur en ondersteunende diensten verbeteren, de voedselketens versterken en de markttoegang voor kleine boeren vergroten.

Toelatingen en uitsluitingen van ondernemingen, overheden en instellingen

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

Percentage van uitgesloten ondernemingen

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

BENCHMARK	PERCENTAGE UITSLUITINGEN 30-6-2021	PERCENTAGE UITSLUITINGEN 31-12-2020
MSCI Europe	16,4%	19,0%
MSCI North America	18,9%	19,7%
MSCI Pacific	15,9%	15,6%
MSCI Emerging Markets	25,3%	25,3%
MSCI World	18,2%	19,1%

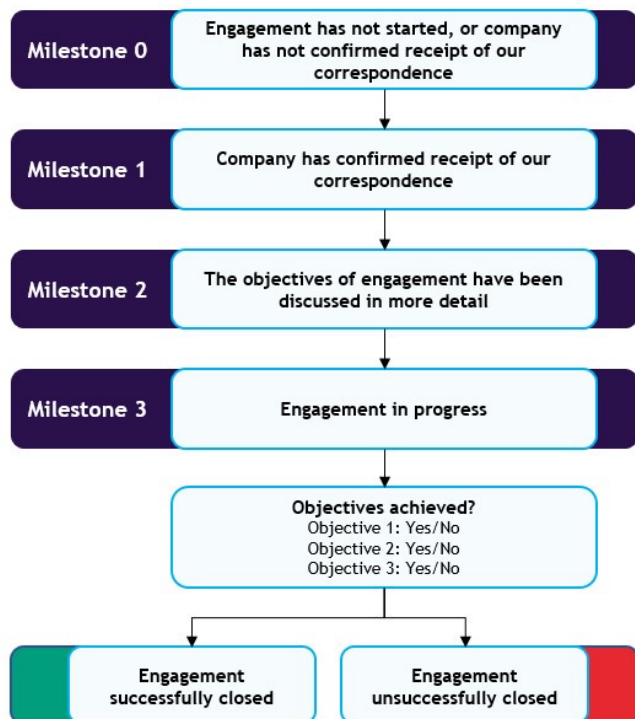
Uitsluitingsbeleid overheden

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

Engagement

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

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



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

Controversiële wapenhandel

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

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

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

Moderne slavernij in kleding- en bouwsector

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

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

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

ACTIAM is daarom actief betrokken bij een engagement onder leiding van Sustainalytics over dit onderwerp. Het engagement zal worden gevoerd met ongeveer twintig ondernemingen uit de kleding- en bouwsector. Het doel van het engagement is om ondernemingen te stimuleren strategieën te ontwikkelen die de structurele en verborgen aard van moderne slavernij aanpakken. Ondernemingen moeten ervoor zorgen dat hun activiteiten en relaties in de toeleveringsketen niet bijdragen aan de uitbuiting van werknemers, dat relevante belanghebbenden worden betrokken, dat werknemers een stem krijgen en dat slachtoffers worden gecompenseerd. Bedrijven zullen tijdens het engagement worden geëvalueerd op deze onderwerpen door middel van zes key performance indicators ('KPI's'). Vanaf april 2021 is er contact opgenomen met de doellijst van ondernemingen om het engagement te starten. Zodra de definitieve lijst met ondernemingen is bepaald zal ACTIAM een update verstrekken en deze statistieken opnemen in haar rapportages.

Ontbossingsvrije toeleveringsketens

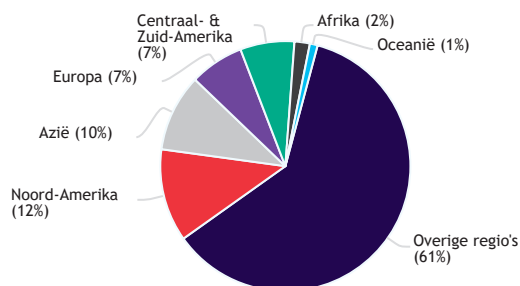
ACTIAM lanceerde in 2020 het engagementprogramma onder de naam: 'Satellite-based engagement towards zero deforestation' ter ondersteuning van haar ambities met betrekking tot zorgvuldig landgebruik, namelijk een eind maken aan ontbossing in 2030. De samenwerking met een groep beleggers, die naast ACTIAM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

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

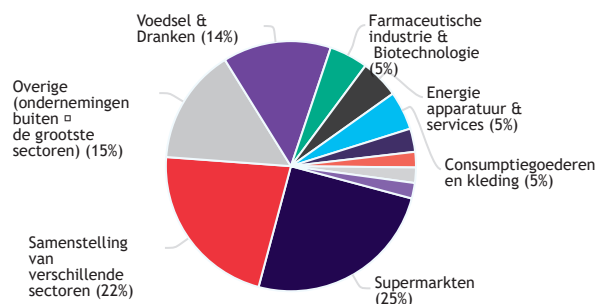
De komende maanden worden de gesprekken met een deel van de ondernemingen vervolgd. Bovendien onderzoekt ACTIAM samen met Satelligence de mogelijkheid om ontbossing die verband houdt met ondernemingen die actief zijn in de sojaproductie in Brazilië te traceren en monitoren.

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

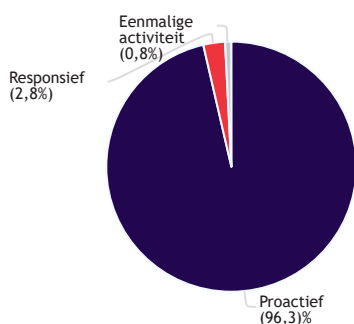
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR REGIO



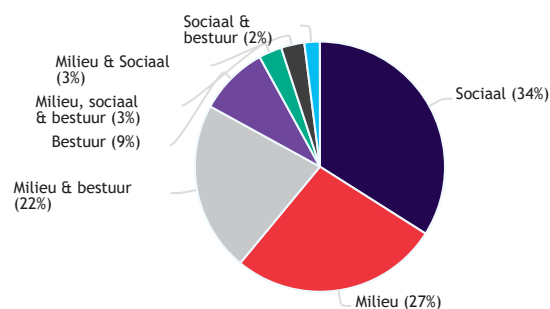
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR SECTOR



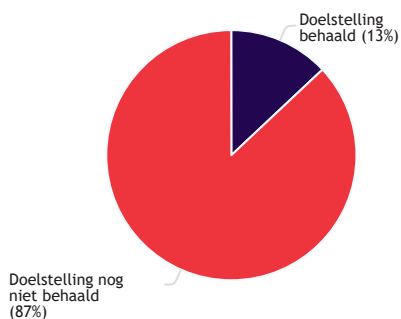
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR SOORT



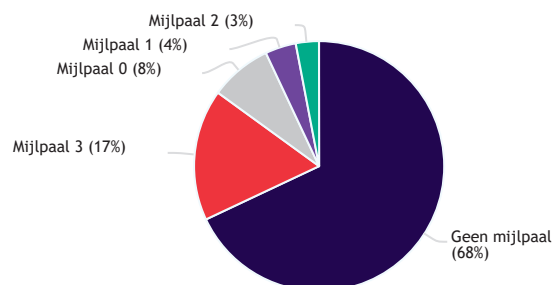
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR ESG THEMA



VERDELING ENGAGEMENTS NAAR DOELSTELLING



VERDELING ENGAGEMENTS NAAR MIJLPAAL



Verdeling engagements naar doelstelling

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

Verdeling engagements naar mijlpaal

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

Uitoefening stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen

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

(BAV's). ACTIAM gebruikt haar stemrecht als aandeelhouder om ondernemingen aan te sporen om duurzamer te werk te gaan. Dat kan door te stemmen op (1) voorstellen van het bestuur, (2) voorstellen van andere aandeelhouders, of (3) door zelf voorstellen op de agenda van een vergadering te zetten. ACTIAM streeft er naar om te stemmen op alle mogelijke AvA's van de in haar beleggingsportefeuilles opgenomen ondernemingen. Daarnaast is de doelstelling om over alle voorgestelde besluiten (van zowel aandeelhouders als management) te stemmen.

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

COVID-19

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

Klimaat en sociale ongelijkheid

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

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

ACTIAM stemt tegen klimaattransitiestrategie van Total SA

Op de aandeelhoudersvergadering van het Franse energiebedrijf Total stemde ACTIAM tegen de klimaattransitiestrategie van het bedrijf. ACTIAM zag enkele sterke punten in de klimaatstrategie, maar ook hiaten die in een aandeelhoudersverklaring werden gecommuniceerd door beleggers achter het Climate Action100+ benchmark-engagement. Hoewel de strategie door een meerderheid van aandeelhouders werd gesteund, blijft de energietransitie hoog op de agenda van aandeelhouders van Total staan. Het bedrijf moet stappen zetten om te blijven voldoen aan de steeds hogere eisen van aandeelhouders ten aanzien van de wijze waarop risico's vanuit de energietransitie en als gevolg van klimaatverandering worden gemitigeerd.

Diversiteit

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

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

Uitvoering stemproces

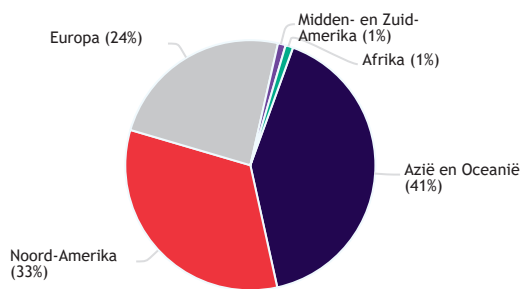
Voor het uitvoeren van het stemproces werkt ACTIAM met de externe organisatie Sustainalytics. Deze organisatie stemt in lijn met het stembeleid van ACTIAM. Eenmaal per jaar wordt een audit uitgevoerd om te kijken of de uitgebrachte stemmen inderdaad aan het beleid voldoen. Deze audit wordt uitgevoerd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

REGIO	EUROPA		
ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	ADIA EU	EURO AANDELEN- POOL	EURO VASTGOED- FONDSENPOOL
Aantal vergaderingen waar is gestemd	350	88	56
Stemmen voor het bestuur	180	49	33
Stemmen tegen het bestuur	170	39	23
Totaal aantal voorstellen	6.476	1.643	952
Stemmen voor	6.048	1.526	893
Stemmen tegen	419	115	46
Stemonthoudingen	9	2	13
Totaal aantal bestuursvoorstellen	6.398	1.615	951
Stemmen voor	6.008	1.515	892
Stemmen tegen	381	98	46
Stemonthoudingen	9	2	13
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	78	28	1
Stemmen voor	40	11	1
Stemmen tegen	38	17	0
Stemonthoudingen	0	0	0

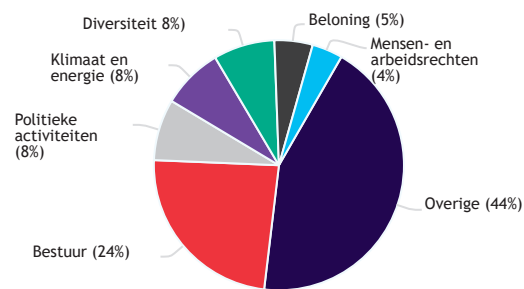
REGIO	NOORD-AMERIKA	AZIË-PACIFIC	WERELD
ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	ADIA NA	ADIA PACIFIC	GLOBAL EQUITY IMPACT POOL
Aantal vergaderingen waar is gestemd	492	273	86
Stemmen voor het bestuur	61	144	25
Stemmen tegen het bestuur	431	129	61
Totaal aantal voorstellen	5.950	3.123	1.185
Stemmen voor	5.189	2.899	1.061
Stemmen tegen	753	224	124
Stemonthoudingen	8	0	0
Totaal aantal bestuursvoorstellen	5.703	3.116	1.161
Stemmen voor	4.974	2.898	1.043
Stemmen tegen	722	218	118
Stemonthoudingen	7	0	0
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	247	7	24
Stemmen voor	215	1	18
Stemmen tegen	31	6	6
Stemonthoudingen	1	0	0

De volgende grafieken geven inzicht in de verdeling van uitgebrachte stemmen per regio, de bestuursvoorstellen waar ACTIAM tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op alle vergaderingen waar ACTIAM wereldwijd haar stem namens de fondsbeleggers heeft uitgebracht.

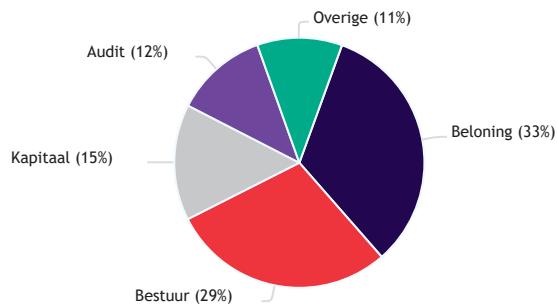
STEMMEN VERDELING NAAR REGIO



GESTEUNDE AANDEELHOUDERSVOORSTELLEN PER ONDERWERP



STEMMEN TEGEN BESTUURSVOORSTELLEN



1.13 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS WERELD

FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld (ticker: AVIAW) belegt via ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika en ADIA Pacific op een duurzame wijze in (certificaten van) aandelen van wereldwijd gespreide beursgenoteerde ondernemingen in Europa, Noord-Amerika en Pacific. 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 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.

Het beleggingsbeleid van het Fonds, zoals hierboven beschreven, is na 2 juli 2021 ongewijzigd gebleven, volgend op de wijzigingen zoals beschreven in [paragraaf 1.1](#).

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
01-01-2021 t/m 30-06-2021	544,8	16,77%	16,05%	16,64%	2,77	42,30	42,23
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

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.

Veel aandelenindices staan ultimo juni op of dichtbij hun "all-time highs". Het continueren van het stimulerend monetair en fiscaal beleid, een steeds bredere uitrol van vaccins en meevallende economische cijfers, zoals betere consumenten- en ondernemersvertrouwen waren belangrijke drijfveren voor de hogere aandelenkoersen in het eerste halfjaar van 2021. De trend van vorig jaar - met sterke performance van bedrijven die actief zijn in de ontwikkeling of productie van groene energie, zoals producenten van zonnepanelen en windmolens - stakte begin dit jaar. Beleggers namen winst in deze bedrijven en herbelegden de verkoopopbrengsten in cyclische bedrijven en financiële instellingen. De grootschalige vaccinatieprogramma's in de westerse wereld en het heropenen van de economie geven grondstofbedrijven en banken een flinke zet voor hogere winsten. De hogere kapitaalmarktrente zette de waardering van groeiaandelen, zoals technologieaandelen, tijdelijk onder druk. Later daalde de kapitaalmarktrente weer iets en dat zorgde meteen voor sterk aantrekkende koersen van technologieaandelen. Bovendien vertrouwen beleggers erop dat de huidige hoge inflatiecijfers van tijdelijke aard zijn. Het 'goudlokje'-scenario van hoge economische groei en gematigde inflatie vormt een voedzame bodem voor aandelenmarkten. Wel drukten Chinese en Japanse aandelen de koerswinsten enigszins. De Chinese economie is duidelijk de herstelfase voorbij. Ook valt de kredietgroei, een belangrijke indicator voor toekomstige

investeringen, tegen. De staat van de Japanse economie is kwetsbaar en zijn er toenemende zorgen over de coronabesmettingen, terwijl nog maar een klein gedeelte van de Japanse bevolking gevaccineerd is.

Het Fonds bleef in het eerste halfjaar van 2021 achter in rendement in vergelijking met de benchmark. De underperformance komt op het conto van het ESG-beleid (uitsluitingen en herbelegging). Het fiscaal voordeel als gevolg van de Nederlandse structuur van het Fonds leverde wel een extra bijdrage aan het Fonds.

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 30-06-2021
Europa	20%-40%	18,9% ¹
Noord-Amerika	50%-80%	70,8%
Pacific	10%-20%	10,3%

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

Voor een nadere toelichting op het rendement wordt verwezen naar de halfjaarberichten van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.

Pro forma attributie eerste halfjaar 2021

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN ¹
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	-0,58%	-0,83%	-0,04%	0,29%

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

Per 30 juni 2021 zaten er 1278 bedrijven in de beleggingsportefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds. Per 30 juni 2021 vielen 274 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 18,2% in de Index ten opzichte van 19,1% ultimo 2020.

