



cardano



The background features abstract, curved shapes in shades of grey, dark blue, and light blue. A small red horizontal line is positioned above the main title.

ACTIAM Beleggingsfondsen II Halfjaarbericht 2023



PERSONALIA

(Fonds voor gemene rekening)

BEHEERDER

Cardano Asset Management N.V.
Weena 690
3012 CN Rotterdam
Website actiam.com

DIRECTIE CARDANO ASSET MANAGEMENT N.V.

H.H.J.G. Naus - Chief Executive Officer
M.S. Schlejen - Chief Commercial Officer
M.C. Strijbos - Chief Finance and Risk Officer
J. Sunderman - Chief Operating Officer
H.S.R. Veelaert - Chief Investment Officer

RAAD VAN TOEZICHT

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

JURIDISCH EIGENAAR

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

BEWAARDER, CUSTODIAN EN ADMINISTRATEUR

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

ACCOUNTANT

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

PAYING, LISTING EN FUND AGENT

ING Bank N.V.
Bijlmerdreef 106
1102 CT Amsterdam

FISCAAL ADVISEUR

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

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 30 augustus 2023.

Inhoudsopgave

Definities	4
Voorwoord	5
1 Verslag van de beheerder	7
1.1 Beleggingsfilosofie van Cardano in het kort	8
1.2 Door Cardano beheerde beleggingsinstellingen	13
1.3 Risicomanagement	14
1.4 Juridische & Fiscale structuur ACTIAM Beleggingsfondsen II	22
1.5 Kosten en transparantie	24
1.6 Verslaglegging en overige informatie	24
1.7 Kerncijfers	24
1.8 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	25
1.9 Marktonwikkelingen en vooruitzichten	29
1.10 Ontwikkelingen rondom het ESG-beleid	32
1.11 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	37
1.12 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	42
1.13 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	47
Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en portefeuillebeheerder	52
2 Halfjaarcijfers 2023 ACTIAM Beleggingsfondsen II	53
2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de halfjaarcijfers	54
2.2 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	63
2.3 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	74
2.4 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	85
3 Aanvullende informatie intern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen	96
Introductie	97
3.1 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	98
3.2 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	100
3.3 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	102
3.4 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	104
3.5 ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	106
3.6 ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	107
3.7 ACTIAM Impact Euro Credit Fund	109

Definities

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

Algemene Uitsluitingscriteria	De uitsluitingscriteria welke zijn gebaseerd op de door Cardano opgestelde Fundamentele Beleggingsbeginselen, welke in beginsel ten behoeve van alle beleggingen van ACTIAM worden toegepast.
Beheerder	De beheerder is Cardano Asset Management N.V. (Cardano) - voorheen: ACTIAM N.V. (ACTIAM) - statutair gevestigd te Rotterdam.
ESG	Environmental, Social en Governance
Fonds(en)	Een serie gewone participaties van ACTIAM Beleggingsfondsen II en Fondsen zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft. De volgende Fondsen vallen hieronder: ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief; ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief (ACTIAM Duurzaam Mixfondsen).
Fundamentele Beleggingsbeginselen van Cardano	Door Cardano geformuleerde beleidsuitgangspunten voor een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij.
Onderliggende Beleggingsinstelling (door Cardano beheerd)	Een Onderliggende Beleggingsinstelling (door ACTIAM beheerd) waarin beleggingen van een Fonds plaatsvinden, waaronder: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (ADIA Europa); ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (ADIA Noord-Amerika); ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (ADIA Pacific); ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (ADIA Opkomende Landen) ¹ ; ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa; ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds; ACTIAM Impact Euro Credit Fund.
Materiële Duurzaamheidsthema's	De thema's aan de hand waarvan ACTIAM beoordeelt in hoeverre ondernemingen en instellingen en financiële instrumenten de potentie en intenties hebben om ook in de toekomst bij te dragen aan een duurzamere samenleving en zich voor te bereiden op de maatschappelijke transities die gaande zijn.
¹ ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika, ADIA Pacific en ADIA Opkomende Landen worden in de rest van het jaarverslag gezamenlijk ook aangeduid als ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen.	

Tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven, heeft een begrip dat hiervoor is omschreven in het enkelvoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde omschrijving, in het meervoud dezelfde betekenis en vice versa. Voor het overzicht van de juridische structuur van een Fonds en de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling(en) wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Juridische & Fiscale structuur ACTIAM Beleggingsfondsen II.

Voorwoord

Wij presenteren u het halfjaarbericht 2023 van ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het halfjaarbericht gaat in op de resultaten die in de eerste zes maanden van 2023 zijn gerealiseerd voor elk van de Fondsen die door Cardano Asset Management (voorheen: ACTIAM) ten behoeve van professionele en niet-professionele beleggers worden beheerd en aangeboden.

Per 1 juni 2023 heeft ACTIAM N.V. een naamswijziging ondergaan en zal per deze datum verder gaan als Cardano Asset Management N.V. (Cardano). Met deze rebranding wil de Cardano Groep waartoe Cardano Asset Management behoort onder één merknaam invulling geven aan haar missie. In het verlengde van deze rebranding beoogt Cardano in het vierde kwartaal van 2023 ook de fondsnamen te wijzigen, waarbij ACTIAM-beleggingsfondsen zullen worden omgedoopt in Cardano-beleggingsfondsen.

Zoals u van ons mag verwachten blijft Cardano gecommitteerd aan duurzaam beleggen. Het unieke aanbod van duurzame beleggingsfondsen van Cardano heeft ook in de eerste helft van 2023 geleid tot succes en markterkenning. Cardano heeft tijdens de Fund Awards van Fund Seminar de 'Asset Class Award' in ontvangst mogen nemen, in de categorie 'Aandelen'. Daarnaast is Cardano de trotse winnaar van de ESG Investing Awards; 'Best corporate sustainability strategy (investment manager)' en 'Most innovative ESG initiative'. Verder is de Beheerder door Financial Investigator en Alpha Research tot winnaar uitgeroepen van de beste Asset Allocatie Rapport in de categorie 'Fixed Income'. Deze erkenning en blijk van waardering stimuleert Cardano in haar missie om relevante beleggingsoplossingen te leveren, waarbij wordt gestreefd naar aantrekkelijke financiële rendementen, in combinatie met het toevoegen van maatschappelijke waarde op de lange termijn. In [paragraaf 1.10](#) vindt u meer informatie over de ontwikkelingen op het gebied van duurzaam beleggen en welke acties Cardano hierin onderneemt.

Over het eerste halfjaar van 2023 hebben alle Fondsen een positief absoluut rendement behaald. Van de onderliggende beleggingscategorieën boekten aandelen het beste resultaat. De wereldaandelen index steeg met 13% in euro's gemeten. Die stijging kwam volledig op het conto van hogere waarderingen. De centrale banken zetten in de eerste helft van het jaar hun agressieve rentebeleid van 2022 voort, waarbij ze de rentes verder omhoog dreven. Hoewel er aan het einde van het eerste halfjaar nog steeds zicht was op verdere renteverhogingen, lijken de meeste verhogingen zo langzamerhand wel achter de rug. Belangrijk hierin is in hoeverre de inflatiecijfers een afkoeling laten zien. De obligatierentepercentages in de belangrijkste westerse regio's bleven nagenoeg onveranderd. Dit leverde per saldo een licht positief resultaat op voor obligaties. Dat resultaat kwam dus vooral van de rente-inkomsten.

De Fondsen bleven in het eerste halfjaar wel iets achter bij het rendement van de benchmark. De underperformance is het gevolg van de voorzichtige houding richting aandelen. De Fondsen waren dan ook in het eerste halfjaar van 2023 onderwogen in aandelen, omdat de combinatie van dalende winsten en stijgende koersen aandelen onaantrekkelijk maakte. De positieve draai in het beleggerssentiment is een van de belangrijkste factoren geweest voor de goede koersontwikkeling voor de aandelen in de eerste helft van het jaar. Binnen de aandelencategorie was er ook sprake van een underperformance. Aangezien alle aandacht van beleggers richting Artificial Intelligence (AI) ging, lieten met name de grote technologieaandelen een mooie performance zien. Deze aandelen waren juist onderwogen binnen het Fonds. In de beleggingscategorie euro bedrijfsobligaties werd er wel outperformance gerealiseerd.

Uit hoofde van vereisten vanuit de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) dienen beheerders van beleggingsinstellingen met betrekking tot de onder beheer staande beleggingsinstellingen aan te geven in welke mate zij duurzaamheid integreren in hun beleid, aan de hand van een classificatie als artikel 6, 8 of 9. Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van alle Fondsen aangescherpt, waarop alle Fondsen hebben geopteerd voor een zogenaamde 'artikel 8' classificatie (het promoten van ecologische en sociale kenmerken) in plaats van een 'artikel 9' classificatie (duurzame beleggingen tot doel hebben). In dat kader werden voor elk van deze Fondsen doelstellingen geïntroduceerd voor het percentage aan te houden duurzame beleggingen binnen de Fondsen, om nader te duiden dat de Fondsen over een hoog duurzaamheidsgehalte beschikken. Daarbij is het belangrijk om op te merken dat het beleggingsbeleid van de Fondsen niet is aangepast, en dat het beleid gericht op het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen voor alle Fondsen onverminderd gehandhaafd blijft.

Wij danken u voor het in ons gestelde vertrouwen.



Rotterdam, 30 augustus 2023

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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



¹ **Verslag van de beheerder**

1.1 BELEGGINGSFILOSOFIE VAN CARDANO IN HET KORT

ACTIAM Beleggingsfondsen II bestaat uit Fondsen voor zowel professionele als niet-professionele beleggers. Deze Fondsen kunnen via Onderliggende Beleggingsinstellingen onder andere beleggen in aandelen van beursgenoteerde bedrijven, (kortlopende) staatsobligaties of bedrijfsobligaties en beursgenoteerde vastgoedondernemingen.

De toevertrouwde gelden worden op een professionele manier beheerd. Cardano Asset Management N.V. ("Cardano")¹ 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 II, de beleggingsstrategie en de portefeuillebeheerder.

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

CARDANO EN DUURZAAM BELEGGEN

Cardano (voorheen: 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 Cardano bijdragen aan een aantrekkelijk financieel rendement. Cardano heeft een rijke historie van drie decennia in verantwoord en duurzaam beleggen. Reeds in 1990 werd voor de eerste door Cardano 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 Cardano er daarbij naar ondernemingen aan te zetten tot een meer verantwoord en duurzaam beleid. Cardano 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 Cardano gevoerde beleggingsstrategieën. Hierdoor kunnen door Cardano competitieve en duurzame beleggingsoplossingen en fondsen worden aangeboden tegen relatief lage kosten.

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

UITGANGSPUNTEN DUURZAAM BELEGGINGSBELEID

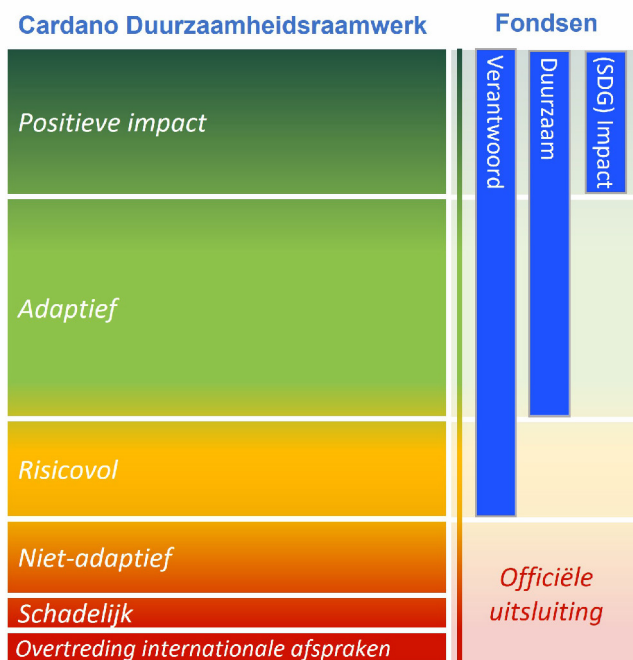
Met haar duurzaam beleggingsbeleid stimuleert Cardano ondernemingen en instellingen om duurzaam te opereren. Cardano beoordeelt voor al haar beleggingen of deze entiteiten zich houden aan de duurzaamheidsuitgangspunten, ook wel aangeduid als ESG-uitgangspunten, zoals vastgelegd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Cardano onderscheidt in haar aanbod van beleggingsproposities 'duurzame' en op 'impact' gebaseerde beleggingsproposities. Bij de duurzame beleggingsproposities zijn, naast de financiële doelen, strikte duurzaamheidsdoelen geformuleerd (Cardano Duurzaamheidsdoelen). Voor Fondsen waarvoor een op impact gericht beleggingsbeleid van toepassing is, geldt bijkomend dat belegd wordt in ondernemingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan de door de Verenigde Naties (VN) afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (de Sustainable Development Goals, oftewel de SDG's). De duurzaamheidsdoelen van de duurzame en op impact gebaseerde beleggingsstrategieën van Cardano beogen in dit kader te voldoen aan artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). De Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen II promoten ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR. Hoewel de Fondsen duurzame beleggingen niet tot doel hebben, in de zin van artikel 9 van de SFDR, dragen de Fondsen, in het bijzonder middels beleggingen in ondernemingen en instellingen, bij aan het behalen van bepaalde duurzaamheidsdoelen. De betreffende duurzaamheidsdoelstellingen worden onderstaand en in het prospectus op hoofdlijnen reeds toegelicht.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid beschrijft de criteria op basis waarvan Cardano voor iedere onderneming toetst waarin door een Fonds kan worden belegd en of zij bijdragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid is hierbij gebaseerd op twee pijlers, de zogenoemde Fundamentele Beleggingsbeginselen en de Materiele Duurzaamheidsthema's. Teneinde ondernemingen te selecteren die voldoen

¹ Vanaf 1 juni 2023 is de naam ACTIAM N.V. gewijzigd naar Cardano Asset Management N.V.

aan de eisen voor de duurzame en/of op impact gerichte beleggingsstrategieën worden door Cardano alle ondernemingen waarin kan worden belegd, ingedeeld in categorieën. Deze categorieën zijn:

1. **Positieve impact:** Dit betreft ondernemingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan zowel de door de VN afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (SDG's) als de Cardano Duurzaamheidsdoelen.
2. **Adaptief:** Dit betreft ondernemingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen of die op of nabij het benodigde transitiepad zijn om binnen de daarvoor vastgestelde termijn de transitie te maken naar een duurzame manier van opereren. Zij laten zien dat ze de bereidwilligheid en het vermogen hebben om de risico's waaraan zij door de duurzaamheidstransities zijn blootgesteld naar behoren te beheersen om zo bij te dragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Adaptieve ondernemingen hebben als kenmerk dat zij dan wel (i) duurzaam opereren en als zodanig een positieve bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, dan wel (ii) duidelijke stappen zetten om in de nabije toekomst duurzaam te kunnen opereren.
Ondernemingen die vallen onder categorie (i) worden in dit kader als Duurzame Beleggingen gedefinieerd, waar dit (nog) niet het geval is voor ondernemingen in categorie (ii).
3. **Risicovol:** Dit betreft ondernemingen die buiten de planetaire grenzen actief zijn, die zich niet op het vereiste transitiepad bevinden en die niet alle daaraan verbonden duurzaamheidsrisico's beheersen. Zij beschikken op dit moment niet over het adaptief vermogen om zich voor te bereiden op de transities naar een duurzame manier van opereren en zijn gevoelig voor operationele en financiële risico's.
4. **Niet-adaptief:** Dit betreft ondernemingen die buiten de planetaire grenzen actief zijn, die ver van de vereiste transitiepaden verwijderd zijn en die het vermogen ontberen om de risicobeheersing naar de vereiste standaard te brengen. Deze ondernemingen lopen op de korte en de middellange termijn grote operationele en financiële risico's.
5. **Schadelijk:** Dit betreft ondernemingen die buiten de planetaire grenzen actief zijn, met handelingen of producten die schadelijk zijn voor de samenleving of het milieu dusdanig dat het niet overeenkomt met onze duurzaamheidsovertuigingen.
6. **Overtreding internationale standaarden:** Dit betreft ondernemingen die niet voldoen aan erkende internationale normen en standaarden.