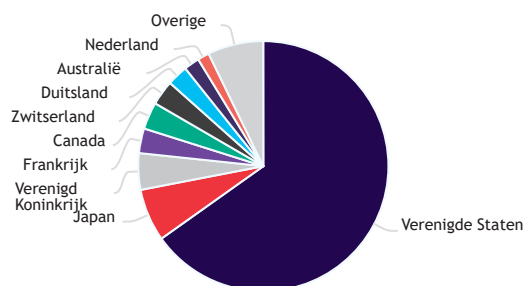
RISICOBEBEER

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.

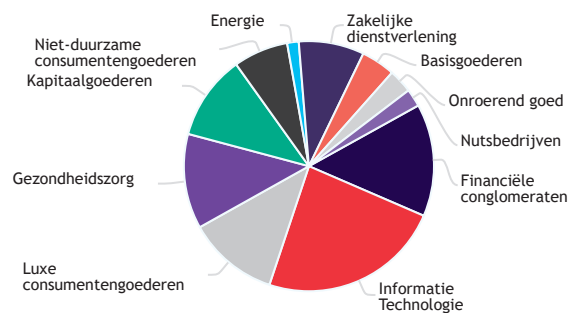
BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Voor de standaarddeviatie wordt verwezen naar de paragraaf risicobeheer van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Noord-Amerika en Pacific. De VaR ¹ per 30 juni 2021 is 39,6% (ultimo 2020: 38,4%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de halfjaarcijfers is een valutaverdeling opgenomen. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in het eerste halfjaar van 2021.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
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 per 30 juni 2021: 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 per 30 juni 2021: 0,7% (ultimo 2020: 0,7%) ² .	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zullen de rendementen van de portefeuille afwijken van de rendementen van de benchmark. De vrijgekomen middelen vanuit het niet beleggen in uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.
1 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. 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.

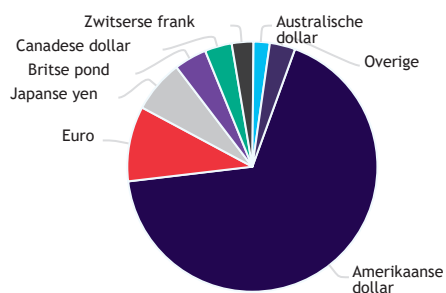
LANDENVERDELING



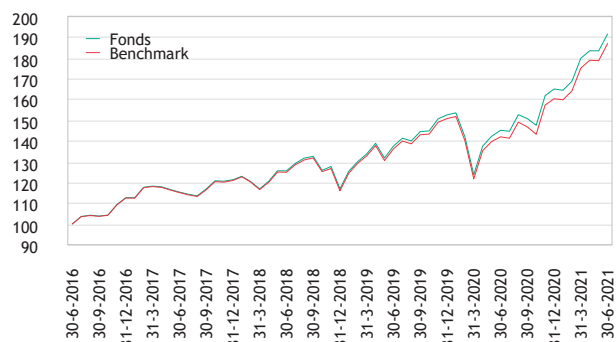
SECTOREN



VALUTA'S



GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



1.14 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 stembeleid en een engagementbeleid toegepast.

Het beleggingsbeleid van het Fonds, zoals hierboven beschreven, is na 2 juli 2021 ongewijzigd gebleven, volgend op de wijzigingen zoals beschreven in [paragraaf 1.1](#).

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
01-01-2021 t/m 30-06-2021	11,0	9,55%	9,62%	9,17%	0,25	32,45	32,55
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

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 steeg in het eerste halfjaar van 2021. In de eerste maanden van het jaar presteerde deze beleggingscategorie nog zwak, als gevolg van de lockdowns. In het tweede kwartaal trokken de koersen van vastgoedbedrijven weer aan, dit met het oog op de heropening van winkelcentra en de rest van de economie. Het eerder in het jaar opgelopen verlies werd meer dan goed gemaakt. Naast het opheffen van lockdowns van winkelcentra bleek dat de balansen van veel vastgoedbedrijven in betere staat verkeerden dan eerder werd aangenomen. Ook overnames en fusies droegen positief bij aan het sentiment voor Europees beursgenoteerd vastgoed.

Het Fonds won het meest aan waarde in de beleggingen van Deutsche Wohnen (halfjaarrendement van +30%), voornamelijk gedreven door een overnamebod en een geplande fusie van Vonovia. Deutsche Wohnen is met een gewicht van 10% sterk vertegenwoordigd in het Fonds. De belangen in Unibail-Rodamco (+15%) en Segro (+33%) zorgden voor additionele winst. Deze vastgoedbedrijven hadden vorig jaar erg geleden onder de lockdowns. De aandelenkoersen van deze vastgoedbedrijven, die voornamelijk actief zijn in commercieel onroerend goed (onder andere winkelcentra), herstelden sterk. De versoepelingen die werden aangekondigd en doorgevoerd, werden

door de markt met applaus begroet. 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.

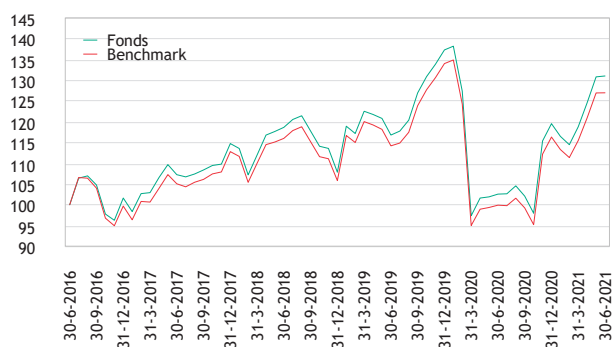
RISICIBEHEER

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.

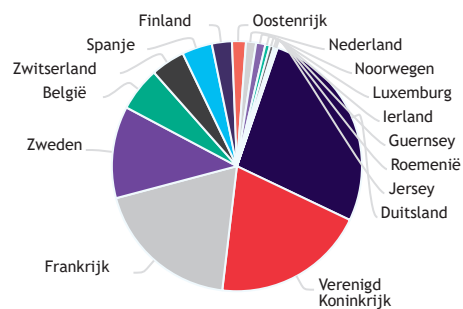
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ per 30 juni 2021: 20,8% (ultimo 2020: 20,9%). De VaR ² per 30 juni 2021 is 38,2% (ultimo 2020: 40,7%).	Actieve monitoring en maandelijks rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de halfjaarcijfers is een valutaverdeling opgenomen. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in het eerste halfjaar van 2021.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Het Fonds is gericht op de Europese vastgoedsector.	Hoog	Hoog	De drie grootste aandelenposities van de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds per 30 juni 2021: 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 duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ³ per 30 juni 2021: 0,03% (ultimo 2020: 0,01%).	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 maandelijks 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 risicometaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een 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.

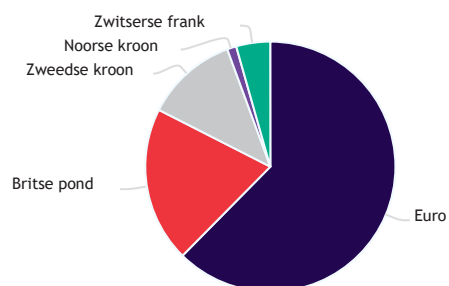
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



LANDENVERDELING



VALUTA'S



1.15 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.

Het beleggingsbeleid van het Fonds, zoals hierboven beschreven, is na 2 juli 2021 ongewijzigd gebleven, volgend op de wijzigingen zoals beschreven in [paragraaf 1.1](#).

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
01-01-2021 t/m 30-06-2021	10,2	16,05%	15,69%	15,35%	0,35	26,01	26,28
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

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 de eerste jaarhelft van 2021 in vergelijking met de benchmark een licht hoger rendement. Deze kleine outperformance kwam tot stand ondanks een duidelijke tegenwind van de ESG stijl (bedrijven met een bovengemiddelde ESG-score). Nadat in 2020 de ESG stijl het bijzonder goed had gedaan, roteerden beleggers dit jaar naar meer cyclische sectoren (met veelal een minder goed ESG profiel) teneinde in te spelen op een aantrekkelijk economisch herstel.

Deze rotatie ging ten koste van de relatieve performance van duidelijk groene aandelen. Desalniettemin droeg positieve aandelenselectie in een aantal sectoren bij tot een bevredigend eindresultaat binnen het Fonds. De allocatie over sectoren leverde per saldo geen duidelijk resultaat op. Het positieve selectie effect binnen sectoren kwam met name tot stand binnen de sectoren technologie, basisgoederen en gezondheidszorg. Hier werd succesvol geanticipeerd op bedrijven die later verrasten met opwaartse winstrevizies. Hiertegenover stond slechts een beperkt aantal tegenvallers in onder meer de sector financiële dienstverlening.

Europese aandelen uit de sector technologie was met een rendement van 21% de beste presterende sector en werd op de voet gevolgd door consument cyclisch (+20%). Ook aandelen uit de sectoren energie (+18%), basisgoederen (+17%), financiële diensten (17%) en basisindustrie (17%) stegen boven gemiddeld. Aandelen uit de sectoren nutsbedrijven (-1%) en vastgoed (+7%) vielen duidelijk uit de toon.

De trend van vorig jaar - met sterke performance van bedrijven die actief zijn in de ontwikkeling of productie van groene energie, zoals producenten van zonnepanelen en windmolens - stokte begin dit jaar. Beleggers namen winst in deze bedrijven en herbelegden de verkoopopbrengsten in cyclische bedrijven en financiële instellingen. De grootschalige vaccinatieprogramma's en het heropenen van de economie geven grondstofbedrijven en banken een flinke zet voor hogere winsten. De hogere kapitaalmarktrente zette de waardering van groeiaandelen, zoals technologieaandelen, tijdelijk onder druk. Later daalde de kapitaalmarktrente weer iets en dat zorgde meteen voor sterk aantrekkende koersen van technologieaandelen. Daarnaast waren de omzet- en winstcijfers en de vooruitzichten van technologiebedrijven zeer bemoedigend. Nutsbedrijven worden door beleggers gezien als een defensieve sector en deze was in het risicovolle beleggingssentiment niet in trek. De sector vastgoed presteerde in de eerste maanden van het jaar zwak, als gevolg van de lockdowns. In het tweede kwartaal trok deze sector weer aan, dit met het oog op de heropening van winkelcentra en de rest van de economie.

PORTEFEUILLEBELEID

Het portefeuillebeleid wordt bepaald door de factoren ESG, winst- en koersmomentum, waardering, laag risico, marktkapitalisatie en fundamentele analyse. De fondsbeheerder heeft met name in de eerste maanden van het jaar aandelen uit cyclische sectoren aan het Fonds toegevoegd of uitgebreid. In de verslagperiode werd daarnaast winst genomen in de sectoren financiële diensten, consument defensief en nutsbedrijven. De gelden werden herbelegd in bedrijven die actief zijn in de sectoren vastgoed, technologie, gezondheidszorg, basisindustrie en basisgoederen. De fondsbeheerder verwacht dat beleggers blijven kijken naar enerzijds positieve winstbijstellingen dankzij een verbeterende fundamentele macro-economische situatie en anderzijds naar de aanhoudende zorgen over inflatie, afbouw van het inkoopprogramma en nieuwe virusvarianten. Per eind juni is het Fonds het meest onderwogen in de sectoren consument cyclisch en gezondheidszorg, terwijl de grootste overwegingen te vinden zijn in de sectoren financiële diensten en technologie. Hierdoor is er een goede balans tussen cyclische, defensieve en groeibedrijven.

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

- HeidelbergCement, de marktleider op het gebied van cement, beton en granulaten uit Duitsland. Het bedrijf maakt gebruik van programma's die gericht zijn op het beschermen van ecosystemen in steengroeven. Een techniek waarmee het bedrijf voorloopt op de sectorgenoten. Naast vooruitstrevend biodiversiteitsbeheer, zoekt HeidelbergCement actief betrokkenheid van lokale gemeenschappen en investeert het in onderzoeksmogelijkheden op het gebied van natuurbehoud.
- Novartis, de Zwitserse medicijnenfabrikant. Novartis heeft een sterk personeelsbeleid in vergelijking met sectorgenoten. Het bedrijf draagt met de diverse programma's voor het personeel bij aan de uitdagingen op het gebied van personeelsintegratie. Verder richt de R&D- en productportfolio van Novartis zich deels op toegang tot zorgbehoeften in opkomende markten. Daarnaast is er een aantal toonaangevende programma's ontwikkeld, zoals billijke prijzen, om de toegangsbehoeften in landen met beperkte middelen te verbeteren.
- L'Oréal, de Franse producent van cosmetica en schoonheids- en verzorgingsproducten. L'Oréal heeft een robuuste strategie om de ecologische voetafdruk van zijn producten te verkleinen door initiatieven op het gebied van verpakkingsmateriaal. Ook heeft het bedrijf een productherformuleringsprogramma opgezet om het chemisch profiel van de producten te verbeteren. De fondsbeheerder verwacht dat beleggers blijven kijken naar enerzijds positieve winstbijstellingen dankzij een verbeterende fundamentele macro-economische situatie en anderzijds naar de aanhoudende zorgen over inflatie, afbouw van het inkoopprogramma en nieuwe virusvarianten.

De fondsbeheerder streeft in de individuele aandelenselectie naar de juiste balans tussen een sterk ESG-profiel, relatieve waarde en balanskwaliteit. De bedrijven HeidelbergCement, Novartis en L'Oréal zijn hier goede voorbeelden van. De aandelenbelangen in onder meer Zurich Financials Services, Neste en AstraZeneca werden wat afgebouwd. De ESG-score van het Fonds is eind juni 2021 ruim 12 punten hoger 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 1.11](#), wordt voor het Fonds een ESG-score berekend. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 72 (ultimo 2020: 72), tegenover 59 (ultimo 2020: 59) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

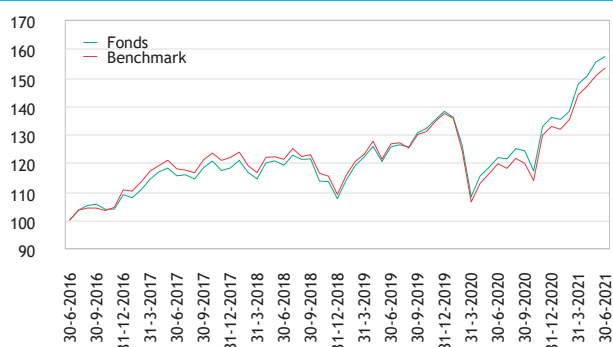
RISICOBEBEER

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.

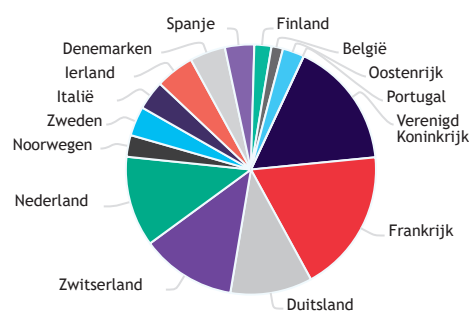
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ per 30 juni 2021: 16,3% (ultimo 2020: 16,2%). De VaR ² per 30 juni 2021 is 42,7% (ultimo 2020: 43,6%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de halfjaarcijfers is een valutaverdeling opgenomen. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in n het eerste halfjaar van 2021.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
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 per 30 juni 2021: Asm Lithography Holding, Roche Holding-Genuss en Nestle-Reg. 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 per 30 juni 2021 is: 2,3% (ultimo 2020: 2,3%).	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.