Een als 'duurzaam' getypeerd Fonds belegt uitsluitend in ondernemingen en instellingen die zijn toegewezen aan de categorieën "adaptief" of "positieve impact". Een als 'impact' getypeerd Fonds belegt uitsluitend in ondernemingen en instellingen die zijn toegewezen aan de categorie 'positieve impact'. Beide type fondsen beleggen enkel in ondernemingen en instellingen die aantoonbaar bijdragen aan het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen.

SFDR en definitie Duurzame Belegging

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

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

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

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

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

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

Het lange-termijn kerndoel van alle Fondsen is dat de entiteiten waarin Cardano 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 Cardano in haar Fondsen alleen belegt in ondernemingen en instellingen die met hun beheer en bestuur beogen bij te dragen aan het welzijn van haar medewerkers en de gemeenschappen waarin zij opereren en sociaal onrecht en ongelijkheid zo veel mogelijk beheersen. Dit betekent onder andere dat Cardano in haar Fondsen niet belegt in ondernemingen en instellingen die afbreuk doen aan de Cardano duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling. Fondsen met een op impact gerichte beleggingsstrategie hebben daarnaast aanvullende doelstellingen gericht op hun bijdrage aan de ontwikkelingsdoelen, oftewel SDG's, zoals gedefinieerd door de VN. Cardano rapporteert, in lijn met de SFDR transparantie vereisten, over de voortgang bij het realiseren van deze doelstellingen. Indien de voortgang niet de gewenste ontwikkeling laat zien, zal waar nodig het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden aangescherpt en/of het belegbaar universum worden aangepast.

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

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

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

UITSLUITINGENBELEID EN GEBRUIKMAKING VAN ESG-SCORES

Alle ondernemingen en instellingen waarin Cardano belegt worden beoordeeld op naleving van minimeisen die gesteld worden aan milieu, sociaal en bestuurlijk beleid en gedrag zoals vastgelegd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Ondernemingen en instellingen die niet voldoen aan deze eisen doen ten minste afbreuk aan een van de Cardano Duurzaamheidsdoelen en worden in lijn met de SFDR uitgesloten van belegging op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria.

Algemene Uitsluitingscriteria

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

Mens

Ondernemingen 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 Cardano zich aan bij internationale normen. Dit betekent geen kinderarbeid, geen dwangarbeid en geen discriminatie op de werkvloer, maar wel vrijheid van vakvereniging, het recht op collectieve onderhandelingen en een leefbaar loon. Ook belegt Cardano in beginsel niet in de productie, ontwikkeling, verkoop of distributie van controversiële wapens en aanverwante producten en niet in de verkoop van wapens aan burgers of de verkoop van militair materieel aan militaire regimes. Al deze aspecten worden door Cardano zorgvuldig beoordeeld bij de toelating van ondernemingen tot het belegbaar universum.

Maatschappij

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

Daarnaast hanteert Cardano 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. Cardano belegt ook niet in ondernemingen en instellingen die zich schuldig maken aan ernstige misstanden op het gebied van dierenwelzijn.

Milieu

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

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

Materiële Duurzaamheidsthema's

Bij het toepassen van de Algemene Uitsluitingscriteria wordt naast de bestaande situatie bij ondernemingen en instellingen, tevens beoordeeld wat de potentie en intenties zijn om hierin verandering aan te brengen en zich voor te bereiden op de maatschappelijke transities 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 Cardano 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 participanten voor de verkoop een langere periode mag worden gehanteerd.

Gebruikmaking van ESG-scores

Aan de beleggingen van de Fondsen en aan de Fondsen zelf wordt een ESG-score toegekend die door Cardano wordt bepaald. Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score van een

vermogenstitel 100 kan bedragen. Hoe beter de ondernemingen of instellingen presteren op ESG-aspecten, des te hoger de score. Ook de benchmark wordt een ESG-score gegeven. Rekening houdend met de rendementsdoelstelling van een Fonds, luidt het streven dat een Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score realiseert.

De ESG-score is opgebouwd uit:

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

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

Voor de volledige lijsten met de uitsluitingen van bedrijven op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria en voor de lijst met de uitsluitingen van overheden per 30 juni 2023 verwijzen wij naar de [website](#) van de Beheerder.

ENGAGEMENTBELEID

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

De doelstellingen van engagement zijn onder andere:

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

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

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

Voorafgaand aan eventuele uitsluiting van ondernemingen of instellingen wordt door Cardano te allen tijde beoordeeld in hoeverre het voeren van engagement zinvol kan zijn. Ondernemingen of instellingen die geen of

onvoldoende voortgang laten zien na het aangaan van het engagement, kunnen na beoordeling door de ESG Commissie alsnog worden uitgesloten van belegging.

STEMBELEID OP AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN

Met betrekking tot beleggingen door de Fondsen in aandelen kan een aandeelhouder op aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen stemmen op voorstellen van het bestuur. Voor het gebruikmaken van het stemrecht op bestuursvoorstellen heeft Cardano 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 Cardano beleid ontwikkeld gebaseerd op de Fundamentele Beleggingsbeginselen. Ten behoeve van de uitvoering van het stembeleid maakt Cardano gebruik van de diensten van Sustainalytics. Per 1 september 2023 zal de uitvoering van het stembeleid worden uitbesteed aan Glass, Lewis & Co. (Glass Lewis).

Voor een uitgebreid verslag over de ESG-ontwikkelingen in de verslagperiode, zie [paragraaf 1.10](#). Een meer gedetailleerde stemverantwoording is opgenomen op [actiam.com](#).

1.2 DOOR CARDANO BEHEERDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

Cardano Asset Management N.V. (Cardano) is statutair gevestigd en houdt kantoor in Rotterdam. Cardano is een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. Voor de volgende beleggingsinstellingen is Cardano per 30 juni 2022 ‘beheerder van een beleggingsinstelling’ (Beheerder), ook wel Alternative Investment Fund Manager genoemd (AIFM):

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

Per 14 juli 2023 beschikt Cardano over een vergunning om instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's, ook bekend als UCITS) te beheren, zoals bedoeld in artikel 2:69b Wet op het financieel toezicht (Wft). Cardano is daarom voornemens om per 1 september 2023 de Fondsen die deel uitmaken van ACTIAM

Beleggingsfondsen I, ACTIAM Impact Euro Credit Fund en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen om te zetten naar icbe's.

1.3 **RISICOMANAGEMENT**

Cardano 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 Cardano is gebaseerd op het 'three lines of defense model'. Dit houdt in dat er drie verdedigingslijnen te onderscheiden zijn. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden. De betreffende drie verdedigingslijnen ondersteunen elkaar en versterken elkaar. De eerste lijn is de lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheerstaken met als doel de risico's te beheersen in de operationele processen. De tweede lijn wordt gevormd door stafafdelingen binnen Cardano. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van Cardano en zij adviseren de directie van Cardano 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 Cardano is onafhankelijk van de eerste lijn. De afdeling rapporteert periodiek aan het risicomanagementcomité van Cardano. De Risk Management afdeling ondersteunt en houdt proactief toezicht op de effectiviteit van het risicomanagement systeem. De Compliance functie is een onafhankelijke tweedelijns functie die periodiek rapporteert aan het risicomanagementcomité van Cardano. De Compliance functie adviseert over en monitort de eerste lijn in het naleven van relevante wet- en regelgeving.

Binnen Risk Management van Cardano wordt een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portfolio Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

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

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

Marktrisico

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

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

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

Het marktrisico van een Fonds kan worden uitgedrukt door middel van de Value at Risk (VaR) maatstaf. De 99% VaR techniek 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 maatstaf is toepasbaar onder normale marktomstandigheden.

Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van renteontwikkelingen. De waarde van de beleggingen in vastrentende waarden in de Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin de mixfondsen beleggen, fluctueert als gevolg van verandering in markttrentes. Hierdoor zijn de ACTIAM Duurzaam Mixfondsen blootgesteld aan renterisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark.

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

Valutarisico

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

Concentratierisico

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

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

Marktrisico aandelen van vastgoedondernemingen

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

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

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

Inflatierisico

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

Actief rendementsrisico

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

Kredietrisico

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

Credit spreadrisico

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

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

Verschillende rating agencies beoordelen de kredietwaardigheid van ondernemingen en instellingen. 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. 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.

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

Betalingsrisico of settlementrisico

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

Overdrachtsrisico of transferrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

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

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

Risico van het gebruik van afgeleide financiële instrumenten en hefboomfinanciering

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

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

Gebruik van afgeleide financiële instrumenten en ETF's

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

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

Financiële risico's worden per Fonds toegelicht in de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf [paragraaf 1.11](#) tot en met [paragraaf 1.13](#)).

NIET-FINANCIËLE RISICO'S

Aangezien niet-financiële risico's een financiële impact kunnen hebben, is het mogelijk dat deze risico's zich manifesteren als financiële risico's.

Fiscaal en juridisch risico

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

Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes

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

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

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

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Fiscaal en juridisch risico	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	De Beheerder heeft periodiek overleg met Juridisch en Fiscaal adviseurs en Compliance. Om nieuwe en/of wijzigingen in voor Cardano relevante wet- en regelgeving te monitoren, worden deze minimaal tweemaal per jaar besproken in het LEFICO¹-overleg. Hiertoe wordt door de Legal & Compliance officer een overzicht ('Controlelijst') bijgehouden op basis van de Wetgevingsagenda ('Legislative Agenda') die halfjaarlijks door Juridische Zaken wordt gepubliceerd. In de Controlelijst worden relevante acties geïdentificeerd en gemonitord die door Cardano moeten worden uitgevoerd. De controlelijst wordt gedeeld met de Risico Management Commissie (RMC) en de LEFICO-bevindingen worden daar besproken.

1 LEFICO staat voor Legal, Fiscal & 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). Binnen Cardano wordt periodiek gecontroleerd dat wordt voldaan aan intern geformuleerd beleid en daartoe opgestelde en ingerichte processen. Het beleid ziet erop toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

Integriteitsrisico

Een specifieke vorm van compliance risico is het integriteitsrisico. Dat betreft aantasting van de reputatie, het vermogen of het resultaat van Cardano 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 Cardano zaken mee doet spelen een belangrijke rol. Handelingen die in strijd zijn met de kernwaarden van Cardano, de gedragscode of wettelijke bepalingen worden niet getolereerd. Het risico op fraude wordt gemitigeerd door middel van het door Cardano toegepaste 'three lines of defense model' en organisatorische maatregelen op het gebied van interne controle. Daarnaast wordt er, door middel van controleprocessen, door de bewaarder en de externe accountant ook aandacht besteed aan dit risico.

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

Operationeel risico

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

Procesrisico

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

Systeemrisico

Een specifieke vorm van operationeel risico is systeemrisico. Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van tekortkomingen in informatietechnologiesystemen ten behoeve van adequate en tijdige informatieverwerking en communicatie. Het beschikken over adequate informatietechnologiesystemen is cruciaal

om de continuïteit en beheersbaarheid van de processen en dienstverlening ten behoeve van de Fondsen te kunnen waarborgen. Er zijn verschillende maatregelen van toepassing om systeemrisico's te mitigeren, waaronder het in geval van uitval beschikbaar hebben van adequate back up en recovery systemen en business continuity planning.

Cybercriminaliteitsrisico

Het bestrijden van cybercriminaliteit is een topprioriteit voor een financiële organisatie als Cardano. Het risico op cybercriminaliteit neemt in de loop van de tijd toe en wordt steeds meer wijdverspreid en professioneler, bijvoorbeeld middels cyberaanvallen met behulp AI en ransomware. Cybercrime blijft onverminderd hoog op de agenda van de directie van Cardano staan. De organisatorische en technologische maatregelen die zijn getroffen om cybercriminaliteitsrisico's te mitigeren zijn onverminderd geldig en worden regelmatig getest en continue verbeterd. Ook de awareness rondom dit risico heeft volop de aandacht gekregen in de vorm van kennis en bewustzijn sessies. De gebruikers worden regelmatig getraind en getest op hun kennis en bewustzijn d.m.v. periodieke Phishing tests. Sinds 2022 voldoet Cardano aan de ISO 27001 norm, en heeft Cardano een Group Information Security Policy waarin alle IT Security rollen en verantwoordelijkheden worden beschreven. Cardano heeft ook een ISMS (Information Security Management System) om de informatiebeveiliging binnen onze organisatie te beheren (vaststellen, implementeren, uitvoeren, bewaken, herzien, onderhouden en verbeteren). Het ISMS wordt onderworpen aan een interne audit en een jaarlijkse externe audit door de certificeringsinstantie.

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

Duurzaamheidsrisico

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

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

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIËLISATIE	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 ondernemingen minimaal eenmaal per jaar te toetsen op de uitsluitingscriteria.

Bewaarnemingsrisico

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

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIËLISATIE	BEHEERSING
Bewaarnemingsrisico	Laag	Hoog	Bewaarnemingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Er zijn controlemaatregelen getroffen met de bewaarder onder andere middels de bewaardersverklaring. Tevens zijn er controlemaatregelen getroffen bij de bewaarnemer, oftewel custodian. Deze worden beheerst door het verkrijgen van de ISAE 3402 type II rapportage, voorzien van een verklaring van een externe accountant, waarbij Cardano 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. Cardano heeft de uitvoering van de aan de Fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging uitbesteed aan BNP Paribas S.A. De uitvoering van het engagement- en stembeleid is uitbesteed aan Sustainalytics. Per 1 september 2023 zal de uitvoering van het stembeleid worden uitbesteed aan Glass Lewis. Verder zijn de informatietechnologie diensten uitbesteed aan Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V.

De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat Cardano 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.

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Uitbestedingsrisico	Laag	Hoog	Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Het uitbestedingsrisico wordt beheerst op basis van de toepassing van het uitbestedingsbeleid waarin het monitoren van gedelegeerde taken centraal staat, onder meer op basis van periodieke bijeenkomsten en rapportages met de uitbestedingsrelatie en het verkrijgen van de ISAE 3402 type II rapportage, voorzien van een verklaring van een externe accountant, waarbij Cardano 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 die in de index zijn opgenomen, met uitzondering van de uitgesloten ondernemingen. Daarom kan er een verschil zijn in de samenstelling van de portefeuille van een Fonds ten opzichte van de index, wat een 'natuurlijke' tracking error tot gevolg heeft. De natuurlijke tracking error van de portefeuille van de Fondsen die voortkomt uit het uitsluiten van uitgesloten ondernemingen en vervolgens het herbeleggen van de vrijgekomen middelen betekent dat een risico bestaat dat de doelstelling van een Fonds om het rendement op de index te repliceren niet wordt gehaald. De tracking error van de portefeuille ten opzichte van de index fluctueert in de loop van de tijd, afhankelijk van onder anderen het aantal en de marktkapitalisatie van de uitgesloten ondernemingen.

Indexrisico

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

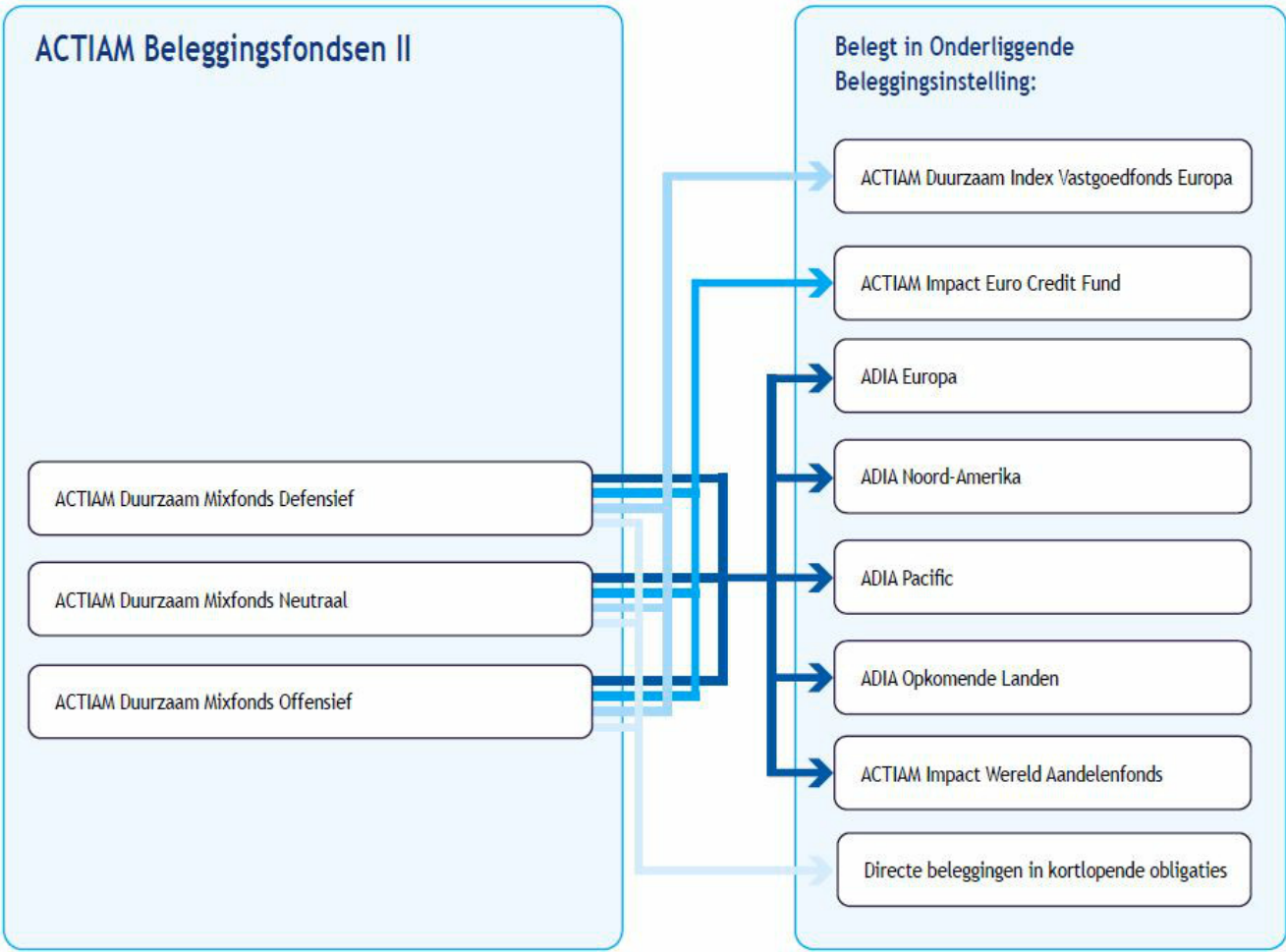
RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Indexrisico	Laag	Gemiddeld	Risico's verbonden aan indexbeleggen hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen	De vrijgekomen middelen vanuit het niet beleggen in uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd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

1.4 JURIDISCHE & FISCALE STRUCTUUR ACTIAM BELEGGENSFONDSEN II

Juridische structuur

ACTIAM Beleggingsfondsen II is een zogeheten paraplufonds en vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur. ACTIAM Beleggingsfondsen II is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series van participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd via Onderliggende Beleggingsinstellingen. Hiermee kunnen efficiencyvoordelen worden behaald. Bovendien kunnen nieuwe fondsen op betrekkelijk eenvoudige wijze worden geïntroduceerd en in de bestaande structuur worden ondergebracht, waardoor snel en efficiënt op veranderende behoeften van klanten en marktsituaties kan worden ingespeeld. Het beleggingsbeleid, het risicoprofiel en de kostenstructuur kunnen per Fonds verschillen. Voorafgaand aan de introductie van een fonds stellen de Beheerder en juridisch eigenaar van de beleggingsfondsen de fondsspecificaties vast. Vanaf de introductie van een fonds gelden de fondsspecificaties zoals opgenomen in het betreffende supplement in het prospectus. Het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen II inclusief de Voorwaarden van Beheer en de specificaties van de Fondsen zijn kosteloos op te vragen bij de Beheerder of op de webpagina actiam.com in te zien.

In de volgende afbeelding is de beleggingsstructuur van ACTIAM Beleggingsfondsen II weergegeven per 30 juni 2023.



Fiscale structuur

Het Fondsen opteren voor de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI) zoals bedoeld in artikel 6a van de Wet Vpb en zijn daardoor volledig vrijgesteld van vennootschapsbelasting. Op een VBI rust geen fiscale verplichting om de winst jaarlijks uit te keren. De Fondsen zelf keren dan ook geen dividend uit en zijn vrijgesteld van de inhouding van dividendbelasting op uitkeringen aan participanten. Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van de Fondsen alsmede de Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen II, beschikbaar via actiam.com.

1.5 KOSTEN EN TRANSPARANTIE

Het kostenbeleid is transparant, omdat vooraf bekend is welke kosten ten laste van het fondsvermogen komen. De kosten van de Fondsen bestaan uit twee hoofdcomponenten: de beheer- en servicevergoeding en de transactiekosten. De beheer- en servicevergoeding wordt voor elk Fonds afzonderlijk bepaald en staat vermeld in het prospectus, in het halfjaarbericht en het jaarverslag. De gecombineerde beheer- en servicevergoeding is een all-in vergoeding voor alle beheerkosten, met uitzondering van de transactiekosten. De hoogte van de transactiekosten is vooral afhankelijk van de handelsactiviteit binnen de portefeuille, van de 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 Cardano een beheer- en servicevergoeding verschuldigd. In onderstaande tabel staat een overzicht van de beheer- en servicevergoeding (totale vergoeding) en de lopende kosten factor (LKF). De LKF van een Fonds omvat alle kosten die in een jaar ten laste van het Fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. De LKF wordt uitgedrukt in een percentage van het gemiddelde fondsvermogen van het desbetreffende Fonds.

Beheervergoeding en gerealiseerde lopende kosten factor (LKF)

NAAM BELEGGINGSFONDS	GEREALISEERDE LKF 01-01-2023 T/M 30-06-2023 (OP JAARBASIS)	TOTALE VERGOEDING VOLGENS PROSPECTUS	GEREALISEERDE LKF 01-01-2022 T/M 30-06-2022 (OP JAARBASIS)
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief ¹	0,40%	0,40%	0,40%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal ¹	0,40%	0,40%	0,40%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief ¹	0,40%	0,40%	0,40%
¹ Het Fonds belegt in onder andere ACTIAM Impact Euro Credit Fund, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa en de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen. Bij deze fondsen wordt reeds beheervergoeding ingehouden. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van de ACTIAM Duurzaam Mixfondsen houdt hier rekening mee, zodat de totale LKF 0,40% blijft.			

1.6 VERSLAGLEGGING EN OVERIGE INFORMATIE

Verslaglegging

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

Exemplaren van het jaarverslag, halfjaarbericht, Essentiële-informatiedocument en het prospectus zijn beschikbaar via de website van ACTIAM (www.actiam.com). Daar vindt u ook informatie over onder meer de maandelijks ontwikkeling van het rendement van de Fondsen.

Going concern

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

Jaarvergadering

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

1.7 KERNCIJFERS

Ontwikkeling Fondsen ACTIAM Beleggingsfondsen II in 1e halfjaar 2023

In onderstaande tabel is het totaal fondsvermogen ultimo verslagperiode opgenomen.

Fondsvermogen per 30 juni 2023 (in € 1.000)

NAAM FONDS	FONDSVERMOGEN PER 30-06-2023	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2022
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	53.404	48.159
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	99.544	86.401
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	41.073	34.393
Totaal	194.021	168.953

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

Rendement 1e halfjaar 2023 op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK ¹
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	3,79%	4,55%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	4,60%	5,93%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	5,38%	7,31%
¹ De benchmark van het Fonds kan worden teruggevonden in het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen II en in bijlage 1 van dit halfjaarverslag.		

Rendement vanaf oprichting op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK ¹
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief ²	2,60%	2,54%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal ²	4,74%	4,64%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief ²	6,85%	6,57%
¹ De benchmark van het Fonds kan worden teruggevonden in het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen II en in bijlage 1 van dit halfjaarverslag.		
² Dit betreft de rendementen inclusief de periode waarbij het Fonds nog deel uitmaakte van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.		

1.8 BEHEERONTWIKKELINGEN IN DE VERSLAGPERIODE

Samenstelling van de directie

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

Samenstelling Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht (RvT) van ACTIAM Beleggingsfondsen II wordt gevormd door de heren B. Blocq (voorzitter), J.H.M. Janssen Daalen en E. Comon.

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

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

Achtergrond aanpassing SFDR fondsclassificatie van artikel 9 naar artikel 8

In maart 2021 zijn de zogenaamde ‘level 1’ vereisten in werking getreden die gelden vanuit Sustainable Finance Disclosure Regulation (‘SFDR’), vooruitlopend op het van toepassing worden van ‘level 2’ vereisten per 1 januari 2023. De ‘level 1’ vereisten kunnen worden beschouwd als een algemeen normenkader met hoofdzakelijk open normen. Om de uitvoering van het algemene normenkader mogelijk te maken, zijn vervolgens op ‘level 2’ de open normen nader uitgewerkt in zogenaamde technische standaarden. De technische standaarden met

betrekking tot SFDR zijn 6 april 2022 aangenomen. Ondanks de nadere uitwerking van ‘level 1’ diende reeds in maart 2021, op basis van de toen geldende open normen, een keuze te worden gemaakt voor een classificatie van de Fondsen.

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

Gedurende 2022 is nadere informatie bekend geworden over de ‘level 2’ vereisten zoals die uit hoofde van SFDR vanaf 1 januari 2023 van kracht werden via European Commission Q&A en toezichthouders. Deze ‘level 2’ vereisten zijn door Cardano zodanig geïnterpreteerd dat alle beleggingen van artikel 9 fondsen dienen te classificeren als ‘duurzame belegging’, zoals bedoeld in de SFDR. Duurzame beleggingen dienen derhalve nu reeds een bijdrage te leveren aan ten minste één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Hiermee rekening houdend achtte Cardano een artikel 9 classificatie voor veel van de Fondsen niet langer passend, waar het haar bestaande duurzame beleid op basis van de hierna toegelichte inclusiviteit wenste te handhaven. Daarom heeft Cardano voor alle Fondsen de classificatie aangepast van artikel 9 naar artikel 8.

FONDS	VOORMALIGE SFDR CLASSIFICATIE	SFDR CLASSIFICATIE PER 1 JANUARI 2023
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	Artikel 9	Artikel 8
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	Artikel 9	Artikel 8
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	Artikel 9	Artikel 8

Beleggen op basis van inclusiviteit

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

Introductie definitie en doelstellingen Duurzame Beleggingen

Per 1 januari 2023 heeft Cardano een definitie geïntroduceerd voor zogeheten Duurzame Beleggingen, welke in belangrijke mate worden gebaseerd op het al dan niet bijdragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Voor een nadere toelichting over de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt verwezen naar [paragraaf 1.1](#).