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

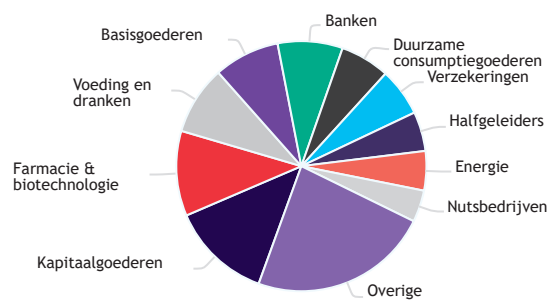
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



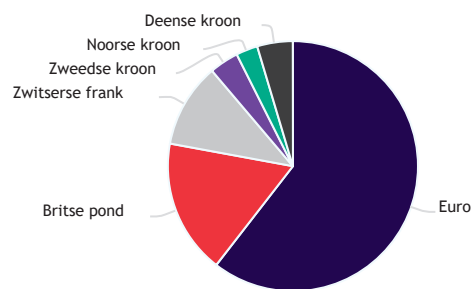
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.16 ACTIAM DUURZAAM EURO OBLIGATIEFONDS

FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds (ticker: AVEO) belegt, via participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling Euro Obligatiepool, in individuele obligaties en andere vastrentende vermogenstitels. 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%

Het beleggingsbeleid van het Fonds, zoals hierboven beschreven, is na 2 juli 2021 ongewijzigd gebleven, volgend op de wijzigingen zoals beschreven in [paragraaf 1.1.](#)

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
01-01-2021 t/m 30-06-2021	6,2	-1,52%	-1,19%	-1,20%	0,2	19,43	19,38
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

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 het eerste halfjaar van 2021 een negatief rendement. De gestegen kapitaalmarktrente en de hogere landenspreads zijn verantwoordelijk voor het verlies. De licht lagere creditspreads boden enig tegenwicht. Positieve groeiverassingen traden in de loop van het eerste halfjaar van 2021 steeds meer op de

voorgond. De markten werden volatieler na het bekend worden van de verrassend hoge inflatie van 4,2% in de Verenigde Staten, waardoor de kapitaalmarktrente werd opgedreven. Centrale bankiers probeerden het belang van de aantrekkende inflatie af te zwakken, door te stellen dat deze van tijdelijke aard zou zijn. Afgezien van enkele uit de toon vallende ECB-leden die graag een hogere rente zouden zien, gaven ECB-functionarissen aan dat het nog te vroeg is om de monetaire steun stop te zetten of te verminderen. Dit stelde de markten gerust en zorgde ervoor dat de Duitse 10-jaarsrente weer terugviel van 0,10% minus naar 0,21% minus, een stijging van 36 basispunten in vergelijking met eind december 2020. Daarnaast nam het renteverskil (spread) tussen Duitsland en de meeste andere landen binnen de eurozone in deze periode toe. Zo stegen de spreads van landen als België (+14 bp), Ierland (+11 bp) en Frankrijk (+10 bp) overduidelijk. De Zuid-Europese landen Italië (-8 bp) en Portugal (onveranderd) waren de belangrijkste uitzonderingen, met dank aan het grote steunpakket van de Europese Unie ter bestrijding van de gevolgen van de coronacrisis. De spreads op bedrijfsobligaties (credits) daalden daarentegen. De verwachting van een sterk herstel van de bedrijfswinsten als gevolg van de heropening van de economie werkte extra positief door in achtergestelde leningen. Ook de zoektocht van beleggers naar rendement is in een omgeving van risk-on sentiment een factor die hierin een rol speelt.

Actief beheer voegde 19 basispunten toe aan het fondsrendement. De onderwogen durationpositie in een markt met een oplopende rentestand had een grote bijdrage aan het extra rendement. De overwogen posities in semioverheid en credits versus leningen met onderpand en staatsleningen droegen eveneens positief bij. Binnen credits was met name de selectie in financiële diensten sterk en droeg daardoor positief bij aan het fondsrendement. De landenallocatie had per saldo geen effect op het rendement. De overwogen positie in Italië was licht positief en de kleine onderweging in Portugal hielden elkaar in evenwicht.

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 Fonds begon het jaar met een onderwogen durationpositie, met het oog op de visie van een hogere renteverwachting. Tussentijds werd enkele malen op deze positie winstgenomen, maar de onderwogen durationpositie werd later opnieuw weer opgebouwd en uitgebreid. Gedurende de maand april werd op aantrekkelijke niveaus de overwogen positie in credits ten koste van staatsobligaties vergroot. Binnen credits is er actief meegedaan aan de uitgifte van nieuwe bedrijfsobligaties, waarbij een aantrekkelijke spreadvergoeding en/of de classificatie van een groene lening de doorslaggevende factor was. Dit betrof onder meer leningen van autofabrikant Stellantis (recente fusie tussen Peugeot en Fiat Chrysler), woningverhuurder Vonovia, en energieleverancier Engie. Per ultimo juni nemen Duitsland en Spanje een overwogen positie in ten koste van Frankrijk, België en Portugal. Daarnaast is het fonds overwogen in semioverheden ten koste van 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 1.11](#), wordt voor het Fonds een ESG-score berekend. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 68 (ultimo 2020: 68), tegenover 60 (ultimo 2020: 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 14,4% (ultimo 2020: 13,7%).

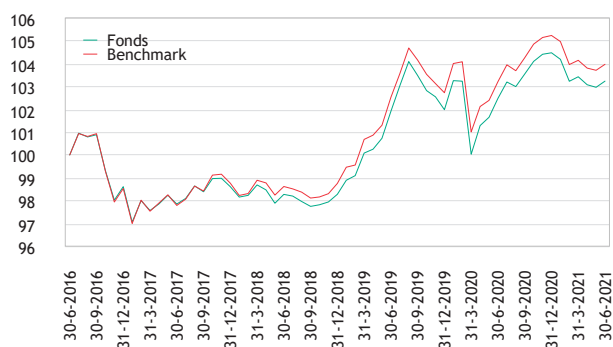
RISICOBEBEER

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.

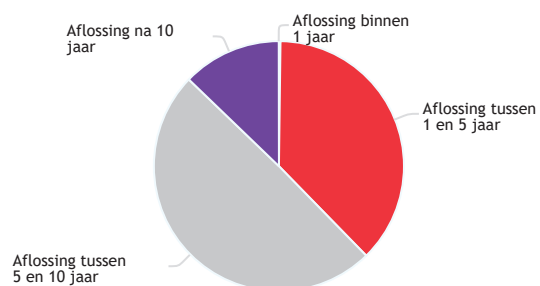
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktriscoposities ingenomen.	Laag	Hoog	Standaarddeviatie ¹ per 30 juni 2021: 2,7% (ultimo 2020: 2,7%). De VaR ² per 30 juni 2021 is 5,5% (ultimo 2020: 5,1%).	Actieve monitoring en maandelijks 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 per 30 juni 2021: 5,1 (ultimo 2020: 5,1). 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 ten opzichte van de benchmark beperkt te houden. ACTIAM streeft ernaar om de rentegevoeligheid maximaal 2 te laten afwijken van de benchmark. ⁴
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Laag	Tracking error ⁵ per 30 juni 2021: 0,4% (ultimo 2020: 0,3%).	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 per 30 juni 2021: A- (ultimo 2020: 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 per 30 juni 2021: Frankrijk, Duitsland en Italië. 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 handelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijks 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 risicometaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De 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.
- In de eerste helft van 2021 bleef de rentegevoeligheid van het Fonds ten opzichte van de benchmark onder de maximale grens van 2.
- 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.

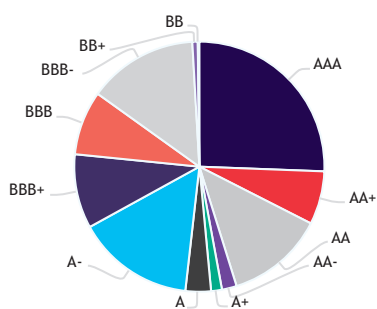
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



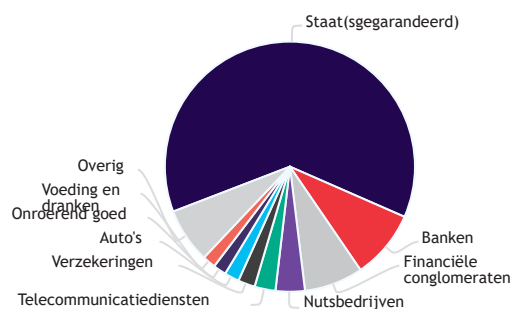
LOOPTIJDVERDELING



RATINGS



SECTOREN



1.17 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'.

Het beleggingsbeleid van het Fonds, zoals hierboven beschreven, is na 2 juli 2021 ongewijzigd gebleven, volgend op de wijzigingen zoals beschreven in [paragraaf 1.1](#).

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
01-01-2021 t/m 30-06-2021	70,1	10,19%	9,24%	15,87%	0,05	47,22	47,34
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

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 had in de eerste helft van 2021 moeite de markt bij te houden. Tegenover de stijging van 15,87% van de wereldwijde aandelenindex, wist het Fonds een rendement van 9,54% te behalen. Duurzame en Covid-19 gerelateerde thema's, zoals waterstof, duurzame elektriciteitsbedrijven en telegeneeskunde konden niet op veel animo rekenen in de eerste maanden van 2021. Economisch gevoelige bedrijven daarentegen deden het wel goed. Het merendeel van deze bedrijven opereren niet binnen de planetaire grenzen en houden geen rekening met de regeneratieve capaciteit van onze planeet. Om deze reden vormen deze bedrijven geen onderdeel van het belegbaar universum van het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds. Duurzame nutsbedrijven die via hernieuwbare bronnen energie opwekken, bleven juist achter in de cyclische aandelenrally. Van de 6% underperformance was ruim 2% te verklaren door sectorpositionering en 4% door de individuele keuzes binnen sectoren.

De volgende bedrijven vielen op in positieve zin:

- Chinese windparkbeheerder China Longyuan steeg 80%, goed voor een bijdrage van 0,7%. De belofte van CO2-neutraal in 2060 van de Chinese overheid gaat leiden tot een enorme groei in de vraag naar hernieuwbare energie.
- Chipproducent NVIDIA steeg 58%, na sterke winstcijfers in de eerste twee kwartalen. Dit resulteerde in een bijdrage van 0,7%. De maker van geluidskaarten voor PC's ziet steeds meer vraag naar hun chips voor datacentra door de groeiende vraag naar meer digitale opslagcapaciteit. Het bedrijf levert een actieve bijdrage in het energie-efficiënt maken van datacentra.

De volgende bedrijven vielen op in negatieve zin:

- Het Chinese onderwijsbedrijf TAL Education verloor 64% aan waarde en dit resulteerde in een bijdrage van -0,8%. De Chinese regering overweegt nieuwe en strengere wetgeving voor instellingen van naschools-onderwijs (AST), vanwege de wildgroei van aanbieders in het land. De fondsbeheerder vertrouwd nog steeds in het potentieel van TAL Education, dit vanwege de prominente rol van de onderneming in het vormen en opleiden van de middenklasse in China.
- Blikjesproducent en recyclingspecialist Ball Corp verloor 10% en dit kostte 0,5% aan relatief rendement. De markt vreest voor toenemende concurrentie. De fondsbeheerder houdt vast aan de positie. Voor de lange termijn is het bedrijf een belangrijke speler in de duurzame productie en recycling van blikjes in de Verenigde Staten.

PORTEFEUILLEBELEID

Voor het halen van de Sustainable Development Goals in 2030 zijn er volgens de “Business and Sustainable Development Commission” nog 12.000 miljard dollar aan investeringen nodig. Deze investeringen bieden kansen voor beleggers. Beleggingen die actief bijdragen aan de totstandkoming van een duurzame samenleving kunnen zowel een goed langjarig rendement als een relatieve neerwaartse protectie bieden in tijden van economische en sociale crises. Impact wordt onder andere gecreëerd door overwogen posities in de sector gezondheidszorg, die een bijdrage levert aan het bereiken van SDG #3 (goede gezondheid en welbevinden), zowel via klassieke farmaciebedrijven alsook via biotechnologie en specialisten in medische apparatuur. Duurzame nutsbedrijven die via hernieuwbare bronnen energie opwekken, leveren een bijdrage aan SDG #7 (betaalbare en schone energie) en blijven een essentieel onderdeel van het Fonds. Industriële ondernemingen die zich toeleggen op efficiënt energieverbruik en zodoende een positieve bijdrage leveren aan SDG #11 (duurzame steden & samenleving) zijn ook een belangrijk impactthema.

De fondsbeheerder blijft constructief op aandelen, maar met de kanttekening van een toenemende kans op meer volatiliteit. Het vrijwel ononderbroken herstel van de aandelenmarkt sinds de coronacorrectie begin vorig jaar, maakt de fondsbeheerder echter wel voorzichtig voor de korte termijn. Echter, de drijvende factoren achter de huidige rally, te weten monetaire en fiscale stimulering, de stijgende vaccinatiegraad, inhaalvraag van consumenten met grote hoeveelheden spaargeld en aantrekkende investeringen van bedrijven, blijven intact. De snelheid van het economisch herstel zal onregelmatig zijn, zeker met de dreiging van toenemende (tijdelijke) inflatie en de snelle verspreiding van de deltavariant van het coronavirus.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#) en [paragraaf 1.11](#), wordt voor het Fonds een ESG-score berekend. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 68 (ultimo 2020: 72), tegenover 52 voor de benchmark (ultimo 2020: 52). De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

RISICOBEBEER

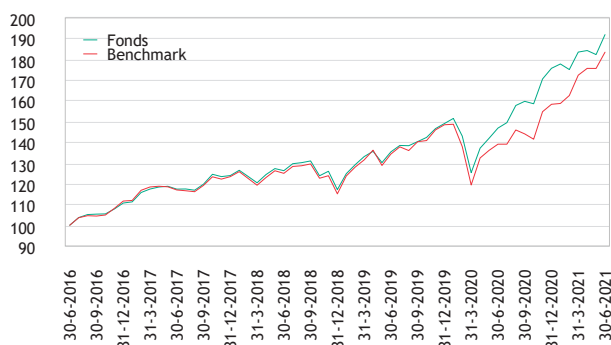
Beleggen in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ per 30 juni 2021: 14,3% (ultimo 2020: 14,2%). De VaR ² per 30 juni 2021 is 38,4% (ultimo 2020: 38,9%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de halfjaarcijfers is een valutaverdeling opgenomen. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in het eerste halfjaar van 2021.	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 per 30 juni 2021 voor een groot deel in Amerikaanse, Europese en Japanse aandelen. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Gemiddeld	Tracking error per 30 juni 2021: 3,8% (ultimo 2020: 4,2%) ³ .	Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

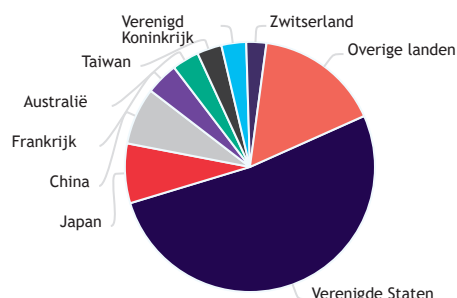
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale)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

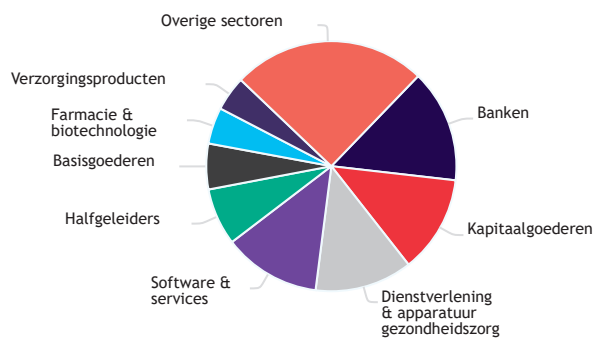
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



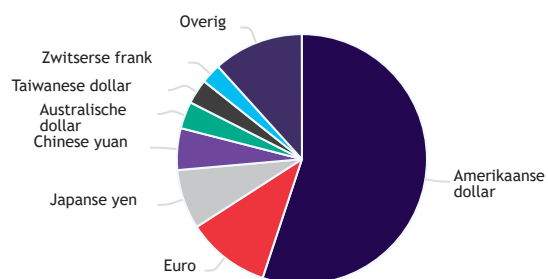
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



Amsterdam, 30 augustus 2021

ACTIAM N.V., vereffenaar van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie

F.L. Kusse

D.G. Keiller

H.S.R. Veelaert

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.

2 Halfjaarcijfers 2021
ACTIAM Beleggingsfondsen
N.V. in liquidatie

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2021	31-12-2020
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		639.928	571.499
Directe beleggingen		-	-
Vorderingen		16.653	4.968
Overige activa			
Kortlopende schulden		14.387	1.056
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.266	3.912
Activa min kortlopende schulden		642.194	575.411
Eigen vermogen	2		
Geplaatst kapitaal		155	151
Agio		478.053	441.336
Overige reserves		77.171	120.739
Onverdeeld resultaat		86.815	13.185
Totaal eigen vermogen		642.194	575.411

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		15.394	28.849
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3	6.588	-48.795
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		64.940	-43.866
In rekening gebrachte op- en afslagen		126	1.295
Overige bedrijfsopbrengsten		-	21
Som der bedrijfsopbrengsten		87.048	-62.496
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		233	983
Overige bedrijfslasten		-	72
Som der bedrijfslasten		233	1.055
Resultaat		86.815	-63.551

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	86.815	-63.551
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	86.815	-63.551
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.588	48.795
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-64.940	43.866
Aankoop van beleggingen	-98.757	-1.090.161
Verkoop van beleggingen	101.856	3.525.744
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-12.391	1.793
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-650	-2.679
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	5.345	2.463.807
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	94.886	783.287
Inkoop van aandelen	-80.093	-3.199.511
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	706	2.587
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	13.911	1.631
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	70	-114
Uitgekeerd dividend	-34.825	-51.706
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-5.345	-2.463.826
Totaal nettokasstromen	-	-19
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-19
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	20
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	1

2.1 TOELICHTING OP DE HALFJAARCIJFERS

ALGEMEEN

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie 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.

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie 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. in liquidatie. 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 halfjaarbericht 2021 van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie zijn toegevoegd de halfjaarcijfers van de Fondsen en van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen hun vermogen direct hebben belegd. De halfjaarcijfers van de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden geacht onderdeel uit te maken van de toelichting op de halfjaarcijfers van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie. Het betreft de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen:

- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika;
- 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, zijn voor dit fonds geen halfjaarcijfers 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. in liquidatie 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 halfjaarcijfers van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie zijn opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen en Richtlijn 394 (RJ 394) Tussentijdse berichten.

De halfjaarcijfers zijn niet opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling, omdat sprake is van een liquidatie van de vennootschap. De financiële positie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie is naar verwachting toereikend om aan al haar huidige en toekomstige verplichtingen te voldoen. Er is sprake van vrijwillige discontinuïteit. Derhalve zijn de reguliere waarderings- en resultaatbepalingsgrondslagen toegepast; de waarderings- en resultaatbepalingsgrondslagen zijn hierdoor consistent met die in de jaarrekening 2020, zoals toegestaan onder RJ 170.104.

Op 16 april 2021 is het voorstel tot liquidatie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap (de 'AvA') en is de Vennootschap per deze datum in liquidatie. Naar aanleiding van het liquidatiebesluit zijn op 2 juli 2021 de (activa en passiva van de) Fondsen overgedragen aan soortgelijke nieuw opgerichte fondsen voor gemene rekening buiten de Vennootschap en zijn de bedrijfsactiviteiten van juridische entiteit ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie beëindigd. Voor een gedetailleerde beschrijving wordt verwezen naar de paragraaf 'Gebeurtenissen na balansdatum' in hoofdstuk 2.3.

Op onderdelen zijn in dit halfjaarbericht 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 2021 tot en met 30 juni 2021.

Vreemde valuta

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

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

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

Valutakoersen ten opzichte van de euro

VALUTA	30-6-2021	31-12-2020
Amerikaanse dollar	1,1859	1,2234
Australische dollar	1,5796	1,5856
Britse pond	0,8584	0,8951
Canadese dollar	1,4685	1,5588
Chileense peso	863,4656	869,3323
Chinese yuan	7,6626	8,0018
Deense kroon	7,4362	7,4435
Euro	1,0000	1,0000
Hongkong dollar	9,2095	9,4872
Indonesische roepia	17.195,5500	17.190,8775
Japanse yen	131,6230	126,3254
Keniaanse shilling	127,9586	133,6117
Nieuw-Zeelandse dollar	1,6972	1,6994
Noorse kroon	10,2049	10,4760
Singaporese dollar	1,5941	1,6171
Taiwanese dollar	33,0421	34,3793
Zuid-Afrikaanse rand	16,9332	17,9724
Zweedse kroon	10,1420	10,0485
Zwitserse frank	1,0962	1,0816

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

Financiële instrumenten

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

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

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

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

Beleggingen

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

Bepaling reële waarde beleggingen

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

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

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

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

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

Als beleggingen op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de Beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen. In geval van bijzondere omstandigheden (zoals bijvoorbeeld grote volatiliteit op financiële markten) waardoor naar de mening van de Beheerder de waardering op de hierboven

beschreven wijze leidt tot een waardering die niet de werkelijke waarde weerspiegelt, kan de Beheerder bij de vaststelling van de waarde van beursgenoteerde beleggingen rekening houden met verwachte noteringen aan de hand van relevante indices op financiële markten.

Aandelen

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

Vastrentende waarden

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

Derivaten

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

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

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

Valutatermijncontracten

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

Futures

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

Deposito's

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

Callgelden

Callgelden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen

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

Indien een Fonds 20 procent of meer van haar beheerde vermogen direct of indirect belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling, is in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (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 halfjaarcijfers van de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voldaan aan de vereisten in voornoemde artikelen. De halfjaarcijfers van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin wordt belegd wordt geacht deel uit te maken van de toelichting op de halfjaarcijfers van de Fondsen die in de Onderliggende Beleggingsinstelling beleggen.

Vorderingen en schulden

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Aan de aan- en verkopen, door de Fondsen, van participaties in door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn geen transactiekosten verbonden. Echter ten aanzien van de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen (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 halfjaarcijfers 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 BELEGGINSGINSTELLINGEN

De halfjaarcijfers 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. in liquidatie, 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.

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

FISCALE ASPECTEN

Vennootschapsbelasting

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie 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. in liquidatie wordt verwezen naar het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie.

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie 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. in liquidatie verzoeken om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief) bij de buitenlandse belastingautoriteiten.

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie 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 dividenduikeringen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie mits zij de uiteindelijke gerechtigde tot de ontvangen dividenden is. Dit vindt plaats via de zogenaamde afdrachtvermindering. ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie 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. in liquidatie 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. in liquidatie 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. in liquidatie ultimo verslagperiode bloot aan onderstaande valutapositities. 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.

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

	ACTIAM DUURZAAM EUROPEES AANDELENFON DS	ACTIAM DUURZAAM EURO OBLIGATIEFON DS	ACTIAM IMPACT WERELD AANDELENFON DS	ACTIAM VERANTWOOR D INDEX AANDELENFON DS WERELD	ACTIAM DUURZAAM INDEX VASTGOED EUROPA	TOTAAL PER 30 JUNI 2021	TOTAAL PER 31 DECEMBER 2020
Amerikaanse dollar	-	-	38.393	365.239	-	403.632	354.332
Euro	6.124	6.081	7.497	52.471	6.688	78.861	72.749
Japanse yen	-	-	5.339	36.919	-	42.258	41.952
Britse pond	1.758	-	1.831	22.658	2.152	28.399	25.986
Canadese dollar	-	-	604	18.885	-	19.489	16.339
Australische dollar	-	-	2.467	11.357	-	13.824	12.115
Hongkong dollar	-	-	1.209	4.973	-	6.182	5.774
Deense kroon	468	-	1.069	4.096	-	5.633	5.683
Chinese yuan	-	-	3.800	-	-	3.800	2.320
Singaporese dollar	-	-	1.356	1.600	-	2.956	2.179
Noorse kroon	288	-	1.111	1.094	132	2.625	1.915
Taiwanese dollar	-	-	2.220	-	-	2.220	1.411
Nieuw-Zeelandse dollar	-	-	-	497	-	497	655
Keniaanse shilling	-	-	402	-	-	402	277
Zuid-Afrikaanse rand	-	-	281	-	-	281	176
Chileense peso	-	-	-	-	-	-	304
Tsjechische kroon	-	-	-	-	-	-	268
Totaal	10.136	6.081	69.728	540.893	10.722	637.560	568.501

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

Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. In de toelichting op de beleggingen op de balans van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie is een overzicht van de beleggingen opgenomen. Voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen is een landen- en sectorenverdeling van de beleggingen opgenomen in de halfjaarcijfers 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. in liquidatie bedraagt ultimo verslagperiode € 16,7 miljoen (ultimo 2020: € 5,0 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 halfjaarcijfers 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 sinds het begin van 2020 geleid tot extra volatiliteit en onzekerheid op de financiële markten, waarin onder andere rentes en aandelenmarkten hevige schommelingen lieten zien en overheden en centrale banken een stevige stempel drukten op beursbewegingen. Dit heeft ook effect gehad op de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, waarbij de volatiliteit van de koersen is toegenomen. Zowel de Nederlandse overheid als andere overheden en centrale banken wereldwijd hebben gereageerd met omvangrijke hulppakketten en verdere kwantitatieve verruiming. Het is op het moment van publicatie van het halfjaarbericht nog onduidelijk hoe lang en hoe diep het effect van de maatregelen ter bestrijding van het virus op de economie gaat zijn. Door de vaccinatiecampagnes en de afnemende impact van het virus, zouden de versoepelingen van de coronamaatregelen in de grootste economieën moeten doorzetten, al is dit met de nodige onzekerheden omgeven.

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

2.2 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Verloopoverzicht participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	571.499	3.122.366
Aankopen	98.757	267.822
Verkopen	-101.856	-2.909.517
Gerealiseerde waardeveranderingen	6.588	55.598
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	64.940	35.230
Stand ultimo periode	639.928	571.499

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 halfjaarcijfers van de Onderliggende Beleggingsinstellingen in respectievelijk hoofdstuk 4 (ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen) en hoofdstuk 5 (Beleggingspools).

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	30-06-2021	31-12-2020
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	384.205	343.523
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	102.594	95.215
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	55.650	57.202
Euro Vastgoedfondsenpool	11.018	11.306
Euro Aandelenpool	10.191	8.367
Euro Obligatiepool	6.183	4.441
Global Equity Impact Pool	70.087	51.445
Stand ultimo periode	639.928	571.499

Verloopoverzicht directe beleggingen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-	71.952
Aankopen	-	904.903
Verkopen	-	-870.096
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-106.759
Stand ultimo periode	-	-

2 EIGEN VERMOGEN

Verdeling eigen vermogen over de Fondsen

In € 1.000	30-06-2021	31-12-2020
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	544.758	499.884
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	11.015	11.304
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	10.187	8.363
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	6.181	4.440
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	70.053	51.420
Totaal	642.194	575.411

Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de toelichting op de halfjaarcijfers 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. in liquidatie, te vinden op www.actiam.com/nl/fondsinformatie/fondsdocumentatie-en-publicaties.

Verloop in 2020 en 2021 per serie van gewone aandelen (gestort en geplaatst) en de prioriteitsaandelen

	STAND PER 1 JANUARI 2020	UITGEGEVEN AANDELEN	INGEKOCHTE AANDELEN	STAND PER 31 DECEMBER 2020	UITGEGEVEN AANDELEN	INGEKOCHTE AANDELEN	STAND PER 30 JUNI 2021
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa ¹	3.839.905	100.320	-3.940.225	-	-	-	-
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika ²	16.702.373	481.285	-17.183.658	-	-	-	-
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific ³	3.774.057	459.539	-4.233.596	-	-	-	-
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld ⁴	54.403.068	1.376.252	-42.944.349	12.834.971	1.760.504	-1.718.066	12.877.409
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen ⁵	291.758	108.119	-399.877	-	-	-	-
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	142.935	384.472	-148.643	378.764	98.677	-138.051	339.390
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika ⁶	1.445.509	18.076.080	-19.521.589	-	-	-	-
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa ⁷	1.075.048	5.239.374	-6.314.422	-	-	-	-
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	281.777	121.227	-36.118	366.886	41.179	-16.415	391.650
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	200.161	75.292	-52.498	222.955	113.162	-17.946	318.171
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	341.833	898.123	-51.624	1.188.332	382.397	-87.163	1.483.566
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief ⁸	736.009	239.785	-975.794	-	-	-	-
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal ⁸	1.238.563	409.867	-1.648.430	-	-	-	-
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief ⁸	648.797	298.217	-947.014	-	-	-	-
Prioriteitsaandelen	5	-	-	5	-	-	5
Stand ultimo verslagperiode	85.121.798	28.267.952	-98.397.837	14.991.913	2.395.919	-1.977.641	15.410.191

- 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. in liquidatie zijn opgehouden te bestaan.

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Geplaatst kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	151	853
Uitgegeven aandelen	23	259
Ingekochte aandelen	-19	-902
Stand ultimo periode	155	210
Agio		
Stand aan het begin van de periode	441.336	2.494.828
Uitgegeven aandelen	94.863	783.028
Overheveling uit hoofde van herstructurering	1.473	-
Ingekochte aandelen	-59.619	-2.697.528
Stand ultimo periode	478.053	580.328
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	120.739	-30.023
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-21.640	684.102
Ingekochte aandelen	-20.455	-501.081
Overheveling uit hoofde van herstructurering	-1.473	-
Stand ultimo periode	77.171	152.998
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	13.185	735.808
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	21.640	-684.102
Uitgekeerd dividend	-34.825	-51.706
Resultaat over de verslagperiode	86.815	-63.551
Stand ultimo periode	86.815	-63.551
Totaal eigen vermogen	642.194	669.985

2.3 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

3 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	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa ¹	-	26
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika ²	-	86
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific ³	-	33
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld ⁴	-	478
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen ⁵	-	8
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	19	7
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika ⁶	-	93
ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa ⁷	-	54
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	23	15
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	10	7
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	181	36
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief ⁸	-	42
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal ⁸	-	68
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief ⁸	-	30
Totaal	233	983

- 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. in liquidatie zijn opgehouden te bestaan.

Lopende kosten factor

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie 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. Bij ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld wordt de beheervergoeding van 0,08% ingehouden bij de onderliggende ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen.

Lopende kosten factor (op jaarbasis)

	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld ¹	0,08%	0,12%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	0,30%	0,30%
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 ²	n.v.t.	0,40%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal ²	n.v.t.	0,40%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief ²	n.v.t.	0,40%
1 Per 18 mei 2020 is 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. 2 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. in liquidatie 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.

Meerjarenoverzicht

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

Werknemers

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie 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 jaarverslag 2020 van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie.

Gebeurtenissen na balansdatum

Liquidatie ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie

Op 16 april 2021 is het voorstel tot liquidatie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap (de 'AvA') en is de Vennootschap per deze datum in liquidatie. Naar aanleiding van het liquidatiebesluit heeft er op 2 juli 2021 een herstructurering van de Fondsen van ACTIAM beleggingsfondsen N.V. in liquidatie plaatsgevonden. Daarbij werden de Fondsen samengevoegd met soortgelijke nieuw opgerichte fondsen voor gemene rekening buiten de vennootschap en zijn de bedrijfsactiviteiten van juridische entiteit ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie beëindigd. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.1](#) en [paragraaf 1.10](#).

Voortzetting ADIAs binnen een nieuwe paraplu

Op 2 juli 2021 wijzigden de voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. Tot 2 juli 2021 werden de voorgenoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld vormgegeven als individuele fondsen voor gemene rekening. Op 2 juli 2021 zijn de activa en passiva van de Onderliggende Beleggingsinstellingen overgedragen aan vergelijkbare subfondsen binnen de nieuw opgerichte paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen I, die eveneens zijn vormgegeven als fondsen voor gemene rekening.

ACTIAM Beleggingsfondsen I is per 2 juli 2021 voor onbepaalde tijd opgericht. Het paraplufonds is, overeenkomstig aan de voormalige structuur en fiscale status van de Onderliggende Beleggingsinstellingen, vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een fiscale status als 'fiscale beleggingsinstelling'.

Op 2 juli 2021 werden de participaties van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen omgezet in participaties in de voorgesette subfondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen I. De ruilverhouding die voor deze omzetting naar de betreffende participaties werd gehanteerd was 1:1.

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 (Bgfo) 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 Bgfo 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. in liquidatie beleggen in Onderliggende Beleggingsinstellingen beheerd door ACTIAM.

Inzake de met de liquidatie van de Vennootschap verband houdende overdracht van activa tussen de Fondsen en de nieuw opgerichte fondsen voor gemene rekening buiten de Vennootschap zoals beschreven in paragraaf 1.1, kwalificeren deze als een materiële transactie met gelieerde partijen. Bij de deze transitie is er telkens op toegezien dat deze tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van bepaalde werkzaamheden die 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	DIENTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics 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 informatieverstrekking 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 informatieverstrekking en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagements- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics Holdings B.V. (Sustainalytics). De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in

een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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.