In het licht van de uitgangspunten van de SFDR worden financiële instrumenten van ondernemingen en instellingen waarin door de Fondsen, dan wel direct dan wel via Onderliggende Beleggingsinstellingen, wordt belegd als Duurzame Belegging aangemerkt indien zij nu reeds in zekere mate duurzaam opereren en als zodanig een positieve bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, geen afbreuk doen aan andere duurzaamheidsdoelen en praktijken op het gebied van goed bestuur volgen.

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

- Een onderneming of instelling behaalt ten minste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming of instelling levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties gedefinieerde SDGs oftewel ontwikkelingsdoelen, waarbij door de betreffende onderneming of instelling eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDGs.
- Een financieel instrument dat voldoet aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association (ICMA) en door Cardano wordt geclassificeerd als ‘duurzame’, ‘groene’, ‘sociale’ of ‘aan duurzaamheid gelinkte’ obligatie.

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

FONDS	PERCENTAGE
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	75%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	70%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	60%

Door het helder definiëren van Duurzame Beleggingen en doelstellingen, beoogt Cardano ten behoeve van beleggers het inzicht in het duurzame profiel van de Fondsen alsmede in de duurzaamheidsambities verder te verhogen. De verschillen in de richtpercentages worden veroorzaakt door het feit dat de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Impact Euro Credit Fund, waarin door de Fondsen wordt belegd, een artikel 9 fonds betreft dat uitsluitend in Duurzame Beleggingen belegt. ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief en ACTIAM Mixfonds Neutraal houden ten opzichte van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief een groter strategisch belang aan in ACTIAM Impact Euro Credit Fund, zodat aan te houden minimumpercentages voor ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief en ACTIAM Mixfonds Neutraal hoger kunnen zijn dan voor ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief.

Aanpassing duurzaamheidsraamwerk

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

Naamswijziging ACTIAM N.V. naar Cardano Asset Management N.V.

Per 1 juni 2023 heeft ACTIAM N.V. een naamswijziging ondergaan en zal per deze datum verder gaan als Cardano Asset Management N.V. Met deze rebranding wil de Cardano Groep waartoe Cardano Asset Management behoort onder één merknaam invulling geven aan haar missie. Hierin staat bijdragen aan een goede kwaliteit van leven, nu en in de toekomst, centraal. De organisatie wil bijdragen aan financiële stabiliteit in een duurzame wereld en doet dat door beleggers expertise aan te bieden in risicomanagement, pensioen en duurzaam beleggen.

De overname van ACTIAM door Cardano Risk Management B.V. is begin 2022 afgerond. Gedurende het afgelopen jaar is er hard gewerkt aan het omzetten van de complementaire expertises van beide organisaties in concrete en unieke oplossingen voor klanten. Op 1 juni 2023 was het moment aangebroken om dit te vertalen naar één sterk merk, namelijk naar één Cardano. De merknaamswijziging heeft verder geen impact op het beleid van de Fondsen.

In het verlengde van deze rebranding beoogt Cardano in het vierde kwartaal van 2023 ook de fondsnamen te wijzigen, waarbij ACTIAM-beleggingsfondsen zullen worden omgedoopt in Cardano-beleggingsfondsen.

Wijziging op- en afslagen

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

Cardano evalueert jaarlijks de hoogte van de op- en afslagen van de Fondsen. Uit de verrichte evaluatie bleek dat de gemiddeld gemaakte transactiekosten voor verkoop van onderliggende beleggingen voor de Fondsen afwijkt van de op dat moment geldende hoogte van de betreffende op- en afslag. Voor de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen II gelden met ingang van 1 augustus 2023 de volgende op- en afslagen:

FONDS	OP- EN AFSLAGEN VANAF 1 AUGUSTUS 2023	OP- EN AFSLAGEN 1 APRIL 2023 TOT 1 AUGUSTUS 2023	OP- EN AFSLAGEN TOT 1 APRIL 2023
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	Opslag 0,20% Afslag 0,10%	Opslag 0,125% Afslag 0,125%	Opslag 0,15% Afslag 0,15%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	Opslag 0,175% Afslag 0,10%	Opslag 0,125% Afslag 0,10%	Opslag 0,15% Afslag 0,125%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	Opslag 0,125% Afslag 0,10%	Opslag 0,10% Afslag 0,10%	Opslag 0,15% Afslag 0,10%

Inwerkingtreding Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

In juli 2022 is nadere informatie bekend geworden over de ‘level 2’ vereisten zoals die uit hoofde van SFDR vanaf 1 januari 2023 van kracht werden. De SFDR heeft als doel om transparantie over de mate van duurzaamheid van beleggingsproducten te verbeteren. Uit hoofde van vereisten vanuit de SFDR dienen beheerders van beleggingsinstellingen met betrekking tot de onder beheer staande beleggingsinstellingen aan te geven in welke mate zij duurzaamheid integreren in hun beleid, aan de hand van een classificatie als artikel 6, 8 of 9. In dit licht wordt, vanaf het jaarverslag 2022, informatie over duurzaamheid van de Fondsen opgenomen in de (half)jaarverslagen, een en ander in overeenstemming met vereisten conform de RTS (Regulatory Technical Standards).

Voor een nadere toelichting over hoe de transparantievereisten van de SFDR in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid² en in het jaarverslag zijn opgenomen, wordt verwezen naar het jaarverslag 2022 van ACTIAM Beleggingsfondsen II.

Gebeurtenissen na balansdatum

Omzetten van de Fondsen naar icbe's

Per 14 juli 2023 beschikt Cardano over een vergunning om instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's, ook bekend als UCITS) te beheren, zoals bedoeld in artikel 2:69b Wet op het financieel toezicht (Wft). Cardano is daarom voornemens om per 1 september 2023 alle Onderliggende Beleggingsinstellingen van de Fondsen om te zetten naar icbe's.

Reden voor deze wijziging is dat Cardano beoogt een breder beleggerspubliek te kunnen bereiken met deze Onderliggende Beleggingsinstellingen zodra deze onder het icbe-regime vallen. Aangezien de betreffende beleggingsinstellingen reeds werden beheerd conform de wettelijke beleggingsrestricties die gelden voor icbe's, verandert er niets aan de onderliggende beleggingen van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen en de manier waarop deze worden beheerd.

De verandering is derhalve uitsluitend toezichtrechtelijk van aard, namelijk van het huidige AIFMD-regime naar het icbe-regime. Het belangrijkste verschil tussen het AIFMD-regime en het icbe-regime is dat het icbe-regime meer eisen stelt aan het beleggingsbeleid. Zo dienen icbe's voor ten minste 90% te beleggen in effecten, zoals andere icbe's, beursgenoteerde aandelen en obligaties, terwijl het AIFMD-regime deze beperking niet kent. Verder dienen icbe's om concentratie van risico's te voorkomen beleggingen te spreiden op basis van bepaalde spreidingsrichtlijnen, waarvan icbe's alleen uitgezonderd kunnen worden ingeval deze een bepaalde index beogen te repliceren. Dit laatste is het geval voor de icbe ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.

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

Publicatie prospectus

Op 1 oktober 2022 is het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen II geactualiseerd. Daarnaast is op 1 juli 2023 een addendum gepubliceerd.

Accountant

Op 17 april 2023 heeft de Algemene Vergadering van Participanten plaatsgevonden. In deze vergadering is Ernst & Young Accountants LLP herbenoemd als externe accountant van ACTIAM Beleggingsfondsen II voor het boekjaar 2023.

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

1.9 **MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN**

ECONOMIE EN FINANCIËLE MARKTEN

Economie

2023 zou een somber economisch jaar worden. Dat bleek tot op heden mee te vallen. Hoewel Europa officieel in een recessie is geraakt, was dat met niet-noemenswaardige cijfers. Het post-corona-effect was nog volop aanwezig. Consumenten hadden nog een gevuld corona spaarpotje over en zijn bereid om dat uit te geven. De vraag naar diensten zoals eten in een restaurant, vakanties en evenementen blijft ongekend hoog. Dat is dan ook het segment waar het arbeidstekort het hoogst is en waar de prijzen het hardst stijgen; een kwestie van vraag en aanbod.

Het gevreesde energiedrama bleef uit. Eerder huiverde men bij de gedachte dat Europa door het afsluiten van het Russisch gas in de kou zou komen te zitten. Een belangrijke factor hierin was de bijzonder milde winter die voor minder vraag zorgde. Daarbij komt dat industrieën en consumenten hun vraag naar energie flink verminderd hebben. Een laatste factor bleek de onverwachte flexibiliteit om over te schakelen op LNG-gas (liquefied natural gas) in plaats van Russische import. De prijselasticiteit van energie bleek daardoor een stuk hoger dan verwacht. Energie is zo'n basisbehoefte, dat er altijd een volkomen prijsinelasticiteit werd gesuggereerd. Het maakt niet uit hoe hoog de prijs is, consumenten willen toch hun energie voor vervoer en verwarming. De hoge prijs bleek een enorme stimulans voor verduurzaming. De markt bereikte met een hogere prijs meer dan een jarenlang subsidiebeleid van de overheid.

Veel economen vreesden ook dat de rentegevoeligheid de Amerikaanse economie parten zou spelen. Maar Amerikanen hebben de rentevastperiode van hun hypotheek in de laatste jaren behoorlijk verlengd. Dit betekent dat ze betrekkelijk weinig last hebben van de hogere rente. Daarbij hoeft er op de studieschulden - 40 miljoen Amerikanen hebben een studieschuld van gemiddeld 35.000 dollar - nog steeds geen rente en aflossing te worden betaald. Dat gaat in het najaar weer genormaliseerd worden.

In China viel de economische groei wel sterk tegen. Na de snelle omschakeling van het lockdownbeleid werd gerekend op een opleving van de Chinese economie. Dat viel tegen. Een belangrijke verklaring hiervoor is dat de Chinese consument geen coronaspaarpotje had zoals in de westerse wereld wel het geval was. Daarnaast heeft China nog steeds last van de naweeën van het leeglopen van de huizenbubbel. Op het hoogtepunt was de huizenbouw goed voor 16% van de totale Chinese economie.

Vastrentende markten

Na het obligatiedrama van 2022 kenmerkte het eerste halfjaar van 2023 zich door rustige koersbewegingen. De Amerikaanse obligatierente daalde per saldo met 4 basispunten; in Duitsland met 17 basispunten. Ter vergelijking: in 2022 steeg de rente met 233 respectievelijk 274 basispunten. In de eerste maanden van 2023 ging de rente nog flink omhoog, omdat duidelijk werd dat de inflatie niet zo gemakkelijk onder controle is te krijgen. Dit betekende dat centrale bankiers voorlopig zouden blijven doorgaan met verhogen van de beleidsrentes. In maart 2023 brak echter de bankencrisis uit in de Verenigde Staten, waardoor beleggers naar veilige havens, zoals staatsobligaties, vluchtten. Daardoor daalde de rente weer flink. Voor de meeste obligatiemarkten was er per saldo een bescheiden plus. Alleen in Groot-Brittannië steeg de rente wel flink, door een strenger monetair beleid. De inflatie is daar nog hardnekkiger dan in de overige westerse landen. Die hogere rente zorgde voor een sterkere munt, wat de obligatieverliezen voor eurobeleggers grotendeels compenseerden.

Aandelenmarkten

2023 begon met een sombere stemming. De meeste beleggers gingen ervan uit dat de negatieve trend van 2022 zich in de eerste helft van 2023 zou doorzetten. De recessie zou de winsten van bedrijven hard raken. Met name in Europa waar de loonsverhogingen door de collectieve arbeidsovereenkomsten later doorkomen. Dat zou een flinke domper zijn voor bedrijven. Het enige segment waar beleggers nog wat optimistisch over waren was emerging markets, met name door de heropening van de Chinese economie. China is goed voor 30% van de opkomende markten.

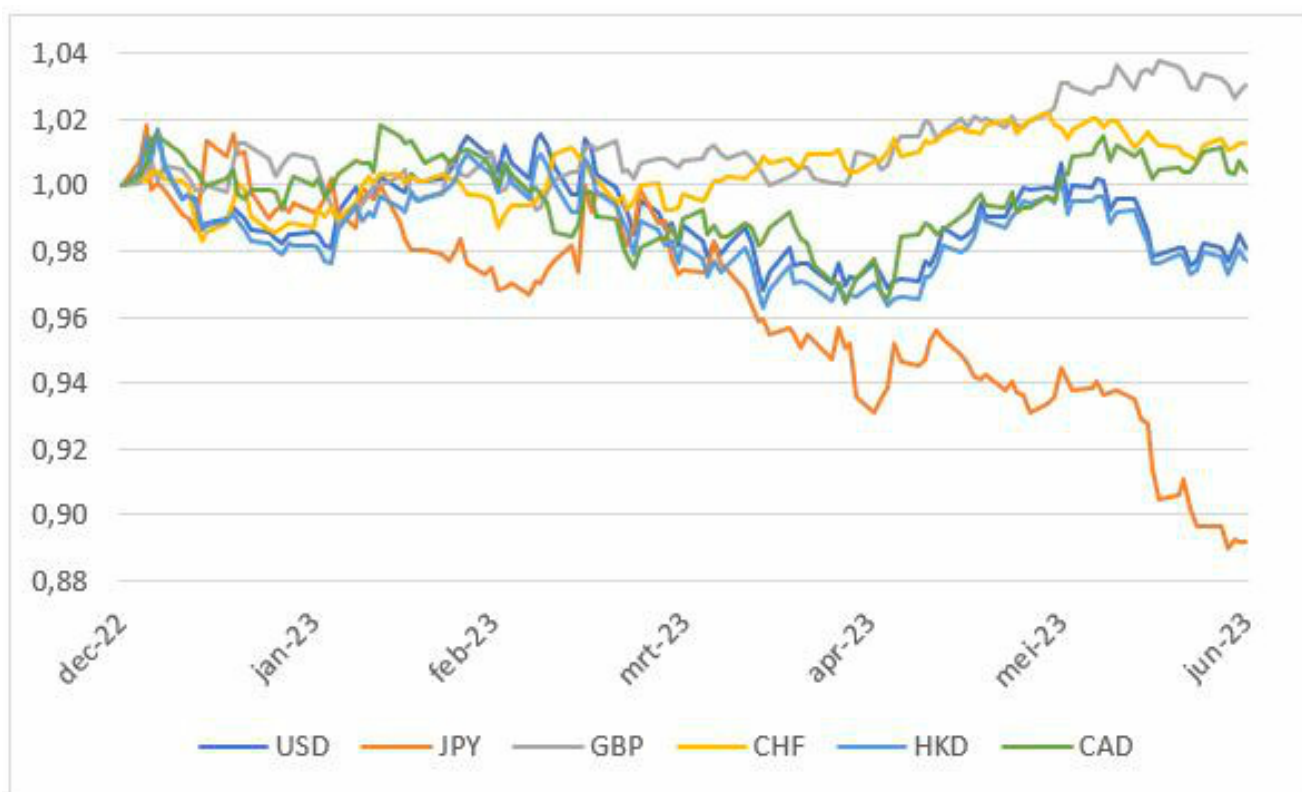
Het bijzondere is dat de consensus het op bijna ieder segment fout had. De winsten in Europa deden het juist opvallend goed. In Europa gingen de verwachte winsten met 4% omhoog, terwijl deze wereldwijd lichtjes daalden. Het eerste halfjaar werd juist een super halfjaar. De total return MSCI World index steeg met 15%. In euro's gemeten was dat 13%. Emerging Markets bleven juist sterk achter bij de rest van de aandelenmarkten. Voor een eurobelegger bleef er na een half jaar beleggen een kleine 3% over. De Verenigde Staten presteerden in

de eerste vier maanden van het jaar maar matig, maar toen het AI-thema steeds meer tractie kreeg, stortten beleggers zich op de technologieaandelen. Deze bevinden zich bijna allemaal in de Verenigde Staten. De 'Magnificent Seven', de zeven grootste technologiebedrijven zijn nu goed voor een weging van 18% in de totale wereldaandelenindex. Daardoor kwam de Verenigde Staten ook weer in het eerste halfjaar van 2023 als winnaar uit de bus.