Amsterdam, 30 augustus 2021

ACTIAM N.V., vereffenaar van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie

F.L. Kusse

D.G. Keiller

H.S.R. Veelaert



3

Halfjaarcijfers 2021 ACTIAM Fondsen

INTRODUCTIE

Naar aanleiding van het liquidatiebesluit op 16 april 2021 vond op 2 juli 2021 een herstructurering van de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie plaats. Daarbij werden de Fondsen samengevoegd met soortgelijke nieuw opgerichte fondsen voor gemene rekening buiten de Vennootschap en zijn de bedrijfsactiviteiten van juridische entiteit ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie beëindigd. Een deel van de Fondsen is voortgezet en maakt als subfonds onderdeel uit van het door ACTIAM beheerde en nieuw opgerichte paraplufonds 'ACTIAM Beleggingsfondsen I' met eveneens de status van fiscale beleggingsinstelling (FBI). Daarnaast zijn twee van de Fondsen overgegaan in een separate fonds voor gemene rekening, waarbij een van de Fondsen de fiscale status heeft verkregen van vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI), terwijl het ander Fonds de FBI status heeft behouden. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.1.

3.1 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS WERELD

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2021	31-12-2020
Beleggingen	1		
Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen		542.449	495.940
Vorderingen		13.754	4.575
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		11.445	631
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.309	3.944
Activa min kortlopende schulden		544.758	499.884
Eigen vermogen	2		
Geplaatst kapitaal		129	128
Agio		391.511	371.380
Overige reserves		74.344	57.885
Onverdeeld resultaat		78.774	70.491
Totaal eigen vermogen		544.758	499.884

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		15.394	24.297
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		6.120	18.954
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		57.171	-40.715
In rekening gebrachte op- en afslagen		89	938
Som der bedrijfsopbrengsten		78.774	3.474
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		-	478
Som der bedrijfslasten		-	478
Resultaat		78.774	2.996

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	78.774	2.996
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	78.774	2.996
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.120	-18.954
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-57.171	40.715
Aankoop van beleggingen	-77.153	-111.223
Verkoop van beleggingen	93.935	1.587.377
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-9.587	-580
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-396	-564
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	22.282	1.499.767
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	71.538	16.426
Inkoop van aandelen	-70.995	-1.485.718
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	408	297
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	11.210	1.834
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-	-6
Uitgekeerd dividend	-34.443	-32.600
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-22.282	-1.499.767
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

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	495.940	2.064.392
Aankopen	77.153	142.179
Verkopen	-93.935	-1.756.258
Gerealiseerde waardeveranderingen	6.120	16.023
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	57.171	29.604
Stand ultimo periode	542.449	495.940

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), zijn de halfjaarcijfers van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen Europa ([hoofdstuk 4.2](#)) en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen Noord-Amerika ([hoofdstuk 4.1](#)) opgenomen in hoofdstuk 4. ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen 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 liquidatie in hoofdstuk 1.4.

Het hoge saldo verkopen in 2020 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	
	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2021	31-12-2020
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen Noord-Amerika	4.428.122,96	4.519.399,46	384.205	343.523	26,52%	16,71%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen Europa	4.100.319,28	4.251.406,55	102.594	95.215	9,64%	4,93%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen Pacific	1.765.593,71	1.928.801	55.650	57.202	17,28%	9,25%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen Noord-Amerika			86,76	76,01		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen Europa			25,02	22,40		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen Pacific			31,52	29,66		

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 halfjaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

2 EIGEN VERMOGEN

Eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Geplaatst kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	128	544
Uitgegeven aandelen	18	5
Ingekochte aandelen	-17	-382
Stand ultimo periode	129	167
Agio		
Stand aan het begin van de periode	371.380	1.555.373
Uitgegeven aandelen	71.520	16.421
Ingekochte aandelen	-51.389	-1.096.209
Stand ultimo periode	391.511	475.585
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	57.885	1.761
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	36.048	479.039
Ingekochte aandelen	-19.589	-389.127
Stand ultimo periode	74.344	91.673
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	70.491	511.639
Toevoeging aan overige reserves	-36.048	-479.039
Uitgekeerd dividend	-34.443	-32.600
Resultaat over de verslagperiode	78.774	2.996
Stand ultimo periode	78.774	2.996
Totaal eigen vermogen	544.758	570.421

Het hoge saldo ingekochte aandelen in 2020 wordt grotendeels veroorzaakt door het (gedeeltelijke) vertrek van een distributeur in de eerste helft van 2020.

Verloopoverzicht aantal aandelen

	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	12.834.971	54.403.068
Uitgegeven aandelen	1.760.504	1.376.252
Ingekochte aandelen	-1.718.066	-42.944.349
Stand ultimo periode	12.877.409	12.834.971

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Intrinsieke waarde	544.758	499.884	2.069.317	1.644.769	1.332.190
Totaal resultaat	78.774	70.491	511.639	-75.680	82.663
Aantal uitstaande gewone aandelen	12.877.409	12.834.971	54.403.068	55.688.174	42.774.550
Per aandeel (in € 1)					
Intrinsieke waarde	42,30	38,95	38,04	29,54	31,14
Beurskoers	42,23	38,64	38,05	29,32	31,42
Dividend ¹	2,77	1,78	0,45	0,50	0,10
Per aandeel (in € 1)					
Dividend aandelen	1,19	1,10	0,50	0,57	0,58
Waardeveranderingen	4,90	2,07	8,43	-2,04	1,67
Op- en afslagen	0,01	0,05	0,01	0,01	0,01
Bedrijfslasten	-	-0,02	-0,05	-0,05	-0,05
Totaal resultaat ²	6,10	3,20	8,89	-1,51	2,21

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

2 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

	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Som der bedrijfslasten	-	478 ¹
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	529.459	781.240
Lopende kosten factor (op jaarbasis) ²	0,08%	0,12%
1 De beheervergoeding heeft betrekking op de periode 1 januari 2020 tot 18 mei 2020.		
2 Dit betreft de gewogen LKF voor het eerste halfjaar 2021 en gehele boekjaar 2020.		

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 zijn de halfjaarcijfers van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific niet opgenomen in dit halfjaarverslag. Voor de toelichting op deze winst- en verliesrekening wordt verwezen naar het afzonderlijke halfjaarverslag van dat fonds.

3.2 ACTIAM DUURZAAM INDEX VASTGOEDFONDS EUROPA

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2021	31-12-2020
Beleggingen	1		
Participaties in Euro Vastgoedfondsenpool		11.018	11.306
Vorderingen		2.810	43
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		2.813	45
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-3	-2
Activa min kortlopende schulden		11.015	11.304
Eigen vermogen	2		
Geplaatst kapitaal		4	4
Agio		9.724	10.727
Overige reserves		34	394
Onverdeeld resultaat		1.253	179
Totaal eigen vermogen		11.015	11.304

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		303	-304
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		962	-1.149
In rekening gebrachte op- en afslagen		7	5
Som der bedrijfsopbrengsten		1.272	-1.448
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		19	7
Som der bedrijfslasten		19	7
Resultaat		1.253	-1.455

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	1.253	-1.455
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	1.253	-1.455
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-303	304
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-962	1.149
Aankoop van beleggingen	-2.683	-1.706
Verkoop van beleggingen	4.236	1.240
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2.809	-
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-34	-70
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-1.302	-538
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	2.954	1.852
Inkoop van aandelen	-4.390	-1.214
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	42	67
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	2.732	2
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	70	-
Uitgekeerd dividend	-106	-169
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	1.302	538
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	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	11.306	5.102
Aankopen	2.683	10.029
Verkopen	-4.236	-4.014
Gerealiseerde waardeveranderingen	303	-336
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	962	525
Stand ultimo periode	11.018	11.306

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), zijn de halfjaarcijfers 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 1.4.

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2021	31-12-2020
Euro Vastgoedfondsenpool	91.435,10	102.949,35	11.018	11.306	100,00%	2,91%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
Euro Vastgoedfondsenpool			120,50	109,82		

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 halfjaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

2 EIGEN VERMOGEN

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Geplaatst kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	4	1
Uitgegeven aandelen	1	1
Ingekochte aandelen	-1	-
Stand ultimo periode	4	2
Agio		
Stand aan het begin van de periode	10.727	4.784
Uitgegeven aandelen	2.953	1.851
Ingekochte aandelen	-3.956	-1.432
Stand ultimo periode	9.724	5.203
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	394	-655
Ingekochte aandelen	-433	218
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	73	801
Stand ultimo periode	34	364
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	179	970
Toevoeging aan overige reserves	-73	-801
Uitgekeerd dividend	-106	-169
Resultaat over de verslagperiode	1.253	-1.455
Stand ultimo periode	1.253	-1.455
Totaal eigen vermogen	11.015	4.114

Verloopoverzicht aantal aandelen

	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	378.764	142.935
Uitgegeven aandelen	98.677	384.472
Ingekochte aandelen	-138.051	-148.643
Stand ultimo periode	339.390	378.764

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018 ¹
Intrinsieke waarde	11.015	11.304	5.100	3.344
Totaal resultaat	1.253	179	970	2
Aantal uitstaande gewone aandelen	339.390	378.764	142.935	115.552
In € 1				
Per aandeel				
Intrinsieke waarde	32,45	29,84	35,68	28,94
Beurskoers	32,55	29,95	35,73	28,76
Dividend ²	0,25	1,00	1,05	5,70
Per aandeel (in euro's)				
Waardeveranderingen	3,06	1,17	7,78	0,08
Op- en afslagen	0,02	0,06	0,04	0,02
Bedrijfslasten	-0,05	-0,12	-0,10	-0,08
Totaal resultaat³	3,03	1,11	7,72	0,02

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

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

3 Het totaal resultaat per 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	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Som der bedrijfslasten	19	7
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	12.662	4.680
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,30%	0,30%

Omlooptfactor

Het Fonds belegt haar vermogen in de Euro Vastgoedfondsenpool waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve wordt voor de omlooptfactor 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	30-06-2021	31-12-2020
Beleggingen	1		
Participaties in Euro Aandelenpool		10.191	8.367
Vorderingen		9	31
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		13	35
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-4	-4
Activa min kortlopende schulden		10.187	8.363
Eigen vermogen	2		
Geplaatst kapitaal		4	4
Agio		10.222	9.633
Overige reserves		-1.377	-1.191
Onverdeeld resultaat		1.338	-83
Totaal eigen vermogen		10.187	8.363

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		33	-77
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.325	-683
In rekening gebrachte op- en afslagen		3	1
Som der bedrijfsopbrengsten		1.361	-759
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		23	15
Som der bedrijfslasten		23	15
Resultaat		1.338	-774

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	1.338	-774
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	1.338	-774
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-33	77
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.325	683
Aankoop van beleggingen	-914	-343
Verkoop van beleggingen	448	726
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	25	12
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	8	2
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-453	383
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	1.019	377
Inkoop van aandelen	-400	-528
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-3	-3
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-30	-12
Uitgekeerd dividend	-133	-217
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	453	-383
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	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	8.367	6.795
Aankopen	914	2.610
Verkopen	-448	-984
Gerealiseerde waardeveranderingen	33	-96
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.325	42
Stand ultimo periode	10.191	8.367

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), zijn de halfjaarcijfers 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 1.4.

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2021	31-12-2020
Euro Aandelenpool	143.463,48	136.567,68	10.191	8.367	100,00%	0,33%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
Euro Aandelenpool			71,04	61,26		

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 halfjaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

2 EIGEN VERMOGEN

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Geplaatst kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	4	3
Stand ultimo periode	4	3
Agio		
Stand aan het begin van de periode	9.633	7.973
Uitgegeven aandelen	1.019	377
Ingekochte aandelen	-430	-664
Stand ultimo periode	10.222	7.686
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-1.191	-2.851
Ingekochte aandelen	30	136
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-216	1.450
Stand ultimo periode	-1.377	-1.265
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	-83	1.667
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	216	-1.450
Uitgekeerd dividend	-133	-217
Resultaat over de verslagperiode	1.338	-774
Stand ultimo periode	1.338	-774
Totaal eigen vermogen	10.187	5.650

Verloopoverzicht aantal aandelen

	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	366.886	281.777
Uitgegeven aandelen	41.179	121.227
Ingekochte aandelen	-16.415	-36.118
Stand ultimo periode	391.650	366.886

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018 ¹
Intrinsieke waarde	10.187	8.363	6.792	6.257
Totaal resultaat	1.338	-83	1.667	-515
Aantal uitstaande gewone aandelen	391.650	366.886	281.777	321.614
In € 1				
Per aandeel				
Intrinsieke waarde	26,01	22,80	24,10	19,45
Beurskoers	26,28	22,96	24,10	19,43
Dividend ²	0,35	0,78	0,81	7,90
Waardeveranderingen beleggingen	3,60	-0,19	5,59	-1,47
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	-	0,01	0,01
Som der bedrijfslasten	-0,06	-0,11	-0,11	-0,10
Totaal resultaat³	3,55	-0,30	5,49	-1,56

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

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

3 Het totaal resultaat per 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	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Som der bedrijfslasten	23	15
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	9.305	5.875
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,50%	0,50%

Omlooptfactor

Het Fonds belegt haar vermogen in de Euro Aandelenpool waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve wordt voor de omlooptfactor 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	30-06-2021	31-12-2020
Beleggingen	1		
Participaties in Euro Obligatiepool		6.183	4.441
Vorderingen		24	69
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		26	70
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-2	-1
Activa min kortlopende schulden		6.181	4.440
Eigen vermogen	2		
Geplaatst kapitaal		3	3
Agio		6.707	4.860
Overige reserves		-466	-514
Onverdeeld resultaat		-63	91
Totaal eigen vermogen		6.181	4.440

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-4	-3
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-52	24
In rekening gebrachte op- en afslagen		3	-
Som der bedrijfsopbrengsten		-53	21
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		10	7
Som der bedrijfslasten		10	7
Resultaat		-63	14

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-63	14
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-63	14
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4	3
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	52	-24
Aankoop van beleggingen	-2.208	-222
Verkoop van beleggingen	410	456
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-20	-
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-64	-39
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-1.889	188
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	2.229	243
Inkoop van aandelen	-350	-470
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	65	39
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	20	-
Uitgekeerd dividend	-75	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	1.889	-188
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	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	4.441	3.892
Aankopen	2.208	1.449
Verkopen	-410	-1.002
Gerealiseerde waardeveranderingen	-4	6
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-52	96
Stand ultimo periode	6.183	4.441

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), zijn de halfjaarcijfers 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 1.4.

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2021	31-12-2020
Euro Obligatiepool	120.343,81	85.517,69	6.183	4.441	10,25%	0,16%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
Euro Obligatiepool			51,38	51,93		

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 halfjaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

2 EIGEN VERMOGEN

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Geplaatst kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	3	3
Stand ultimo periode	3	3
Agio		
Stand aan het begin van de periode	4.860	4.555
Uitgegeven aandelen	2.229	243
Ingekochte aandelen	-382	-553
Stand ultimo periode	6.707	4.245
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-514	-794
Ingekochte aandelen	32	83
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	16	127
Stand ultimo periode	-466	-584
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	91	127
Toevoeging aan overige reserves	-16	-127
Uitgekeerd dividend	-75	-
Resultaat over de verslagperiode	-63	14
Stand ultimo periode	-63	14
Totaal eigen vermogen	6.181	3.678

Verloopoverzicht aantal aandelen

	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	222.955	200.161
Uitgegeven aandelen	113.162	75.292
Ingekochte aandelen	-17.946	-52.498
Stand ultimo periode	318.171	222.955

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018 ¹
Intrinsieke waarde	6.181	4.440	3.891	3.141
Totaal resultaat	-63	91	127	12
Aantal uitstaande gewone aandelen	318.171	222.955	200.161	165.929
In € 1				
Per aandeel				
Intrinsieke waarde	19,43	19,91	19,44	18,93
Beurskoers	19,38	19,93	19,48	18,95
Dividend ²	0,25	-	0,20	5,70
Waardeveranderingen beleggingen	-0,20	0,53	0,73	0,12
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	0,01
Som der bedrijfslasten	-0,03	-0,07	-0,07	-0,06
Totaal resultaat³	-0,22	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. in liquidatie, 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	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Som der bedrijfslasten	10	7
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	5.600	3.766
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,35%	0,35%

Omlooptfactor

Het Fonds belegt haar vermogen in de Euro Obligatiepool waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve wordt voor de omlooptfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de Euro Obligatiepool.

3.5 ACTIAM IMPACT WERELD AANDELENFONDS

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2021	31-12-2020
Beleggingen	1		
Participaties in Global Equity Impact Pool		70.087	51.445
Vorderingen		56	250
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		90	275
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-34	-25
Activa min kortlopende schulden		70.053	51.420
Eigen vermogen	2		
Geplaatst kapitaal		15	12
Agio		59.889	46.209
Overige reserves		4.636	327
Onverdeeld resultaat		5.513	4.872
Totaal eigen vermogen		70.053	51.420

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		136	-46
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		5.534	-100
In rekening gebrachte op- en afslagen		24	2
Som der bedrijfsopbrengsten		5.694	-144
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		181	36
Som der bedrijfslasten		181	36
Resultaat		5.513	-180

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	5.513	-180
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	5.513	-180
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-136	46
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-5.534	100
Aankoop van beleggingen	-15.799	-919
Verkoop van beleggingen	2.827	944
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-20
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-164	-20
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-13.293	-49
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	17.146	1.024
Inkoop van aandelen	-3.958	-856
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	194	19
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-21	20
Uitgekeerd dividend	-68	-158
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	13.293	49
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	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	51.445	12.727
Aankopen	15.799	35.254
Verkopen	-2.827	-1.477
Gerealiseerde waardeveranderingen	136	-22
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	5.534	4.963
Stand ultimo periode	70.087	51.445

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), zijn de halfjaarcijfers 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 1.4.

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2021	31-12-2020
Global Equity Impact Pool	1.678.982,36	1.349.756,75	70.087	51.445	100,00%	6,58%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
Global Equity Impact Pool			41,74	38,11		

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 halfjaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

2 EIGEN VERMOGEN

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Geplaatst kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	12	4
Uitgegeven aandelen	4	-
Ingekochte aandelen	-1	-
Stand ultimo periode	15	4
Agio		
Stand aan het begin van de periode	46.209	12.158
Uitgegeven aandelen	17.142	1.024
Ingekochte aandelen	-3.462	-855
Stand ultimo periode	59.889	12.327
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	327	-2.294
Ingekochte aandelen	-495	-1
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	4.804	2.694
Stand ultimo periode	4.636	399
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	4.872	2.852
Toevoeging aan overige reserves	-4.804	-2.694
Uitgekeerd dividend	-68	-158
Resultaat over de verslagperiode	5.513	-180
Stand ultimo periode	5.513	-180
Totaal eigen vermogen	70.053	12.550

Verloopoverzicht aantal aandelen

	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	1.188.332	341.833
Uitgegeven aandelen	382.397	898.123
Ingekochte aandelen	-87.163	-51.624
Stand ultimo periode	1.483.566	1.188.332

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018 ¹
Intrinsieke waarde	70.053	51.420	12.720	10.596
Totaal resultaat	5.513	4.872	2.852	-493
Aantal uitstaande gewone aandelen	1.483.566	1.188.332	341.833	354.579
In € 1				
Per aandeel				
Intrinsieke waarde	47,22	43,27	37,21	29,88
Beurskoers	47,34	43,01	37,25	29,72
Dividend ²	0,05	0,45	0,73	4,70
Waardeveranderingen beleggingen	4,18	14,28	8,23	-1,23
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,02	0,16	0,01	0,01
Som der bedrijfslasten	-0,13	-0,36	-0,20	-0,17
Totaal resultaat³	4,07	14,08	8,04	-1,39

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

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

3 Het totaal resultaat per 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	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Som der bedrijfslasten	181	36
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	61.010	12.196
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,60%	0,60%

Omloopfactor

Het Fonds belegt in de Global Equity Impact Pool waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve wordt voor de omloopfactor tevens verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de Global Equity Impact Pool.

4 **Halfjaarcijfers 2021
Onderliggende
Beleggingsinstellingen:
ACTIAM Duurzaam Index
Aandelenfondsen**

INTRODUCTIE

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 halfjaarcijfers 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 halfjaarverslag (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	30-06-2021	31-12-2020
Beleggingen	1	1.447.222	2.048.718
Vorderingen		17.102	7.748
Overige activa			
Liquide middelen		-	309
Kortlopende schulden		15.831	384
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.271	7.673
Activa min kortlopende schulden		1.448.493	2.056.391
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		1.154.765	1.781.228
Overige reserves		103.504	-63.645
Onverdeeld resultaat		190.224	338.808
Totaal fondsvermogen		1.448.493	2.056.391

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	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		8.669	20.920
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-6.619	-5.294
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		187.970	58.897
In rekening gebrachte op- en afslagen		88	566
Overige bedrijfsopbrengsten	3	623	7
Som der bedrijfsopbrengsten		190.731	75.096
Bedrijfslasten	4		
Beheervergoeding		499	179
Overige bedrijfslasten		8	392
Som der bedrijfslasten		507	571
Resultaat		190.224	74.525

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

4.1.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	190.224	74.525
Koersverschillen op geldmiddelen	-587	303
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	189.637	74.828
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6.619	5.294
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-187.970	-58.897
Aankoop van beleggingen	-286.912	-831.253
Verkoop van beleggingen	1.069.759	2.185.122
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-8.875	7.916
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6.862	-341
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	789.120	1.382.669
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	294.374	581.591
Inkoop van participaties	-1.050.166	-1.901.004
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-479	-2.263
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	7.865	1.918
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	720	-1.853
Uitgekeerd dividend	-42.330	-60.755
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-790.016	-1.382.366
Totaal nettokasstromen	-896	303
Koersverschillen op geldmiddelen	587	-303
Mutatie liquide middelen	-309	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	309	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

4.1.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Directe beleggingen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	2.048.718	3.165.862
Aankopen	286.912	983.347
Verkopen	-1.069.801	-2.403.622
Gerealiseerde waardeveranderingen	-6.577	16.666
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	187.970	286.465
Stand ultimo periode	1.447.222	2.048.718

Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt zowel direct als indirect in beurgenoteerde ondernemingen, waarbij de indirecte beleggingen plaatsvinden via het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. De directe beleggingen die Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika aanhoudt zijn in dit kader tot stand gekomen op 5 januari 2021, op basis van een overdracht van activa tussen het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Het bedrag van de beleggingen dat op 5 januari 2021, van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika naar Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, werd overgeheveld was € 956,5 miljoen (inclusief negatief € 16,7 miljoen gerealiseerde waardeveranderingen). Dit heeft ervoor gezorgd dat een aanzienlijke afname in het vermogen en beleggingen van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika plaatsvond.

In 2020 zijn de hoge aan- en verkopen veroorzaakt door de instroom van de beleggingen van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika, de doorgevoerde verduurzaming van het beleggingsbeleid en uittreding van participanten.

Per 18 mei 2020 is het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika, een voormalig subfonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, 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 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika niet toegestaan.

Forwards

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen (afwikkelen van posities)	42	9
Gerealiseerde waardeveranderingen	-42	-9
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	30-06-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Amerikaanse dollar	1.376.013	95,1	1.952.138	95,3
Canadese dollar	71.209	4,9	96.580	4,7
Totaal	1.447.222	100,0	2.048.718	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	30-06-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Verenigde Staten	1.327.378	91,8	1.883.466	91,9
Canada	72.215	5,0	97.461	4,8
Ierland ¹	20.321	1,4	29.960	1,5
Verenigd Koninkrijk ¹	12.867	0,9	17.576	0,9
Zwitserland ¹	5.444	0,4	8.024	0,4
Argentinië ¹	3.109	0,2	4.966	0,2
Bermuda ¹	2.070	0,1	2.451	0,1
Nederland ¹	1.902	0,1	2.608	0,1
Jersey ¹	805	0,1	1.064	0,1
Israël ¹	688	-	887	-
Zweden ¹	423	-	255	-
Totaal	1.447.222	100,0	2.048.718	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	30-06-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Informatie Technologie	426.950	29,6	610.759	29,8
Financiële conglomeraten	190.245	13,1	241.490	11,8
Gezondheidszorg	175.162	12,1	256.624	12,5
Luxe consumentengoederen	167.343	11,6	242.952	11,9
Zakelijke dienstverlening	142.064	9,8	199.134	9,7
Kapitaalgoederen	130.742	9,0	182.799	8,9
Niet-duurzame consumentengoederen	83.126	5,7	132.587	6,5
Basisgoederen	44.326	3,1	59.626	2,9
Onroerend goed	43.757	3,0	59.785	2,9
Nutsbedrijven	28.400	2,0	47.193	2,3
Energie	15.107	1,0	15.769	0,8
Totaal	1.447.222	100,0	2.048.718	100,0

2 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	1.781.228	2.243.222
Uitgegeven participaties	294.374	581.591
Ingekochte participaties	-920.837	-1.305.250
Stand ultimo periode	1.154.765	1.519.563
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-63.645	99.222
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	296.478	773.734
Ingekochte participaties	-129.329	-595.754
Stand ultimo periode	103.504	277.202
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	338.808	834.489
Toevoeging aan overige reserves	-296.478	-773.734
Uitgekeerd dividend	-42.330	-60.755
Resultaat over de verslagperiode	190.224	74.525
Stand ultimo periode	190.224	74.525
Totaal fondsvermogen	1.448.493	1.871.290

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

	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand per 1 januari	27.053.988,03	44.927.799,30
Uitgegeven participaties	3.588.375,20	26.754.849,11
Ingekochte participaties	-13.947.850,58	-44.628.660,38
Stand ultimo periode	16.694.512,65	27.053.988,03

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Intrinsieke waarde	1.448.493	2.056.391	3.176.933 ¹	2.416.414 ²	1.773.123
Aantal uitstaande participaties	16.694.512,65	27.053.988,03	44.927.799,30	45.070.522,91	32.375.915,48
Dividend aandelen	8.669	36.841	15.789	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.619	16.657	563.701	6.566	1.685
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	187.970	286.465	254.898	-38.972	96.342
In rekening gebrachte op- en afslagen	88	650	393	447	267
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	116	-1.805	-292	-	-
Totaal resultaat	190.224	338.808	834.489	-31.959	98.294
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	86,76	76,01	70,71	53,61 ²	54,77
Dividend p.p. ³	2,82	2,80	0,90	1,00	1,00
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,57	1,34	0,34	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-0,43	0,61	12,18	0,19	0,06
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	12,32	10,44	5,50	-1,13	3,33
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,02	0,01	0,01	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	0,01	-0,07	-0,01	-	-
Totaal resultaat per participatie	12,48	12,34	18,02	-0,93	3,40

- 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 € 17,1 miljoen (ultimo 2020: € 8,1 miljoen).

4.1.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

3 Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta en opbrengsten class-actions.

Overige bedrijfsopbrengsten

In EUR 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	587	-
Overige bedrijfsopbrengsten	36	7
Totaal	623	7

4 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	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	-	303
Rente rekening courant	8	89
Totaal	8	392

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	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Beheervergoeding	499	179
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	1.244.921	1.854.998
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%	0,08%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 0,97% (eerste helft 2020: 28,77%).

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 € 54.182 (eerste helft 2020: € 227.910).

4.2 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS EUROPA

4.2.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2021	31-12-2020
Beleggingen	1	1.053.107	1.916.479
Vorderingen		14.852	14.783
Overige activa			
Liquide middelen		-	491
Kortlopende schulden		3.605	475
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		11.247	14.799
Activa min kortlopende schulden		1.064.354	1.931.278
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		905.306	1.818.639
Overige reserves		8.294	48.873
Onverdeeld resultaat		150.754	63.766
Totaal fondsvermogen		1.064.354	1.931.278

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	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		22.045	24.508
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		17.381	-93.198
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		111.629	-68.011
In rekening gebrachte op- en afslagen		218	480
Overige bedrijfsopbrengsten		-	219
Som der bedrijfsopbrengsten		151.273	-136.002
Bedrijfslasten	3		
Beheervergoeding		425	139
Overige bedrijfslasten		94	17
Som der bedrijfslasten		519	156
Resultaat		150.754	-136.158

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

4.2.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	150.754	-136.158
Koersverschillen op geldmiddelen	86	-199
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	150.840	-136.357
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-17.381	93.198
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-111.629	68.011
Aankoop van beleggingen	-157.297	-608.203
Verkoop van beleggingen	1.149.679	721.737
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-18	-7.915
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	123	62.098
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	1.014.317	192.569
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	99.928	359.662
Inkoop van participaties	-1.089.300	-479.665
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-51	64
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	2.126	1.107
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	881	-6
Uitgekeerd dividend	-28.306	-73.930
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-1.014.722	-192.768
Totaal nettokasstromen	-405	-199
Koersverschillen op geldmiddelen	-86	199
Mutatie liquide middelen	-491	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	491	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

4.2.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	1.916.479	1.774.493
Aankopen	157.297	968.711
Verkopen	-1.149.678	-851.408
Gerealiseerde waardeveranderingen	17.380	-89.851
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	111.629	114.534
Stand ultimo periode	1.053.107	1.916.479

Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa belegt zowel direct als indirect in beurgenoteerde ondernemingen, waarbij de indirecte beleggingen plaatsvinden via het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa. De directe beleggingen die Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa aanhoudt zijn in dit kader tot stand gekomen op 5 januari 2021, op basis van een overdracht van activa tussen het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa en het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa. De waarde van de beleggingen dat op 5 januari 2021, van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa naar Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, middels een ‘in-kind’ transitie werd overgeheveld was € 954,5 miljoen. (inclusief positief € 5,3 miljoen gerealiseerde waardeveranderingen). Dit heeft ervoor gezorgd dat een aanzienlijke afname in het vermogen en beleggingen van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa plaatsvond.

De hoge aan- en verkopen in 2020 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. in liquidatie 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 wordt mede veroorzaakt door het (gedeeltelijke) vertrek van een distributeur in de eerste helft van 2020.

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 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa niet toegestaan.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-1	2
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	-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	30-06-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Euro	544.305	51,7	991.921	51,8
Britse pond	235.043	22,3	433.348	22,6
Zwitserse frank	158.793	15,1	292.371	15,3
Zweedse kroon	60.127	5,7	100.249	5,2
Deense kroon	42.488	4,0	77.373	4,0
Noorse kroon	11.351	1,1	19.752	1,0
Amerikaanse dollar ¹	1.000	0,1	1.465	0,1
Totaal	1.053.107	100,0	1.916.479	100,0

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

Landenverdeling

In € 1.000	30-06-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Verenigd Koninkrijk	228.540	21,8	416.028	21,8
Frankrijk	180.774	17,2	328.280	17,1
Zwitserland	163.440	15,5	299.486	15,6
Duitsland	151.709	14,4	283.804	14,8
Nederland	77.819	7,4	126.192	6,6
Zweden	56.872	5,4	95.455	5,0
Denemarken	42.488	4,0	77.373	4,0
Spanje	41.455	3,9	77.065	4,0
Italië	32.054	3,0	66.023	3,4
Finland	19.723	1,9	35.457	1,9
Ierland	14.880	1,4	27.903	1,5
België	14.079	1,3	27.235	1,4
Noorwegen	11.351	1,1	19.752	1,0
Oostenrijk	4.887	0,5	8.438	0,4
Portugal	4.547	0,4	8.982	0,5
Chili ¹	3.405	0,3	7.006	0,4
Luxemburg	2.965	0,3	6.183	0,3
Jordanië ¹	1.085	0,1	3.046	0,2
Polen	1.034	0,1	-	-
Mexico ¹	-	-	2.771	0,1
Totaal	1.053.107	100,0	1.916.479	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	30-06-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Financiële conglomeraten	174.500	16,6	322.719	16,8
Kapitaalgoederen	155.966	14,8	285.336	14,9
Gezondheidszorg	152.160	14,4	262.454	13,7
Niet-duurzame consumentengoederen	133.352	12,7	263.617	13,8
Luxe consumentengoederen	123.484	11,7	202.308	10,6
Informatie Technologie	95.504	9,1	154.203	8,0
Basisgoederen	82.258	7,8	146.907	7,7
Zakelijke dienstverlening	43.167	4,1	88.023	4,6
Nutsbedrijven	40.191	3,8	92.672	4,8
Energie	36.511	3,5	61.239	3,2
Onroerend goed	16.014	1,5	37.001	1,9
Totaal	1.053.107	100,0	1.916.479	100,0

2 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	1.818.639	1.464.969
Uitgegeven participaties	99.928	359.662
Ingekochte participaties	-1.013.261	-401.778
Stand ultimo periode	905.306	1.422.853
Overige reserves		
Stand per 1 januari	48.873	-82.719
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	35.460	330.223
Ingekochte participaties	-76.039	-77.887
Stand ultimo periode	8.294	169.617
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	63.766	404.153
Toevoeging aan overige reserves	-35.460	-330.223
Uitgekeerd dividend	-28.306	-73.930
Resultaat over de verslagperiode	150.754	-136.158
Stand ultimo periode	150.754	-136.158
Totaal fondsvermogen	1.064.354	1.456.312

Het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa geeft één soort participaties uit. Per 2 maart 2020 heeft een participatie split plaatsgevonden van 3.000:1. 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 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand per 1 januari	86.232.698,84	24.570,15
Aanpassing participatie split	-	57.649.657
Uitgegeven participaties	4.205.056,47	88.466.539,91
Ingekochte participaties	-47.899.223,28	-59.908.068,26
Stand ultimo periode	42.538.532,03	86.232.698,84

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2021	31-12-2020 ¹	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Intrinsieke waarde	1.064.354	1.931.278	1.786.403	1.533.962	1.328.520
Aantal uitstaande participaties	42.538.532,03	86.232.698,84	24.570,15	26.105,39	19.749,22
Dividend aandelen	22.045	38.360	66.472	51.635	47.019
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	17.381	-89.853	35.873	-1.893	16.787
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	111.629	114.534	299.851	-210.442	74.564
In rekening gebrachte op- en afslagen	218	1.315	701	1.175	806
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-519	-590	1.256	-87	-420
Totaal resultaat	150.754	63.766	404.153	-159.612	138.756
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	25,02	22,40	72.706,23	58.760,35	67.269,49
Dividend p.p. ²	0,65	1,20	1.650,00	2.300,00	2.000,00
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,50	0,60	2.586,61	2.489,27	2.360,14
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0,39	-1,40	1.395,91	-91,24	842,62
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2,52	1,79	11.667,92	-10.145,19	3.742,71
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,02	27,28	56,62	40,45
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-0,01	-0,01	48,88	-4,19	-21,10
Totaal resultaat per participatie	3,40	1,00	15.726,60	-7.694,73	6.964,82

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 € 14,9 miljoen (ultimo 2020: € 15,3 miljoen).