Valuta's

Het bleef betrekkelijk kalm in de valutamarkten. De US dollar werd een paar procent minder waard ten opzichte van de euro. Dat kwam met name omdat de beleidsrente van de centrale bank in Europa wat harder steeg dan in de Verenigde Staten. Om diezelfde reden werd ook het Britse pond iets duurder. De korte rente steeg door het beleid van de beleidsmakers in het Verenigd Koninkrijk harder dan op het Europese vasteland. In Japan houdt men nog steeds vast aan een ruim monetair beleid. Dat zorgt voor een lage rente, terwijl in de overige landen de beleidsmakers de inflatie door middel van hogere rente probeerden af te remmen. Het gevolg van dit beleid is een erg zwakke yen. Begin 2023 gingen er 141 yen in een euro, waarna de waarde van de yen in de verslagperiode is gedaald naar 158 yen; een daling van 11%. De zwakke munt zorgt weer voor importinflatie. Aan het einde van de verslagperiode bedraagt de inflatie 3,3%. Ondanks de importinflatie is dat nog steeds een bescheiden percentage in het licht van wat we in de westerse wereld zien. Maar het is wel een van de hoogste cijfers in de afgelopen 40 jaar.

Valutaverloop ten opzichte van de euro: ultimo 2022 tot en met 30 juni 2023



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 Britse pond steeg ten opzichte van de euro gedurende de eerste helft van 2023.

VOORUITZICHTEN

De verwachtingen voor een recessie worden steeds meer vooruitgeschoven. Sommige beleggers verwachten zelfs helemaal geen recessie meer. Het productiedeel van de economie is al flink aan het verzwakken. Het servicedeel van de economie profiteert nog steeds van de post-corona omstandigheden.

Door de afzwakkende economische vooruitzichten verwachten we dat de ergste rentestijging achter de rug is. We gaan er wel van uit dat de westerse centrale banken veel langer op de rem blijven staan, dan waar markten nu van uitgaan. In het afgelopen halfjaar zijn de marktverwachtingen al flink bijgesteld. We verwachten een eerste renteverlaging van de Fed pas in de tweede helft van 2024. Hoe het rentepad precies zal verlopen zal vooral

afhangen van de inflatie-ontwikkeling. Hoe hardnekkiger de inflatiecijfers, hoe hoger de rentes van de centrale banken. Dat zal ook impact hebben op de obligatierente. Aan de andere kant zorgen de afnemende economische groeiverwachtingen ook voor een drukkend effect op de obligatierente.

Op het moment van publicatie van dit halfjaarbericht zijn aandelen niet erg aantrekkelijk. Het huidige beleggersoptimisme kan echter veel langer aanhouden; een factor waar we rekening mee moeten houden. In Europa kunnen de winsten het sterkst tegenvallen. De impact van hogere loonkosten gecombineerd met een minder sterk prijszettingskracht is daar het hoogst. Bovendien is daar het winstoptimisme het grootst. We zouden positief verrast kunnen worden door een inflatie die sneller afkoelt dan waar nu rekening mee gehouden wordt of een consument die toch meer geld blijft uitgeven.

1.10 ONTWIKKELINGEN RONDOM HET ESG-BELEID

De afgelopen periode lijkt het tij gekeerd voor duurzaam beleggen. In de Verenigde Staten worden vermogensbeheerders beschuldigd van ‘woke kapitalisme’ en het nemen van investeringsbeslissingen op basis van een politieke agenda in plaats van het behalen van het beste rendement. In Europa is er ook kritiek op duurzaam beleggen, maar dan van de andere kant van het politieke spectrum, namelijk of die ESG-fondsen wel zo duurzaam zijn.

Het feit dat duurzaam beleggen nog steeds werk in uitvoering is en aanzienlijk moet worden verfijnd, is volgens Cardano echter geen reden om het kind met het badwater weg te gooien. De Beheerder is van mening dat duurzaam beleggen geen greenwashing is, ook al bestaan er veel greenwashing-situaties en is het voor sommige beleggers een permanente verleiding, noch is het een financiële versie van een politiek gemotiveerde ‘woke’-beweging. De Beheerder is bewust van het feit dat duurzaam beleggen, hoe nuttig ook, nooit op zichzelf het wondermiddel zal zijn voor alle problemen in de wereld. Wel is het een stap in de goede richting, waarvan de effectiviteit samenhangt met de intentie van de belegger en de gekozen strategie, evenals met adequaat overheidsbeleid en het verbeteren van ESG-data waar Cardano proactief een bijdrage aan levert.

Publicatie PAI-statements

Uiterlijk op 30 juni van dit jaar hebben financiële marktpartijen, inclusief Cardano, een PAI-verklaring moeten publiceren. Deze verklaring gaat in op de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren (oftewel Principal Adverse Impacts, kortweg PAI). In deze verklaring lichten partijen toe hoe zij het voorkomen van eventuele negatieve effecten op duurzaamheid meewegen bij beleggingsbeslissingen. Door het gebrek aan een referentieperiode en de beperkte beschikbaarheid van onderliggende data, is het interpreteren van de PAI-verklaring nu nog een grote uitdaging. Echter in de toekomst kan de PAI-verklaring een hulpmiddel zijn bij het beoordelen en monitoren van aanbieders van financiële producten. Voor de PAI-verklaring van Cardano wordt verwezen naar de [website](#) van de Beheerder.

Nieuwe technische screeningcriteria onder EU Taxonomie

Op 5 april 2023 heeft de Europese Commissie nieuwe technische screeningcriteria gepubliceerd om te bepalen of een economische activiteit kan worden aangemerkt als substantieel bijdragend aan de milieudoelstellingen van de Europese Unie. Tot dusver waren er alleen criteria vastgesteld om te bepalen of een activiteit substantieel bijdraagt aan de mitigatie van en adaptatie aan klimaatverandering. Nu worden er ook criteria vastgesteld voor de overige vier doelstellingen, te weten (1) het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, (2) de transitie naar een circulaire economie, (3) de preventie en bestrijding van verontreiniging en (4) de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen. Voor de nieuwe criteria gold eerst een raadplegingsperiode, namelijk van 5 april 2023 tot 3 mei 2023, waarna in de tweede helft van 2023 de officiële vaststelling zal plaatsvinden. Vanaf dat moment zal Cardano de mate waarin beleggingen een substantiële bijdrage leveren aan de milieudoelstellingen van de Europese Unie gaan rapporteren in het jaarverslag.

Innovatie voor meten en monitoren biodiversiteitsimpact

Eén van de grootste obstakels bij biodiversiteit is het verkrijgen van betrouwbare gegevens die ‘realtime’ inzicht bieden in de effectiviteit van verschillende benaderingen voor het beheer van de impact op de biodiversiteit. In het licht hiervan sponsorde Cardano, samen met onder andere Green PRAXIS, een onderzoek naar bioakoestiek. In het onderzoek is technologie gebruikt om biodiversiteitsniveaus te monitoren en te meten die verband houden met landgebruik binnen een concessie van een palmolieproducent. Hierin werden geluidsopnamegegevens verzameld van zes opnamedagen op negen locaties in West-Kalimantan, Indonesië. Het doel van de studie was om de eerste basis te leggen voor het bouwen van een betaalbare, snelle, betrouwbare en niet-invasieve tool voor het meten van biodiversiteit. Er zijn al gesprekken gaande met een tweede palmolieproducent om opnames te maken binnen meerdere percelen, productiegebieden en controlepercelen (idealiter binnen oerbossen). Cardano is van plan om de gecombineerde resultaten te gebruiken om bedrijven en hun leveranciers aan te moedigen deze technologie op te nemen in hun eigen biodiversiteitsmonitoring.

Cardano ondertekent brandbrief om te stoppen met fossiele subsidies

Samen met 96 andere organisaties heeft Cardano een brandbrief gepubliceerd met de oproep aan de overheid om te stoppen met fossiele subsidies. Het volledig afschaffen van fossiele subsidies levert een belangrijke bijdrage aan het behalen van de gestelde klimaatdoelen. Dit past binnen Cardano's klimaatbeleid waarin van zowel bedrijven als overheden wordt verwacht dat zij de klimaatdoelstellingen van het Parijsakkoord behalen.

Beleggen in duurzame obligaties

Duurzame obligaties passen bij de ambitie van Cardano om voor haar klanten zo breed mogelijk bij te dragen aan de financiering van duurzame activiteiten. In de eerste helft van het jaar investeerde Cardano daarom opnieuw in leningen van ondernemingen in zowel de financiële als de niet-financiële sector. Zo heeft Cardano in de eerste helft van 2023 geïnvesteerd in groene obligaties van Engie, ABN Amro, Bank of Ireland, Elia, EDP, Red Electrica, RWE, DNB Bank, Orsted, Brambles, Volkswagen, Mercedes-Benz, Credit Mutuel Arkea, RCI Banque, E.ON, Bank of America, Alliander, Skandinaviska Enskilda Banken, Cadent en Iberdrola. Ook zijn er sociale en duurzame obligaties van Swedbank, CNP Assurances, AIB Group, Intesa Sanpaolo, NN Group, Caixabank en BPCE en duurzaamheids-gekoppelde obligaties van TDC Net, Abertis Infraestructuras, Hera en Pandora aangekocht. Hiermee worden zowel groene als sociale projecten gesteund.

Onderstaand is een voorbeeld uitgelicht van een duurzame obligatie waarin Cardano heeft belegd:

- **Brambles:** Brambles is een logistiek bedrijf dat zich focust op herbruikbare pallets, kratten en containers. Brambles streeft naar slimmere en duurzamere toeleveringsketens en richt zich daarbij op het principe van de 'deeleconomie' waarbij zij de pallets verhuren aan logistieke bedrijven. De uitgegeven obligatie draagt bij aan het 'Zero Waste World' programma van het bedrijf en richt zich op de verdere ontwikkeling van het bedrijf binnen de circulaire economie. Gefinancierde projecten richten zich op herbruikbare houten en kunststof pallets, kratten en containers, de apparatuur die gebruikt wordt voor het onderhouden en hergebruik van producten en het verbeteren en automatiseren van processen omtrent inspectie en reparatie van ingeleverde pallets en kratten. Door Brambles hierin te ondersteunen draagt Cardano bij aan de transitie naar een circulaire economie.

Voeren van engagement

Cardano 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 Cardano komen.

De waarborging van mensenrechten in de energietransitie

Duurzame transities gaan niet alleen over het bereiken van CO₂-reductie. Hoewel klimaatverandering en bredere milieukwesties moeten worden aangepakt, kan dit niet worden gedaan zonder de sociale fundamenteën, die mensen in staat stellen fatsoenlijk in hun levensonderhoud te voorzien, te beschermen. De ecologische en sociale transities zijn nauw met elkaar verbonden en beide zijn nodig om een duurzame samenleving te creëren. Investeerders spelen een aanjagende rol in het vormgeven van een samenleving waarin zowel de planeet als de mensenrechten worden gerespecteerd. Een voorbeeld hiervan is het nieuwe engagementinitiatief PRI Advance dat zich richt op mensenrechten in de hernieuwbare energie- en winningsindustrieën.

Het algemene doel van Advance is om actie te ondernemen op het gebied van mensenrechten en sociale kwesties en positieve resultaten te behalen voor werknemers, gemeenschappen en de samenleving. De 38 betrokken bedrijven bevinden zich in de hernieuwbare energie- en winningsindustrieën. Deze twee sectoren zijn geselecteerd omdat ze ernstige mensenrechtenrisico's met zich meebrengen en tegelijkertijd essentieel zijn voor het vormgeven van de energietransitie, waarbij de vraag naar hernieuwbare energiebronnen en transitie-mineralen groeit. Het initiatief heeft tot doel de eerbiediging van de mensenrechten te bevorderen door negatieve uitkomsten te minimaliseren en positieve uitkomsten voor mensen te stimuleren. Om bedrijven te beoordelen en de voortgang te volgen, wordt een KPI-raamwerk gebruikt rond drie hoofddoelstellingen: vooruitgang op de belangrijkste mensenrechtenrisico's, afstemming van politieke donaties en toepassing van de UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPs).

Cardano leidt de gesprekken met het Franse bedrijf Engie en is nauw betrokken bij de gesprekken met het Duitse bedrijf E. ON. In de eerste helft van 2023 heeft Cardano beide bedrijven beoordeeld met behulp van PRI en de andere samenwerkende investeerders. Er zijn engagementprioriteiten vastgesteld en de eerste gesprekken zijn gevoerd met beide bedrijven. Tijdens deze gesprekken is kennisgemaakt en zijn de engagementdoelstellingen gepresenteerd. Ook heeft Cardano inzicht verkregen in de manier waarop het bedrijf omgaat met mensenrechten. Vervolggesprekken worden gepland voor de tweede helft van het jaar.

Biodiversiteit als engagementthema

Het aanpakken van het verlies aan biodiversiteit via onze engagementactiviteiten is een belangrijke hefboom om de doelstellingen van onze strategie te bereiken. Zoals beschreven in de thematische samenvatting van het tweede kwartaal van 2023, is bescherming van de biodiversiteit noodzakelijk om de ecosysteemdiensten waarvan onze hele economie afhankelijk is in stand te houden.

Om beter te begrijpen hoe de biodiversiteit door de ondernemingen waarin wij investeren wordt beïnvloed en hoe deze ondernemingen op hun beurt afhankelijk zijn van ecosysteemdiensten, kijken wij naar de specifieke oorzaken van biodiversiteitsverlies, zoals afval, vervuiling en ontbossing. Uit een rapport van Chatham House uit 2021 blijkt dat ons voedselsysteem de grootste bijdrage levert aan het wereldwijde biodiversiteitsverlies, waarbij zowel het landgebruik als het afval van de geïndustrialiseerde landbouw een grote rol speelt.

Om dit onderwerp aan te kaarten hebben wij ons onlangs aangesloten bij het door het FAIRR-platform geleide engagementprogramma Biodiversiteit - Afval & Vervuiling. Zoals opgemerkt in het FAIRR-rapport 'Creating a Stink: Mismanagement of Manure Drives Pollution and Biodiversity Risk', zou het terugwinnen van mest en het gebruik ervan als stikstof- en fosforhoudende meststof, in plaats van als afval te worden behandeld, een biodiversiteitsrisico kunnen ombuigen tot een kans en voedselverwerkende bedrijven kunnen helpen een circulair bedrijfsmodel te verwezenlijken. Dit vormt de basis van de engagementgesprekken, waarbij wij specifiek van de doelondernemingen willen weten:

- Of er grondige beoordelingen worden uitgevoerd van de risico's gedurende de gehele mestlevenscyclus.
- Hoe de bedrijven deze risico's aanpakken en of er processen zijn om circulariteit te stimuleren.

FAIRR is begin 2023 gesprekken gestart met bedrijven. Cardano heeft brieven ondertekend en neemt actief deel aan gesprekken met de investeerders: Charoen Pokphand Foods, Darling Ingredients, Hormel Foods en Yara international.

Uitoefening stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen

Als aandeelhouder van een onderneming heeft Cardano het recht om te stemmen op jaarlijkse Algemene vergaderingen van Aandeelhouders (AvA's) of Buitengewone Algemene vergaderingen van Aandeelhouders (BAvA's) van de ondernemingen waarin de Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen. Cardano 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. Cardano streeft ernaar 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.

Twee belangrijke trends met betrekking tot belonings- en aandeelhoudersvoorstellen zijn het vermelden waard voor het Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA) seizoen 2023.

Beloningsvoorstellen

Cardano stemde strenger over beloningsvoorstellen dan voorgaande jaren. Vanwege zorgen over toegenomen ongelijkheid en de crisis rond de kosten van het levensonderhoud, hebben we ons stembeleid voor 2023 bijgewerkt met strengere criteria voor beloning naar prestatie, ESG-statistieken, de beloningsverhouding tussen CEO en algemeen personeel en bedrijven met een geschiedenis van lage aandeelhouderssteun op het gebied van beloningsvoorstellen. Dit vertaalde zich in een aantal stemmen tegen beloning gerelateerde resoluties zoals:

- Bij het Duitse bedrijf Fresenius Medical Care AG stelde Cardano problemen vast in het beloningspakket dat werd toegekend aan de vertrekkende CEO, Carla Kriwet, die slechts 2 maanden in functie bleef en in totaal ongeveer EUR 5,7 miljoen verdiende. We beschouwen dit niveau van beloning als bijzonder omstreden en verwachten van het bedrijf dat het voorzorgsmaatregelen neemt om ervoor te zorgen dat er in de toekomst passende beëindigingsregelingen worden vastgesteld.
- Bij het Franse bedrijf Publicis Groupe SA stemde Cardano tegen de goedkeuring van de beloning van de voorzitter van de Raad van Commissarissen vanwege zorgen over het beloningsniveau. Het totale salaris van de voorzitter is aanzienlijk hoger dan dat van vergelijkbare bedrijven en vertegenwoordigt ongeveer vier keer het gemiddelde van de Franse CAC 40-index.
- Tijdens de jaarlijkse algemene vergadering van Universal Music Group N.V. werd tegen het beloningsplan gestemd vanwege grote zorgen over de beloningsregelingen van het management van de onderneming. De belangrijkste zorgen waren slechte openbaarmaking, een gebrek aan ESG-statistieken, zwakke prestatie-statistieken in het kader van het jaarlijkse incentiveplan, de toekenning van discretionaire

beloningen aan de CEO en plaatsvervangend CEO, een zeer hoge totale vergoeding voor de CEO en een gebrek aan voldoende respons op grote aandeelhoudersonenigheid van vorig jaar. Vanwege de ernst van de zorgen werd er tegen het beloningsplan en tegen de herverkiezing van de voorzitter van de beloningscommissie gestemd. De voorzitter werd niet herkozen omdat een meerderheid van de aandeelhouders haar herverkiezing niet steunde.

- Een gebrek aan ESG-statistieken in bonusregelingen voor leidinggevend was een van de redenen waarom Cardano tegen dit soort regelingen van bedrijven stemde bij Carl Zeiss Meditec AG, CDW Corporation, Elanco Animal Health Incorporated, Dropbox Inc., The Charles Schwab Corporation, Lear Corporation, Shurgard Self Storage Limited, Catena AB en Waters Corporation. Er werd ook tegen gestemd wanneer de ESG-statistieken vaag waren of alleen gebaseerd waren op kwalitatieve beoordelingen. Dit was het geval bij Alnylam Pharmaceuticals, Inc., Marsh & McLennan Companies, Inc., GE Healthcare Technologies Inc. en Morgan Stanley.

Aandeelhoudersvoorstellen

Cardano bleef een groot deel van de aandeelhoudersresoluties steunen ondanks een algemene markttrend van minder steun van aandeelhouders voor dergelijke resoluties. Klimaat was dit proxy-seizoen opnieuw een belangrijk thema voor aandeelhoudersresoluties en we ondersteunden dergelijke resoluties, bijvoorbeeld:

- Bij United Parcel Service (UPS) steunden we één resolutie waarin het bedrijf wordt gevraagd om onafhankelijk geverifieerde, op wetenschap gebaseerde doelstellingen voor de vermindering van de uitstoot van broeikasgassen vast te stellen en één waarin het wordt gevraagd een rapport op te stellen over de planning van de klimaattransitie.
- Bij JPMorgan Chase&Co steunde Cardano drie klimaatgerelateerde resoluties, één over het uitfasen van fossiele brandstoffen, één over een rapport over de planning van de klimaattransitie en één waarin we vroegen om absolute doelstellingen voor het terugdringen van broeikasgassen.
- Aandeelhoudersresoluties waarin werd gevraagd om doelstellingen voor de vermindering van de uitstoot van broeikasgassen vast te stellen werden ook gesteund door andere bedrijven, zoals Comcast Corporation, The Mosaic Company en Bank of America Corporation.
- Het onderwerp antimicrobiële resistentie (AMR) haalde ook een aandeelhoudersresolutie. Bij Hormel Foods Corp. verzocht een aandeelhoudersvoorstel het bedrijf om een beleid te implementeren om te voldoen aan de richtlijnen van de Wereldgezondheidsorganisatie over het gebruik van medisch belangrijke antimicrobiële stoffen bij voedselproducerende dieren in de toeleveringsketens van het bedrijf. Hoewel het bedrijf toezeggingen heeft gedaan om het gebruik van antibiotica te verminderen, hebben deze alleen betrekking op de eigen boerderijen. Gezien het belang van AMR als een wereldwijde bedreiging voor gezondheid en ontwikkeling is het essentieel om deze toezegging uit te breiden tot de hele toeleveringsketen en daarom steunde Cardano de resolutie.
- Met betrekking tot de rechten van werknemers probeerden aandeelhoudersresoluties problemen in verband met de vrijheid van vereniging aan te pakken. Bedrijven die dit recht niet respecteren, lopen zowel reputatie- als juridische risico's. Ze kunnen ook te maken krijgen met hogere wervings- en opleidingskosten als gevolg van een hoger personeelsverloop. Vanwege aanhoudende controverses over dit onderwerp bij Amazon diende Cardano, in samenwerking met SHARE, een resolutie in. Daarin werd gevraagd om de naleving van Amazon's toezegging omtrent de vrijheid van vereniging van werknemers en collectieve onderhandelingsrechten, zoals expliciet vermeld in het mensenrechtenbeleid van het bedrijf, door een derde partij te laten beoordelen. De resolutie kreeg 35% aandeelhouderssteun. Cardano stemde ook voor een soortgelijke resolutie bij CVS Health Corporation (CVS).

Hoewel Cardano veel aandeelhoudersresoluties steunde, stemde Cardano tegen het stijgende aantal anti-ESG-aandeelhoudersresoluties. Deze resoluties, die op het eerste gezicht over ESG-onderwerpen gaan, beweren dat de integratie van ESG schadelijk is voor het betreffende bedrijf. Het National Center for Public Policy Research, een zelfverklaarde conservatieve denktank in de Verenigde Staten, verzocht Apple bijvoorbeeld een audit uit te voeren om de impact van het bedrijf op burgerrechten en non-discriminatie te beoordelen. Het argument is dat het door het bedrijf geïmplementeerde diversiteit, gelijkheid en inclusie (DEI)-beleid discriminerend is voor "niet-diverse" werknemers. Cardano stemde tegen dergelijke resoluties omdat wij van mening zijn dat de integratie van materiële ESG-onderwerpen, waaronder DEI, gunstig is voor het creëren van aandeelhouderswaarde op de lange termijn en essentieel is voor de ecologische en sociale transitie.

De volgende tabel geeft inzicht in de verdeling van uitgebrachte stemmen per regio, de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op alle vergaderingen waar Cardano haar stem namens de fondsbeleggers heeft uitgebracht. Meer informatie over wat de achterliggende redenen zijn

geweest om voor of tegen te stemmen of te onthouden van stemming, is te vinden in de rapportage over het tweede kwartaal van 2023 (<https://www.actiam.com/nl/duurzaam-beleggen>).

Regio	EUROPA		NOORD-AMERIKA
Onderliggende beleggingsinstelling	ADIA EUROPA	ACTIAM DUURZAAM INDEX VASTGOEDFONDS EUROPA	ADIA NOORD-AMERIKA
Aantal vergaderingen waar is gestemd	359	56	500
Stemmen voor het bestuur	141	26	25
Stemmen tegen het bestuur	218	30	475
Totaal aantal voorstellen	7.240	1.009	6.703
Stemmen voor	6.656	934	5.564
Stemmen tegen	574	75	1.132
Stemonthoudingen	10	0	7
Totaal aantal bestuursvoorstellen	7.174	1.007	6.312
Stemmen voor	6.629	934	5.283
Stemmen tegen	540	73	1.028
Stemonthoudingen	5	0	1
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	66	2	391
Stemmen voor	27	0	281
Stemmen tegen	34	2	104
Stemonthoudingen	5	0	6

Regio	AZIË-PACIFIC	OPKOMENDE LANDEN	WERELD
Onderliggende beleggingsinstelling	ADIA PACIFIC	ADIA OPKOMENDE LANDEN	ACTIAM IMPACT WERELD AANDELENFONDS
Aantal vergaderingen waar is gestemd	229	707	77
Stemmen voor het bestuur	131	304	29
Stemmen tegen het bestuur	98	403	48
Totaal aantal voorstellen	2.704	6.927	999
Stemmen voor	2.512	5.914	896
Stemmen tegen	192	1.007	101
Stemonthoudingen	0	6	2
Totaal aantal bestuursvoorstellen	2.686	6.925	982
Stemmen voor	2.505	5.914	883
Stemmen tegen	181	1.005	98
Stemonthoudingen	0	6	1
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	18	2	17
Stemmen voor	7	0	13
Stemmen tegen	11	2	3
Stemonthoudingen	0	0	1

Toelatingen en uitsluitingen van ondernemingen, overheden en instellingen

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

BENCHMARK	PERCENTAGE UITSLUITINGEN 30-6-2023	PERCENTAGE UITSLUITINGEN 31-12-2022
MSCI Europe	14,2%	15,0%
MSCI North America	18,1%	19,5%
MSCI Pacific	15,3%	15,2%
MSCI Emerging Markets	27,8%	27,5%
MSCI World	18,3%	19,3%

1.11 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS DEFENSIEF

FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief (ticker: AVMD) belegt, via participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen, ACTIAM Impact Euro Credit Fund, ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika, ADIA Pacific, ADIA Opkomende Landen, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa respectievelijk in euro luidende obligaties, alsmede in beursgenoteerde wereldwijde aandelen van ondernemingen en eventueel in Europese beursgenoteerde vastgoedondernemingen. Verder belegt het Fonds direct in individuele kortlopende obligaties. Daarnaast kan door het Fonds voor een beperkt gedeelte worden belegd in overige beleggingscategorieën, waaronder 'high yield' obligaties en 'emerging market debt'. Het Fonds voert geen eigen valutabeleid, dat gebeurt in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. In het beleggingsbeleid wordt gebruik gemaakt van ESG-scores, waarbij aan alle beleggingen van het Fonds - waarin via de Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt belegd - een ESG-score wordt toegekend. Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan de samengestelde benchmark en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren.

De samengestelde benchmark bestaat uit: 65% iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates, 25% MSCI All Country World Index Net EUR, en 10% iBoxx € Overall AAA 1-3. Tot 1 april 2022 bestond de samengestelde benchmark uit: 32,5% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 32,5% iBoxx € Non Sovereign Index (TR), 25% MSCI All Countries World Index Net EUR, en 10% iBoxx € Overall AAA 1-3.

Het Fonds streeft naar een optimale verdeling van de verschillende beleggingscategorieën. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kan van de neutrale wegingen worden afgeweken. De tabel laat de toegestane afwijkingen zien.

	NEUTRALE VERDELING	MINIMAAL	MAXIMAAL	ACTUELE WEGING ULTIMO 30-06-2023
Aandelen	25%	15%	35%	24,2%
Vastgoed	0%	0%	10%	0%
Obligaties	65%	55%	75%	64%
Kortlopende obligaties	10%	0%	20%	11,8%
Overig	0%	0%	20%	0%

RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
1e halfjaar 2023	53,4	3,56%	3,79%	4,55%	-	25,32	25,28
2022	48,2	-13,62%	-13,49%	-13,01%	-	24,39	24,41
2021	45,9	5,25%	4,95%	5,03%	-	28,20	28,26
2020 ⁵	27,0	3,85%	4,14%	2,85%	-	26,87	26,85
2019	19,2	9,82%	9,64%	9,11%	0,05	26,09	26,14

1 Ultimo verslagperiode.

2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.

3 Inclusief herbelegd dividend.

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

5 De gegevens van voor 1 september 2020 hebben betrekking op gegevens van een voorganger van het Fonds. Op 1 september 2020 zijn de activiteiten van het Fonds, welke tot dat moment deel uitmaakte van het paraplu fonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., voortgezet middels het nieuw opgerichte Fonds die onderdeel uitmaakt van de paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II.

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

Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief behaalde over het eerste halfjaar van 2023 een mooi positief resultaat. Van de onderliggende beleggingscategorieën boekten aandelen het beste resultaat. De wereldaandelen index steeg met 13% in euro's gemeten. Die stijging kwam volledig op het conto van hogere waarderingen. De onderliggende winsten daalden namelijk licht. Die winstdaling kwam vooral doordat hogere inputkosten en hogere loonkosten de winstmarges aantastten. De centrale banken zetten in de eerste helft van het jaar hun agressieve rentebeleid van 2022 voort, waarbij ze de rentes verder omhoog dreven. Ondanks dat er aan het einde van het eerste halfjaar nog steeds zicht was op verdere renteverhogingen, lijken de meeste verhogingen zo langzamerhand wel achter de rug. Belangrijk hierin is in hoeverre de inflatiecijfers een afkoeling laten zien. De obligatierentepercentages in de belangrijkste westerse regio's bleven nagenoeg onveranderd. Dit leverde per saldo een licht positief resultaat op voor obligaties. Dat resultaat kwam dus vooral van de rente-inkomsten.

Het Fonds bleef in het eerste halfjaar wel iets achter bij het rendement van de benchmark. De underperformance is het gevolg van de voorzichtige houding richting aandelen binnen het Fonds. Het Fonds was in het eerste halfjaar van 2023 onderwogen in aandelen, omdat de combinatie van dalende winsten en stijgende koersen aandelen onaantrekkelijk maakten. De positieve draai in het beleggerssentiment is een van de belangrijkste factoren geweest voor de goede koersontwikkeling voor aandelen in de eerste helft van het jaar. Binnen de aandelencategorie was er ook sprake van een underperformance ten opzichte van de benchmark. Aangezien alle aandacht van beleggers richting Artificial Intelligence (AI) ging, lieten met name de grote technologieaandelen een mooie performance zien. Deze aandelen waren juist onderwogen binnen het aandelenfonds. In het verleden waren dit soort momenten met maximale concentratie, een signaal om voorzichtig te zijn. In de beleggingscategorie euro bedrijfsobligaties werd er opnieuw outperformance gerealiseerd.

Voor een nadere toelichting op het rendement van de Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar respectievelijk het halfjaarbericht ACTIAM Impact Euro Credit Fund, ACTIAM Beleggingsfondsen I en ADIA Opkomende Landen.

PORTEFEUILLEBELEID

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

Allocatiebeleid over beleggingscategorieën

De allocatie naar beleggingscategorieën startte het jaar met een onderwogen positie in aandelen. Daar zijn gedurende het eerste halfjaar van 2023 wel bewegingen in geweest, waarbij er echter nog altijd sprake was van een constante onderweging in aandelen. Tijdens de bankencrisis leverde dat een goede performance op, maar die crisis was snel weer achter de rug. Daarna zorgde het beleggersenthousiasme over AI voor een beter aandelensentiment en daarmee voor hogere koersen. De onderweging in aandelen droeg daarmee niet bij aan het rendement.

Regionaal allocatiebeleid

Binnen de beleggingscategorie aandelen namen de regio's afwisselend overwogen of onderwogen posities in, afhankelijk van relatieve waarderingen, winstmomentum en kwalitatieve argumenten. In het eerste kwartaal van 2023 was Europa onderwogen in de portefeuilles. De Europese aandelenkoersen waren sterk opgelopen. De economische cijfers vielen mee, waardoor de winsten ook omhoog werden bijgesteld. Bovendien werden de koersen omhooggestuwd door short covering (het terugkopen van stukken uit hoofde van eerder ingenomen short posities, om verliezen te beperken). Eind april 2023 werd er winst genomen op deze positie en ging de weging terug naar neutraal. Op dat moment is een onderweging in Emerging Markets ingezet. Het werd duidelijk dat het coronaherstel in China, dat voor 30% meeweegt in MSCI Emerging Markets Index, niet bracht waar beleggers eerder op gehoopt hadden. Daarbij speelden de naweën van de Chinese huizenbubbel nog steeds op de achtergrond. In Emerging Markets was het winstmomentum in het eerste halfjaar van 2023 zwak.

Qua regio's was er ultimo juni 2023 een overwogen positie in de Pacific ten koste van Emerging Markets. In Europa en Noord-Amerika had het Fonds een neutrale positie. In Noord-Amerika was het prijsmomentum bijzonder sterk. De grotere weging in technologieaandelen was daar de voornaamste oorzaak van. De waardering van deze aandelen was dusdanig hoog dat het uitbreiden van de posities minder interessant was. Het is echter maar de vraag wanneer het positieve momentum draait, aangezien een dergelijke beweging lang kan aanhouden.

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

Voor meer informatie over het portefeuillebeleid van de genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar respectievelijk het halfjaarbericht van ACTIAM Impact Euro Credit Fund, ACTIAM Beleggingsfondsen I en ADIA Opkomende Landen.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.1, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano'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 79 (ultimo 2022: 78), tegenover 72 (ultimo 2022: 63) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

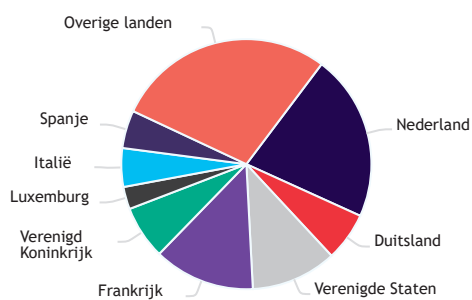
RISICOBEBEER

Het rendement van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief kan als gevolg van het innemen van over- en onderwegingen ten opzichte van de strategische asset mix afwijken van de benchmark. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet.

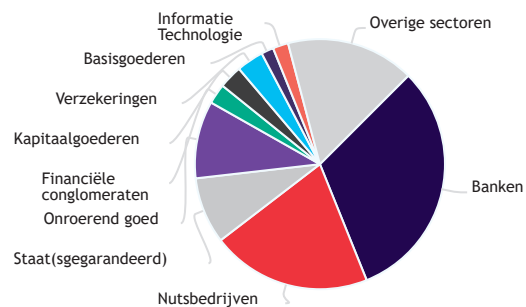
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Laag	Hoog	Standaarddeviatie ¹ per 30 juni 2023: 7,0% (ultimo 2022: 7,9%). De VaR ² per 30 juni 2023 is 12% (ultimo 2022: 11,5%).	Actieve monitoring en maandelijks rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Laag	Hoog	In <u>paragraaf 1.9</u> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta-ontwikkelingen in het eerste halfjaar van 2023.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ van de beleggingen van het Fonds in obligaties per 30 juni 2023: 3,1 (ultimo 2022: 3,1). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van de Onderliggende Beleggingsinstellingen maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Hoog	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds per 30 juni 2023: BBB+ (ultimo 2022: BBB+).	Er wordt hoofdzakelijk belegd in vermogenstitels van debiteuren met een minimale gemiddelde rating van ten minste BBB-.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde asset categorieën en regio's.	Gemiddeld	Gemiddeld	Voor meer informatie met betrekking tot de beleggingen wordt verwezen naar de halfjaarberichten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.	De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Gemiddeld	Tracking error ⁴ per 30 juni 2023 is: 0,7% (ultimo 2022: 0,9%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

- De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

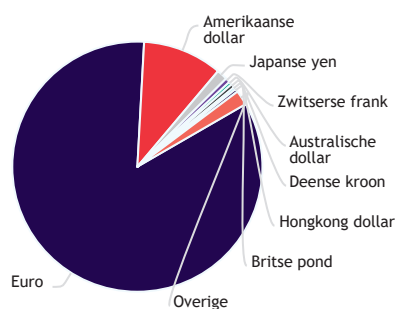
LANDENVERDELING



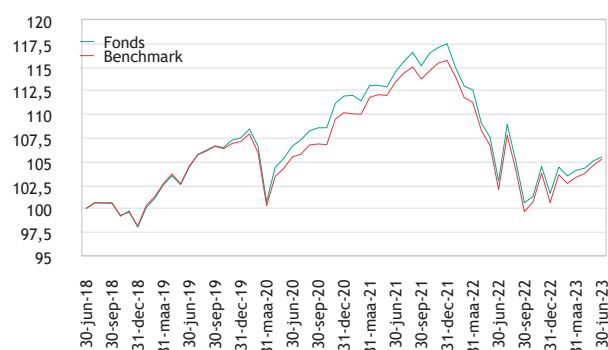
SECTOREN



VALUTA'S



GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



1.12 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS NEUTRAAL

FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal (ticker: AVMN) belegt, via participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen, ACTIAM Impact Euro Credit Fund, ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika, ADIA Pacific, ADIA Opkomende Landen, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa respectievelijk in euro luidende obligaties, alsmede in beursgenoteerde wereldwijde aandelen van ondernemingen en in Europese beursgenoteerde vastgoedondernemingen. Verder belegt het Fonds direct in individuele kortlopende obligaties. Daarnaast kan door het Fonds voor een beperkt gedeelte worden belegd in overige beleggingscategorieën, waaronder 'high yield' obligaties en 'emerging market debt'. Het Fonds voert geen eigen valutabeleid, dat gebeurt in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. In het beleggingsbeleid wordt gebruik gemaakt van ESG-scores, waarbij aan alle beleggingen van het Fonds - waarin via de Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt belegd - een ESG-score wordt toegekend. Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan de samengestelde benchmark en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren.

De samengestelde benchmark bestaat uit: 45% iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates (TR), 45% MSCI All Country World Index Net EUR, 5% iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR) en 5% GPR Sustainable Real Estate Index Europe. Tot 1 april 2022 bestond de samengestelde benchmark uit: 22,5% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 22,5% iBoxx € Non Sovereign Index (TR), 45% MSCI All Countries World Index Net EUR, 5% iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR) en 5% GPR Sustainable Real Estate Index Europe.

Het Fonds streeft naar een optimale verdeling van de verschillende beleggingscategorieën. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kan van de neutrale wegenen worden afgeweken. De tabel laat de toegestane afwijkingen zien.

	NEUTRALE VERDELING	MINIMAAL	MAXIMAAL	ACTUELE WEGING PER 30-06-2023
Aandelen	45%	35%	55%	44,1%
Vastgoed	5%	0%	15%	4,9%
Obligaties	45%	35%	55%	44,1%
Kortlopende obligaties	5%	0%	15%	6,9%
Overig	0%	0%	20%	0%

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
1e halfjaar 2023	99,5	3,43%	4,60%	5,93%	-	26,07	25,91
2022	86,4	-15,29%	-15,45%	-13,91%	-	24,92	25,05
2021	77,9	11,71%	11,15%	11,52%	-	29,48	29,57
2020 ⁵	44,1	4,20%	4,38%	2,58%	0,10	26,52	26,47
2019	32,1	16,71%	16,26%	15,08%	0,10	25,93	25,92

1 Ultimo verslagperiode.

2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.

3 Inclusief herbelegd dividend.

4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorgaande jaar.

5 De gegevens van voor 1 september 2020 hebben betrekking op gegevens van een voorganger van het Fonds. Op 1 september 2020 zijn de activiteiten van het Fonds, welke tot dat moment deel uitmaakte van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., voortgezet middels het nieuw opgerichte Fonds die onderdeel uitmaakt van de paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II.

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

Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal behaalde over het eerste halfjaar van 2023 een mooi positief resultaat. Van de onderliggende beleggingscategorieën boekten aandelen het beste resultaat. De wereldaandelen index steeg met 13% in euro's gemeten. Die stijging kwam volledig op het conto van hogere waarderingen. De onderliggende winsten daalden namelijk licht. Die winstdaling kwam vooral doordat hogere inputkosten en hogere loonkosten de winstmarges aantastten. De centrale banken zetten in de eerste helft van het jaar hun agressieve rentebeleid van 2022 voort, waarbij ze de rentes verder omhoog dreven. Ondanks dat er aan het einde van het eerste halfjaar nog steeds zicht was op verdere renteverhogingen, lijken de meeste verhogingen zo langzamerhand wel achter de rug. Belangrijk hierin is in hoeverre de inflatiecijfers een afkoeling laten zien. De obligatierentepercentages in de belangrijkste westerse regio's bleven nagenoeg onveranderd. Dit leverde per saldo een licht positief resultaat op voor obligaties. Dat resultaat kwam dus vooral van de rente-inkomsten.

Het Fonds bleef in het eerste halfjaar wel iets achter bij het rendement van de benchmark. De underperformance is het gevolg van de voorzichtige houding richting aandelen binnen het Fonds. Het Fonds was in het eerste halfjaar van 2023 onderwogen in aandelen, omdat de combinatie van dalende winsten en stijgende koersen aandelen onaantrekkelijk maakten. De positieve draai in het beleggerssentiment is een van de belangrijkste factoren geweest voor de goede koersontwikkeling voor aandelen in de eerste helft van het jaar. Binnen de aandelencategorie was er ook sprake van een underperformance ten opzichte van de benchmark. Aangezien alle aandacht van beleggers richting Artificial Intelligence (AI) ging, lieten met name de grote technologieaandelen een mooie performance zien. Deze aandelen waren juist onderwogen binnen het aandelenfonds. In het verleden waren dit soort momenten met maximale concentratie, een signaal om voorzichtig te zijn. In de beleggingscategorie euro bedrijfsobligaties werd er opnieuw outperformance gerealiseerd.

Voor een nadere toelichting op het rendement van de Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar respectievelijk het halfjaarbericht ACTIAM Impact Euro Credit Fund, ACTIAM Beleggingsfondsen I en ADIA Opkomende Landen.

PORTEFEUILLEBELEID

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

Allocatiebeleid over beleggingscategorieën

De allocatie naar beleggingscategorieën startte het jaar met een onderwogen positie in aandelen. Daar zijn gedurende het eerste halfjaar van 2023 wel bewegingen in geweest, waarbij er echter nog altijd sprake was van een constante onderweging in aandelen. Tijdens de bankencrisis leverde dat een goede performance op, maar die crisis was snel weer achter de rug. Daarna zorgde het beleggersenthousiasme over AI voor een beter aandelensentiment en daarmee voor hogere koersen. De onderweging in aandelen droeg daarmee niet bij aan het rendement.

Verder heeft de portefeuille een neutrale positie in vastgoed. De voors en tegens voor deze beleggingscategorie houden elkaar in evenwicht. De koersen zijn sterk gedaald, wat positief klinkt, maar de vooruitzichten blijven somber door stijgende leegstand en zorgen over de herfinanciering van schulden. Voor een herstel van dit segment is een dalende rente nodig en/of zicht op een structurele verbetering in de sector.

Regionaal allocatiebeleid

Binnen de beleggingscategorie aandelen namen de regio's afwisselend overwogen of onderwogen posities in, afhankelijk van relatieve waarderingen, winstmomentum en kwalitatieve argumenten. In het eerste kwartaal van 2023 was Europa onderwogen in de portefeuilles. De Europese aandelenkoersen waren sterk opgelopen. De economische cijfers vielen mee, waardoor de winsten ook omhoog werden bijgesteld. Bovendien werden de koersen omhooggestuwd door short covering (het terugkopen van stukken uit hoofde van eerder ingenomen short posities, om verliezen te beperken). Eind april 2023 werd er winst genomen op deze positie en ging de weging terug naar neutraal. Op dat moment is een onderweging in Emerging Markets ingezet. Het werd duidelijk dat het coronaherstel in China, dat voor 30% meeweegt in MSCI Emerging Markets Index, niet bracht waar beleggers eerder op gehoopt hadden. Daarbij speelden de naweën van de Chinese huizenbubbel nog steeds op de achtergrond. In Emerging Markets was het winstmomentum in het eerste halfjaar van 2023 zwak.

Qua regio's was er ultimo juni 2023 een overwogen positie in de Pacific ten koste van Emerging Markets. In Europa en Noord-Amerika had het Fonds een neutrale positie. In Noord-Amerika was het prijsmomentum

bijzonder sterk. De grotere weging in technologieaandelen was daar de voornaamste oorzaak van. De waardering van deze aandelen was dusdanig hoog dat het uitbreiden van de posities minder interessant was. Het is echter maar de vraag wanneer het positieve momentum draait, aangezien een dergelijke beweging lang kan aanhouden.

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

Voor meer informatie over het portefeuillebeleid van de genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar respectievelijk het halfjaarbericht van ACTIAM Impact Euro Credit Fund, ACTIAM Beleggingsfondsen I en ADIA Opkomende Landen.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.1, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano'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 76 (ultimo 2022: 75), tegenover 68 (ultimo 2022: 62) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

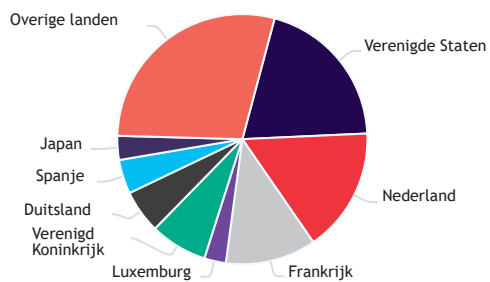
RISICOBEBEER

Het rendement van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal kan als gevolg van het innemen van over- en onderwegingen ten opzichte van de strategische asset mix afwijken van de benchmark. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet.

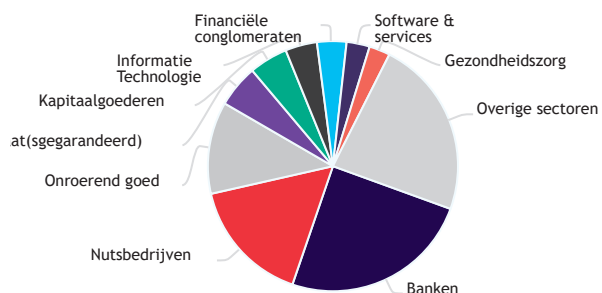
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Gemiddeld	Hoog	Standaarddeviatie ¹ per 30 juni 2023: 9,4% (ultimo 2022: 11,3%). De VaR ² per 30 juni 2023 is 20,7% (ultimo 2022: 19,4%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In paragraaf 1.9 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta-ontwikkelingen in het eerste halfjaar van 2023.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Gemiddeld	Gemiddeld	Modified duration ³ van de beleggingen van het Fonds in obligaties per 30 juni 2023: 2,1 (ultimo 2022: 2,2). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van de Onderliggende Beleggingsinstellingen maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Gemiddeld	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds per 30 juni 2023: BBB+ (ultimo 2022: BBB+).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde asset categorieën en regio's.	Laag	Gemiddeld	Voor meer informatie met betrekking tot de beleggingen wordt verwezen naar de halfjaarberichten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.	De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Gemiddeld	Tracking error ⁴ per 30 juni 2023 is: 1,3% (ultimo 2022: 1,4%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

- De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds. Op 1 september 2020 zijn de activiteiten van het Fonds, welke tot dat moment deel uitmaakte van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., voortgezet middels het nieuw opgerichte Fonds die onderdeel uitmaakt van de paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

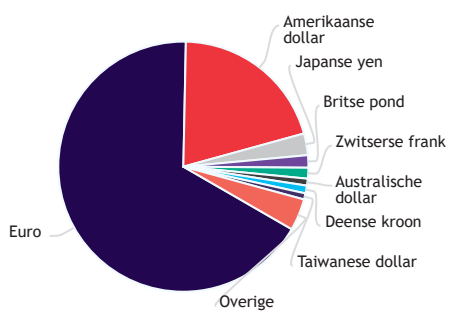
LANDENVERDELING



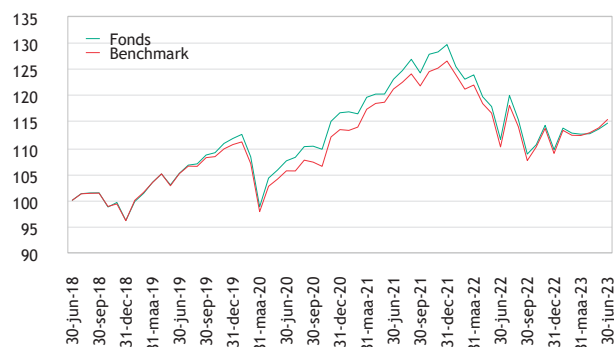
SECTOREN



VALUTA'S



GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



1.13 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS OFFENSIEF

FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief (ticker: AVMO) belegt, via participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika, ADIA Pacific, ADIA Opkomende Landen, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa en ACTIAM Impact Euro Credit Fund hoofdzakelijk in beursgenoteerde wereldwijde aandelen van ondernemingen en aandelen van Europese beursgenoteerde vastgoedondernemingen, alsmede in euro luidende obligaties. Daarnaast kan door het Fonds voor een beperkt gedeelte worden belegd in kortlopende obligaties en overige beleggingscategorieën, waaronder 'high yield' obligaties en 'emerging market debt'. Het Fonds voert geen eigen valutabeleid, dat gebeurt in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. In het beleggingsbeleid wordt gebruik gemaakt van ESG-scores, waarbij aan alle beleggingen van het Fonds - waarin via de Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt belegd - een ESG-score wordt toegekend. Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan de samengestelde benchmark en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren.

De samengestelde benchmark bestaat uit: 25% iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates (TR), 65% MSCI All Country World Index Net EUR en 10% GPR Sustainable Real Estate Index Europe. Tot 1 april 2022 bestond de samengestelde benchmark uit: 12,5% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 12,5% iBoxx € Non Sovereign Index (TR), 65% MSCI All Countries World Index Net EUR en 10% GPR Sustainable Real Estate Index Europe.

Het Fonds streeft naar een optimale verdeling van de verschillende beleggingscategorieën. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kan van de neutrale wegeningen worden afgeweken. De tabel laat de toegestane afwijkingen zien.

	NEUTRALE VERDELING	MINIMAAL	MAXIMAAL	ACTUELE WEGING PER 30-06-2023
Aandelen	65%	55%	75%	64,2%
Vastgoed	10%	0%	20%	9,9%
Obligaties	25%	15%	35%	23,9%
Kortlopende obligaties	0%	0%	10%	2%
Overig	0%	0%	20%	0%

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
1e halfjaar 2023	41,1	4,02%	5,38%	7,31%	-	22,91	22,75
2022	34,4	-16,81%	-17,20%	-14,88%	-	21,73	21,87
2021	34,5	18,21%	17,65%	18,34%	-	26,25	26,29
2020 ⁵	19,4	4,35%	4,88%	1,94%	0,15	22,31	22,24
2019	14,2	23,59%	23,08%	21,27%	0,10	21,85	21,89

1 Ultimo verslagperiode.

2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.

3 Inclusief herbelegd dividend.

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

5 De gegevens van voor 1 september 2020 hebben betrekking op gegevens van een voorganger van het Fonds. Op 1 september 2020 zijn de activiteiten van het Fonds, welke tot dat moment deel uitmaakte van het paraplu fonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., voortgezet middels het nieuw opgerichte Fonds die onderdeel uitmaakt van de paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II.

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

Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief behaalde over het eerste halfjaar van 2023 een mooi positief resultaat. Van de onderliggende beleggingscategorieën boekten aandelen het beste resultaat. De wereldaandelen index steeg met 13% in euro's gemeten. Die stijging kwam volledig op het conto van hogere waarderingen. De onderliggende winsten daalden namelijk licht. Die winstdaling kwam vooral doordat hogere inputkosten en hogere loonkosten de winstmarges aantastten. De centrale banken zetten in de eerste helft van het jaar hun agressieve rentebeleid van 2022 voort, waarbij ze de rentes verder omhoog dreven. Ondanks dat er aan het einde van het eerste halfjaar nog steeds zicht was op verdere renteverhogingen, lijken de meeste verhogingen zo langzamerhand wel achter de rug. Belangrijk hierin is in hoeverre de inflatiecijfers een afkoeling laten zien. De obligatierentepercentages in de belangrijkste westerse regio's bleven nagenoeg onveranderd. Dit leverde per saldo een licht positief resultaat op voor obligaties. Dat resultaat kwam dus vooral van de rente-inkomsten.

Het Fonds bleef in het eerste halfjaar wel iets achter bij het rendement van de benchmark. De underperformance is het gevolg van de voorzichtige houding richting aandelen binnen het Fonds. Het Fonds was in het eerste halfjaar van 2023 onderwogen in aandelen, omdat de combinatie van dalende winsten en stijgende koersen aandelen onaantrekkelijk maakten. De positieve draai in het beleggerssentiment is een van de belangrijkste factoren geweest voor de goede koersontwikkeling voor aandelen in de eerste helft van het jaar. Binnen de aandelencategorie was er ook sprake van een underperformance ten opzichte van de benchmark. Aangezien alle aandacht van beleggers richting Artificial Intelligence (AI) ging, lieten met name de grote technologieaandelen een mooie performance zien. Deze aandelen waren juist onderwogen binnen het aandelenfonds. In het verleden waren dit soort momenten met maximale concentratie, een signaal om voorzichtig te zijn. In de beleggingscategorie euro bedrijfsobligaties werd er opnieuw outperformance gerealiseerd.

Voor een nadere toelichting op het rendement van de Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar respectievelijk het halfjaarbericht ACTIAM Impact Euro Credit Fund, ACTIAM Beleggingsfondsen I en ADIA Opkomende Landen.

PORTEFEUILLEBELEID

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

Allocatiebeleid over beleggingscategorieën

De allocatie naar beleggingscategorieën startte het jaar met een onderwogen positie in aandelen. Daar zijn gedurende het eerste halfjaar van 2023 wel bewegingen in geweest, waarbij er echter nog altijd sprake was van een constante onderweging in aandelen. Tijdens de bankencrisis leverde dat een goede performance op, maar die crisis was snel weer achter de rug. Daarna zorgde het beleggersenthousiasme over AI voor een beter aandelensentiment en daarmee voor hogere koersen. De onderweging in aandelen droeg daarmee niet bij aan het rendement.

Verder heeft de portefeuille een neutrale positie in vastgoed. De voors en tegens voor deze beleggingscategorie houden elkaar in evenwicht. De koersen zijn sterk gedaald, wat positief klinkt, maar de vooruitzichten blijven somber door stijgende leegstand en zorgen over de herfinanciering van schulden. Voor een herstel van dit segment is een dalende rente nodig en/of zicht op een structurele verbetering in de sector.

Regionaal allocatiebeleid

Binnen de beleggingscategorie aandelen namen de regio's afwisselend overwogen of onderwogen posities in, afhankelijk van relatieve waarderingen, winstmomentum en kwalitatieve argumenten. In het eerste kwartaal van 2023 was Europa onderwogen in de portefeuilles. De Europese aandelenkoersen waren sterk opgelopen. De economische cijfers vielen mee, waardoor de winsten ook omhoog werden bijgesteld. Bovendien werden de koersen omhooggestuwd door short covering (het terugkopen van stukken uit hoofde van eerder ingenomen short posities, om verliezen te beperken). Eind april 2023 werd er winst genomen op deze positie en ging de weging terug naar neutraal. Op dat moment is een onderweging in Emerging Markets ingezet. Het werd duidelijk dat het coronaherstel in China, dat voor 30% meeweegt in MSCI Emerging Markets Index, niet bracht waar beleggers eerder op gehoopt hadden. Daarbij speelden de naweën van de Chinese huizenbubbel nog steeds op de achtergrond. In Emerging Markets was het winstmomentum in het eerste halfjaar van 2023 zwak.

Qua regio's was er ultimo juni 2023 een overwogen positie in de Pacific ten koste van Emerging Markets. In Europa en Noord-Amerika had het Fonds een neutrale positie. In Noord-Amerika was het prijsmomentum

bijzonder sterk. De grotere weging in technologieaandelen was daar de voornaamste oorzaak van. De waardering van deze aandelen was dusdanig hoog dat het uitbreiden van de posities minder interessant was. Het is echter maar de vraag wanneer het positieve momentum draait, aangezien een dergelijke beweging lang kan aanhouden.

Het portefeuillebeleid zoals dat is gevoerd binnen de beleggingscategorieën euro bedrijfsobligaties en Europees vastgoed sluit aan bij dat van respectievelijk ACTIAM Impact Euro