4.2.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

3 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	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	86	-
Rente rekening courant	8	17
Totaal	94	17

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	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Beheervergoeding	425	139
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	1.059.687	1.445.515
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%	0,08%

Omloofactor

De omloofactor over de verslagperiode bedraagt 11,11% (eerste helft 2020: 33,94%).

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 287.180 (eerste helft 2020: € 965.283). De hoge transactiekosten in de eerste helft van 2020 ten opzichte van de eerste helft 2021 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 in 2020 een verduurzaming van het beleggingsbeleid plaatsgevonden.



5

Halfjaarcijfers 2021 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Beleggingspools

INTRODUCTIE

Diverse Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie beleggen in beleggingspools, zijnde een Onderliggende Beleggingsinstelling.

Door de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie 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 halfjaarcijfers 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](#)

In het eerste halfjaar 2021 zijn zowel de beleggingen als het fondsvermogen van de pools flink afgenomen ten opzichte van ultimo 2020. De directe beleggingen zijn overgedragen aan de Zwitserleven fondsen die voor de overdracht belegde in de pools.

5.1 EURO VASTGOEDFONDSENPOOL

5.1.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2021	31-12-2020
Beleggingen	1	10.722	386.797
Vorderingen		4.181	2.530
Overige activa			
Liquide middelen		59	-
Kortlopende schulden		3.944	247
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		296	2.283
Activa min kortlopende schulden		11.018	389.080
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		9.247	350.651
Overige reserves		7.479	73.102
Onverdeeld resultaat		-5.708	-34.673
Totaal fondsvermogen		11.018	389.080

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	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		452	8.132
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-6.807	-22.294
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		652	-79.503
Overige bedrijfsopbrengsten		-	284
Som der bedrijfsopbrengsten		-5.703	-93.381
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten	3	5	6
Som der bedrijfslasten		5	6
Resultaat		-5.708	-93.387

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

5.1.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-5.708	-93.387
Koersverschillen op geldmiddelen	4	-275
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-5.704	-93.662
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6.807	22.294
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-652	79.503
Aankoop van beleggingen	-4.090	-136.392
Verkoop van beleggingen	374.010	69.681
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.686	-12
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.135	308
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	369.820	-58.280
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	2.934	74.302
Inkoop van participaties	-375.288	-15.598
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	35	-941
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	2.809	-2.291
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-247	838
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-369.757	56.310
Mutatie liquide middelen	63	-1.970
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	1.695
Koersverschillen op geldmiddelen	-4	275
Liquide middelen eind van de verslagperiode	59	-

5.1.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand per 1 januari	386.797	363.680
Aankopen	4.090	211.536
Verkopen	-374.010	-140.119
Gerealiseerde waardeveranderingen	-6.807	-29.014
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	652	-19.286
Stand ultimo periode	10.722	386.797

Het Zwitserleven Vastgoedfonds belegt zowel direct als indirect in beurgenoteerde ondernemingen. De directe beleggingen die Zwitserleven Vastgoedfonds aanhoudt zijn in dit kader tot stand gekomen op 11 januari 2021, op basis van een overdracht van activa tussen de Euro Vastgoedfondsenpool en het Zwitserleven Vastgoedfonds. De waarde van de beleggingen dat op 11 januari 2021, van de Euro Vastgoedfondsenpool naar Zwitserleven Vastgoedfonds, middels een 'in-kind' transitie werd overgeheveld was € 368,3 miljoen (inclusief negatief € 7,1 miljoen gerealiseerde waardeveranderingen). Dit heeft ervoor gezorgd dat een aanzienlijke afname in het vermogen en beleggingen van de Euro Vastgoedfondsenpool plaatsvond.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	-	-1
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	1
Stand ultimo periode	-	-

In de verslagperiode zijn geen verdere 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.

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	30-6-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Duitsland	2.866	26,8	107.119	27,7
Verenigd Koninkrijk	2.125	19,8	75.975	19,6
Frankrijk	2.034	19,0	79.874	20,7
Zweden	1.275	11,9	49.487	12,8
België	614	5,7	13.897	3,6
Zwitserland	475	4,4	18.112	4,7
Spanje	422	3,9	17.051	4,4
Finland	278	2,6	1.274	0,3
Oostenrijk	193	1,8	6.864	1,8
Nederland	139	1,3	3.115	0,8
Noorwegen	132	1,2	9.271	2,4
Luxemburg	62	0,6	-	-
Ierland	57	0,5	2.335	0,6
Guernsey	27	0,3	1.595	0,4
Roemenië	12	0,1	492	0,1
Jersey	11	0,1	336	0,1
Totaal	10.722	100,0	386.797	100,0

Valutaverdeling Euro Vastgoedfondsenpool

In € 1.000	30-6-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Euro	6.688	62,4	232.357	60,0
Britse pond	2.152	20,1	77.570	20,1
Zweedse kroon	1.275	11,9	49.487	12,8
Zwitserse frank	475	4,4	18.112	4,7
Noorse kroon	132	1,2	9.271	2,4
Totaal	10.722	100,0	386.797	100,0

2 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	350.651	290.814
Uitgegeven participaties	2.934	74.302
Ingekochte participaties	-344.338	-15.875
Stand ultimo periode	9.247	349.241
Overige reserves		
Stand per 1 januari	73.102	-6.435
Ingekochte participaties	-30.950	277
Ottrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-34.673	80.732
Stand ultimo periode	7.479	74.574
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-34.673	80.732
Ottrekking/toevoeging aan overige reserves	34.673	-80.732
Resultaat over de verslagperiode	-5.708	-93.387
Stand ultimo periode	-5.708	-93.387
Totaal fondsvermogen	11.018	330.428

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	30-06-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (x € 1.000)	11.018	389.080	365.111	276.483	81.807
Aantal participaties	91.435	3.542.748	2.899.512	2.801.630	780.671
Per participatie (x € 1)	120,50	109,82	125,92	98,69	104,79

KREDIETRISICO

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

5.1.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

3 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	4	-
Rente rekening courant	1	6
Totaal	5	6

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 (eerste helft 2020: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt -0,50% (eerste helft 2020: 34,50%). 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 € 14.144 (eerste helft 2020: € 275.568).

5.2 EURO AANDELENPOOL

5.2.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2021	31-12-2020
Beleggingen	1	10.136	2.480.243
Vorderingen		767	22.850
Overige activa			
Liquide middelen		26	5.706
Kortlopende schulden		738	25
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		55	28.531
Activa min kortlopende schulden		10.191	2.508.774
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		-192.261	1.713.236
Overige reserves		130.737	811.449
Onverdeeld resultaat		71.715	-15.911
Totaal fondsvermogen		10.191	2.508.774

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	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		820	42.099
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		69.866	-157.005
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.090	-173.882
Overige bedrijfsopbrengsten		5	3
Som der bedrijfsopbrengsten		71.781	-288.785
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten	3	66	131
Som der bedrijfslasten		66	131
Resultaat		71.715	-288.916

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

5.2.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	71.715	-288.916
Koersverschillen op geldmiddelen	62	97
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	71.777	-288.819
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-69.866	157.005
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.090	173.882
Aankoop van beleggingen	-2.677	-818.988
Verkoop van beleggingen	2.543.740	825.541
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	22.091	-7.166
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	738	-447
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	2.564.713	41.008
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	3.661	314.475
Inkoop van participaties	-2.573.959	-364.087
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-8	51
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-25	490
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-2.570.331	-49.071
Mutatie liquide middelen	-5.618	-8.063
Liquide middelen begin van de verslagperiode	5.706	8.169
Koersverschillen op geldmiddelen	-62	-97
Liquide middelen eind van de verslagperiode	26	9

5.2.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand per 1 januari	2.480.243	2.693.738
Aankopen	2.677	1.174.874
Verkopen	-2.543.740	-1.310.090
Gerealiseerde waardeveranderingen	69.866	-200.445
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.090	122.166
Stand ultimo periode	10.136	2.480.243

Het Zwitserleven Europees Aandelenfonds belegt zowel direct als indirect in beurgenoteerde ondernemingen. De directe beleggingen die Zwitserleven Europees Aandelenfonds aanhoudt zijn in dit kader tot stand gekomen op 11 januari 2021, op basis van een overdracht van activa tussen de Euro Aandelenpool en het Zwitserleven Europees Aandelenfonds. De waarde van de beleggingen dat op 11 januari 2021, van de Euro Aandelenpool naar Zwitserleven Europees Aandelenfonds, middels een 'in-kind' transitie werd overgeheveld was € 2,542 miljard (inclusief positief € 69,8 miljoen gerealiseerde waardeveranderingen). Dit heeft ervoor gezorgd dat een aanzienlijke afname in het vermogen en beleggingen van de Euro Aandelenpool plaatsvond.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2020 T/M 30-06-2020	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	-	-6
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	6
Stand ultimo periode	-	-

In de verslagperiode zijn geen verdere 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.

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 beurse 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	30-6-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Kapitaalgoederen	1.303	13,0	316.765	12,7
Farmacie & biotechnologie	1.114	11,0	259.418	10,4
Voeding en dranken	899	8,9	238.876	9,6
Basisgoederen	857	8,5	199.922	8,1
Banken	851	8,4	177.896	7,2
Duurzame consumptiegoederen	650	6,4	143.049	5,8
Verzekeringen	630	6,2	173.789	7,0
Halfgeleiders	520	5,1	102.812	4,1
Energie	516	5,1	127.044	5,1
Nutsbedrijven	411	4,1	133.585	5,4
Software & services	395	3,9	101.660	4,1
Auto's	293	2,9	77.603	3,1
Financiële conglomeraten	245	2,4	86.488	3,5
Telecommunicatiediensten	205	2,0	73.511	3,0
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	197	1,9	58.593	2,4
Detailhandelveeding	192	1,9	54.434	2,2
Zakelijke dienstverlening	186	1,8	36.195	1,5
Onroerend goed	145	1,4	25.782	1,0
Verzorgingsproducten	126	1,2	23.668	1,0
Transport	94	0,9	12.563	0,5
Media	90	0,9	12.683	0,5
Detailhandel	85	0,8	17.091	0,7
Technologie	81	0,8	18.129	0,7
Reclame	51	0,5	-	-
Consumentenservicebedrijven	-	-	8.687	0,4
Totaal	10.136	100,0	2.480.243	100,0

Landenverdeling Euro Aandelenpool

In € 1.000	30-6-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Frankrijk	1.876	18,6	500.588	20,2
Verenigd Koninkrijk	1.660	16,5	416.682	16,8
Zwitserland	1.251	12,3	325.643	13,1
Nederland	1.184	11,7	228.013	9,2
Duitsland	1.073	10,6	248.580	10,0
Ierland	510	5,0	133.198	5,4
Denemarken	468	4,6	100.222	4,0
Zweden	390	3,8	86.795	3,5
Italië	384	3,8	98.402	4,0
Spanje	383	3,8	99.812	4,0
Noorwegen	288	2,8	48.388	2,0
Oostenrijk	286	2,8	44.438	1,8
Finland	227	2,2	101.475	4,1
België	156	1,5	42.731	1,7
Portugal	-	-	5.276	0,2
Totaal	10.136	100,0	2.480.243	100,0

Valutaverdeling Euro Aandelenpool

In € 1.000	30-6-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Euro	6.124	60,5	1.515.056	61,0
Britse pond	1.758	17,4	443.207	17,9
Zwitserse frank	1.108	10,9	286.575	11,6
Deense kroon	468	4,6	100.222	4,0
Zweedse kroon	390	3,8	86.795	3,5
Noorse kroon	288	2,8	48.388	2,0
Totaal	10.136	100,0	2.480.243	100,0

2 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	1.713.236	1.825.712
Uitgegeven participaties	3.661	314.475
Ingekochte participaties	-1.909.158	-314.653
Stand ultimo periode	-192.261	1.825.534
Overige reserves		
Stand per 1 januari	811.449	235.268
Ingekochte participaties	-664.801	-49.434
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-15.911	659.719
Stand ultimo periode	130.737	845.553
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-15.911	659.719
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	15.911	-659.719
Resultaat over de verslagperiode	71.715	-288.916
Stand ultimo periode	71.715	-288.916
Totaal fondsvermogen	10.191	2.382.171

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	30-06-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (x € 1.000)	10.191	2.508.774	2.720.699	2.421.482	2.883.790
Aantal participaties	143.463	40.949.696	43.928.572	50.475.072	54.782.352
Per participatie (x € 1)	71,04	61,26	61,93	47,97	52,64

KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Euro Aandelenpool bedraagt ultimo verslagperiode € 0,8 miljoen (ultimo 2020: € 28,6 miljoen).

5.2.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

3 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	62	97
Rente rekening courant	4	34
Totaal	66	131

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 (eerste helft 2020: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt -34,71% (eerste helft 2020: 39,16%). 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 € 9.630 (eerste helft 2020: € 1.839.953).

5.3 EURO OBLIGATIEPOOL

5.3.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2021	31-12-2020
Beleggingen	1	59.328	2.694.215
Vorderingen		612	13.164
Overige activa			
Liquide middelen		498	2.532
Kortlopende schulden		119	39
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		991	15.657
Activa min kortlopende schulden		60.319	2.709.872
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		53.988	2.360.780
Overige reserves		41.324	274.854
Onverdeeld resultaat		-34.993	74.238
Totaal fondsvermogen		60.319	2.709.872

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	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		9.808	9.719
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-44.096	-64.492
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-671	73.406
Som der bedrijfsopbrengsten		-34.959	18.633
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten	3	34	23
Som der bedrijfslasten		34	23
Resultaat		-34.993	18.610

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

5.3.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-34.993	18.610
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-34.993	18.610
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	44.096	64.492
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	671	-73.406
Aankoop van beleggingen	-786.001	-3.214.464
Verkoop/lossingen van beleggingen	3.376.121	3.440.027
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	12.618	-14.607
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	2.612.611	220.652
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	136.117	271.183
Inkoop van participaties	-2.750.677	-470.441
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-66	-53
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-19	7
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-2.614.645	-199.304
Mutatie liquide middelen	-2.034	21.348
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.532	5.563
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	498	26.911

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	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand per 1 januari	2.694.215	-
Aankopen	786.001	1.512.989
Verkopen	-3.363.142	-1.466.551
Lossingen	-13.025	-6.017
Oveheveling van ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund	-	2.528.407
Gerealiseerde waardeveranderingen	-44.040	39.021
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-671	86.366
Stand ultimo periode	59.338	2.694.215

Het Zwitserleven Obligatiefonds belegde tot 30 april 2021 indirect in beurgenoteerde ondernemingen via de Euro Obligatiepool. Op 30 april 2021 zijn de directe beleggingen van de Euro Obligatiepool overgegaan naar het Zwitserleven Obligatiefonds. De waarde van de overdracht bedroeg € 2,7 miljard (inclusief negatief € 41 miljoen gerealiseerde waardeveranderingen). Dit heeft ervoor gezorgd dat een aanzienlijke afname in het vermogen en de beleggingen van de Euro Obligatiepool plaatsvond.

Er zijn geen verdere 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	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand per 1 januari	-	2.881.278
Overheveling uit hoofde van ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund	-	-2.528.407
Aankopen	-	36.633
Verkopen	-	-316.003
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-73.501
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-
Stand ultimo periode	-	-

Futures

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	46	2.832
Gerealiseerde waardeveranderingen	-56	-2.832
Stand ultimo periode	-10	-

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.

	30-06-2021	31-12-2020
Effectief rendement	0,22%	-0,08%
Coupon rendement	1,06%	1,10%
Gemiddeld resterende looptijd	5,90 jaar	5,56 jaar
Modified duration	5,67	5,07

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor 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.

In onderstaande tabellen zijn de sectorallocatie en ratingallocatie inclusief futures.

Sectorallocatie Euro Obligatiepool

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

Landenallocatie Euro Obligatiepool

In € 1.000	30-6-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Frankrijk	11.142	18,7	507.972	18,9
Duitsland	9.218	15,4	381.220	14,1
Italië	7.444	12,5	371.057	13,8
Spanje	7.374	12,4	229.459	8,5
Nederland	6.527	11,0	331.543	12,3
Verenigde Staten ¹	2.969	5,0	119.752	4,4
Zweden	1.541	2,6	52.583	2,0
Oostenrijk	1.451	2,4	139.808	5,2
Verenigd Koninkrijk	1.436	2,4	77.354	2,9
Finland	1.220	2,1	114.740	4,3
Ierland	1.016	1,7	15.686	0,6
België	947	1,6	29.583	1,1
Denemarken	831	1,4	19.239	0,7
Australië ¹	804	1,4	17.194	0,6
Luxemburg	775	1,3	50.135	1,9
Noorwegen	722	1,2	28.936	1,1
Canada ¹	624	1,1	25.130	0,9
Filipijnen ¹	512	0,9	18.723	0,7
Mexico ¹	458	0,8	8.378	0,3
Portugal	417	0,7	42.393	1,6
Zwitserland	305	0,5	19.042	0,7
Colombia ¹	223	0,4	5.715	0,2
Peru ¹	222	0,4	3.400	0,1
Polen	213	0,4	7.843	0,3
Indonesië ¹	210	0,4	7.164	0,3
Slovenië	209	0,4	5.597	0,2
Chili ¹	203	0,3	3.439	0,1
Slowakije	110	0,2	6.139	0,2
Singapore ¹	103	0,2	2.039	0,1
Tsjechië	102	0,2	16.944	0,6
Litouwen	-	-	23.437	0,9
Japan ¹	-	-	8.475	0,3
Guernsey	-	-	3.055	0,1
Letland	-	-	1.041	-
Totaal	59.328	100,0	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	30-6-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
AAA	15.242	25,6	588.649	21,9
AA+	4.081	6,9	387.376	14,4
AA	7.509	12,7	322.668	12,0
AA-	1.151	1,9	63.023	2,3
A+	816	1,4	41.125	1,5
A	1.957	3,3	113.359	4,2
A-	9.036	15,2	331.443	12,3
BBB+	5.708	9,6	237.266	8,8
BBB	4.898	8,3	197.023	7,3
BBB-	8.441	14,2	401.029	14,9
BB+	401	0,7	9.205	0,3
BB	98	0,2	2.049	0,1
Totaal	59.338	100,0	2.694.215	100,0

Aflossing obligaties Euro Obligatiepool

In € 1.000	30-6-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Aflossing binnen 1 jaar	90	0,2	63.784	2,4
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	22.256	37,5	1.246.199	46,2
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	29.369	49,5	1.106.610	41,1
Aflossing na 10 jaar	7.613	12,8	277.622	10,3
Totaal	59.328	100,0	2.694.215	100,0

2 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	2.360.780	2.537.264
Uitgegeven participaties	136.117	271.183
Ingekochte participaties	-2.442.909	-416.056
Stand ultimo periode	53.988	2.392.391
Overige reserves		
Stand per 1 januari	274.854	228.989
Ingekochte participaties	-307.768	-54.385
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	74.238	115.144
Stand ultimo periode	41.324	289.748
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	74.238	115.144
Toevoeging aan overige reserves	-74.238	-115.144
Resultaat over de verslagperiode	-34.993	18.610
Stand ultimo periode	-34.993	18.610
Totaal fondsvermogen	60.319	2.700.749

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	30-06-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (x € 1.000)	60.319	2.709.872	2.881.397	2.784.295	3.069.489
Aantal participaties	1.173.980	52.181.685	57.007.049	57.340.344	63.233.802
Per participatie (x € 1)	51,38	51,93	50,54	48,56	48,54

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 € 60,4 miljoen (ultimo 2020: € 2,7 miljard). De daling van het kredietrisico ultimo verslagperiode ten opzichte van ultimo 2020 wordt veroorzaakt door overheveling van de directe beleggingen naar het Zwitserleven Obligatiefonds.

5.3.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

3 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Rente rekening courant	34	23
Totaal	34	23

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 (eerste helft 2020: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 71,53% (periode 19 maart 2020 tot en met 30 juni 2020: 28,83%). 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. 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 € 9.547 (eerste helft 2020: € 13.491).

5.4 GLOBAL EQUITY IMPACT POOL

5.4.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2021	31-12-2020
Beleggingen	1	69.728	773.599
Vorderingen		210	3.893
Overige activa			
Liquide middelen		305	4.184
Kortlopende schulden		156	-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		359	8.077
Activa min kortlopende schulden		70.087	781.676
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		62.738	753.052
Overige reserves		561	-93.736
Onverdeeld resultaat		6.788	122.360
Totaal fondsvermogen		70.087	781.676

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	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		527	7.218
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		670	-12.340
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		5.701	-299
Som der bedrijfsopbrengsten		6.898	-5.421
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten	3	110	414
Som der bedrijfslasten		110	414
Resultaat		6.788	-5.835

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

5.4.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	6.788	-5.835
Koersverschillen op geldmiddelen	102	398
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	6.890	-5.437
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-670	12.340
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-5.701	299
Aankoop van beleggingen	-31.920	-158.060
Verkoop van beleggingen	742.162	148.310
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3.510	-184
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	156	-61
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	714.427	-2.793
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	15.799	24.357
Inkoop van participaties	-734.176	-16.914
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	173	19
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-	-2.181
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-718.204	5.281
Mutatie liquide middelen	-3.777	2.488
Liquide middelen begin van de verslagperiode	4.184	2.342
Koersverschillen op geldmiddelen	-102	-398
Liquide middelen eind van de verslagperiode	305	4.432

5.4.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand per 1 januari	773.599	642.444
Aankopen	31.920	393.528
Verkopen	-742.162	-373.282
Gerealiseerde waardeveranderingen	670	17.789
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	5.701	93.120
Stand ultimo periode	69.728	773.599

Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds belegt zowel direct als indirect in beurgenoteerde ondernemingen. De directe beleggingen die Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds aanhoudt zijn in dit kader tot stand gekomen op 5 januari 2021, op basis van een overdracht van activa tussen Global Equity Impact Pool en het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds. De waarde van de beleggingen dat op 5 januari 2021, van de Global Equity Impact Pool naar Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds, middels een 'in-kind' transitie werd overgeheveld was € 725,8 miljoen (inclusief positief € 0,8 miljoen gerealiseerde waardeveranderingen). Dit heeft ervoor gezorgd dat een aanzienlijke afname in het vermogen en beleggingen van de Global Equity Impact Pool plaatsvond.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	-	-14
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	14
Stand ultimo periode	-	-

In de verslagperiode zijn geen verdere 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.

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 beurse 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	30-6-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Banken	10.216	14,6	70.045	9,1
Kapitaalgoederen	8.771	12,6	94.682	12,2
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	8.761	12,6	83.304	10,8
Software & services	8.759	12,6	95.521	12,4
Halfgeleiders	5.166	7,4	69.994	9,0
Basisgoederen	4.106	5,9	26.242	3,4
Farmacie & biotechnologie	3.261	4,7	48.684	6,3
Verzorgingsproducten	3.160	4,5	33.506	4,3
Auto's	2.853	4,1	43.129	5,6
Energie	2.163	3,1	49.965	6,5
Consumentenservicebedrijven	1.889	2,7	28.154	3,6
Duurzame consumptiegoederen	1.873	2,7	12.684	1,6
Onroerend goed	1.762	2,5	20.534	2,7
Technologie	1.545	2,2	9.795	1,3
Nutsbedrijven	1.508	2,2	50.283	6,5
Voeding en dranken	1.476	2,1	17.254	2,2
Zakelijke dienstverlening	1.328	1,9	13.078	1,7
Transport	729	1,0	2.541	0,3
Telecommunicatiediensten	402	0,6	4.204	0,5
Totaal	69.728	100,0	773.599	100,0

Landenverdeling Global Equity Impact Pool

In € 1.000	30-6-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Verenigde Staten	36.282	52,0	380.653	49,3
Japan	5.339	7,7	44.119	5,8
China	5.169	7,4	57.897	7,5
Frankrijk	2.895	4,2	40.378	5,2
Australië	2.467	3,5	19.530	2,5
Taiwan	2.220	3,2	21.449	2,8
Verenigd Koninkrijk	2.202	3,2	21.252	2,7
Zwitserland	1.831	2,6	19.316	2,5
Ierland	1.698	2,4	35.178	4,5
Finland	1.653	2,4	13.154	1,7
Duitsland	1.473	2,1	18.631	2,4
Singapore	1.356	1,9	9.515	1,2
Noorwegen	1.111	1,6	7.771	1,0
Denemarken	1.069	1,5	23.375	3,0
Canada	904	1,3	6.723	0,9
Spanje	758	1,1	17.664	2,3
Kenia	402	0,6	4.204	0,5
Zweden	318	0,5	3.649	0,5
Brazilië	300	0,4	-	-
Zuid-Afrika	281	0,4	2.680	0,3
Portugal	-	-	14.918	1,9
Chili	-	-	4.627	0,6
Tsjechië	-	-	4.080	0,5
Italië	-	-	2.836	0,4
Totaal	69.728	100,0	773.599	100,0

Valutaverdeling Global Equity Impact Pool

In € 1.000	30-6-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Amerikaanse dollar	38.393	55,1	425.376	55,0
Euro	7.497	10,8	118.141	15,3
Japanse yen	5.339	7,7	44.119	5,7
Chinese yuan	3.800	5,4	35.255	4,6
Australische dollar	2.467	3,5	19.530	2,5
Taiwanese dollar	2.220	3,2	21.449	2,8
Zwitserse frank	1.831	2,6	19.316	2,5
Britse pond	1.831	2,6	13.708	1,8
Singaporese dollar	1.356	1,9	9.515	1,2
Hongkong dollar	1.209	1,7	13.771	1,8
Noorse kroon	1.111	1,6	7.771	1,0
Deense kroon	1.069	1,5	23.375	3,0
Canadese dollar	604	0,9	3.033	0,4
Keniaanse shilling	402	0,6	4.204	0,5
Zweedse kroon	318	0,5	3.649	0,5
Zuid-Afrikaanse rand	281	0,4	2.680	0,3
Chileense peso	-	-	4.627	0,6
Tsjechische kroon	-	-	4.080	0,5
Totaal	69.728	100,0	773.599	100,0

2 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	753.052	591.089
Uitgegeven participaties	15.799	24.357
Ingekochte participaties	-706.113	-15.467
Stand ultimo periode	62.738	599.979
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-93.736	-383
Ingekochte participaties	-28.063	-1.447
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	122.360	53.043
Stand ultimo periode	561	51.213
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	122.360	53.043
Toevoeging aan overige reserves	-122.360	-53.043
Resultaat over de verslagperiode	6.788	-5.835
Stand ultimo periode	6.788	-5.835
Totaal fondsvermogen	70.087	645.357

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	30-06-2021 ¹	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	70.087	781.676	643.749
Aantal participaties	1.678.982	20.508.763	19.999.496
Per participatie (x € 1)	41,74	38,11	32,19

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 € 0,5 miljoen (ultimo 2020: € 8,1 miljoen).

5.4.5 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

3 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	102	398
Rente rekening courant	8	16
Totaal	110	414

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 (eerste helft 2020: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 36,07% (eerste helft 2020: 43,11%). 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.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € -429.632 (eerste helft 2020: € 155.562). De negatieve transactiekosten in de eerste van 2021 worden veroorzaakt door compensatie van transactiekosten vanuit het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds.



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. in liquidatie een bindende voordracht op te stellen. Daarnaast heeft de Raad van Commissarissen het recht om de vereffenaar van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie 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 Vennootschap na voldoening van alle schulden allereerst het nominale bedrag van deze aandelen terugbetaald.

De prioriteits aandelen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie worden gehouden door Athora Netherlands N.V. Per 30 juni 2021 bestond de Raad van Bestuur van Athora Netherlands N.V. uit:

- Angelo Sacca
- Annemarie Mijer
- Stefan Spohr
- Etienne Comon
- Jim van Hees

6.2 BELANGEN VEREFFENAAR 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. in liquidatie. De Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie 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 30-06-2021	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2020
NN Group	1.271	1.513
BNP Paribas		2.000
Société Générale		4.000
Direct Line Group	20.977	20.000
Ageas	30	
Engie	177	
ING Groep	324	
KBC Group	875	
Philips NV	202	
Randstad	138	
Renault SA	100	
Schneider Electric SE	100	
Suez	18	
UCB	15	
Vivendi SA	253	
Electrolux AB -B	200	

6.3 **BEOORDELINGSVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**

Aan: de vereffenaar en de raad van commissarissen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie te Utrecht over de periode van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021 beoordeeld.

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

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2021;
- de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en geselecteerde toelichtingen, waaronder de halfjaarcijfers 2021 van de afzonderlijke Fondsen, alsmede de halfjaarcijfers van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het vermogen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie is belegd

De basis voor onze conclusie

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

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

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

Benadrukking van vrijwillige liquidatie

Wij vestigen de aandacht op de toelichting opgenomen in paragraaf Regelgeving en continuïteit in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de paragraaf Gebeurtenissen na balansdatum, waarin onder andere de situatie van liquidatie uiteen is gezet en de effecten hiervan op de grondslagen. Onze conclusie is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Verantwoordelijkheden van de vereffenaar en de raad van commissarissen voor de tussentijdse financiële informatie

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

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie.

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

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

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

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

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

- het actualiseren van het inzicht in ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie en haar omgeving met inbegrip van de interne beheersing, en in het van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving, om gebieden in de tussentijdse financiële informatie te kunnen identificeren waar het waarschijnlijk is dat zich risico's op afwijkingen van materieel belang voor zullen doen als gevolg van fouten of fraude, het in reactie hierop opzetten en uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden om op die gebieden in te spelen en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing met betrekking tot het opstellen van tussentijdse financiële informatie;
- het inwinnen van inlichtingen bij de vereffenaar en andere functionarissen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie;
- het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de informatie opgenomen in de tussentijdse financiële informatie;
- het verkrijgen van assurance-informatie dat de tussentijdse financiële informatie overeenstemt met of aansluit op de onderliggende administratie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie;
- het evalueren van de verkregen assurance-informatie;
- het overwegen of zich wijzigingen hebben voorgedaan in de grondslagen voor de financiële verslaggeving of de toepassing daarvan en of nieuwe transacties de toepassing van nieuwe grondslagen voor de financiële verslaggeving noodzakelijk maken;
- het overwegen of de vereffenaar alle gebeurtenissen heeft onderkend die een aanpassing van of een toelichting in de tussentijdse financiële informatie kunnen vereisen;
- het overwegen of de tussentijdse financiële informatie is opgesteld en weergegeven in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving en de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Den Haag, 30 augustus 2021

Ernst & Young Accountants LLP

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

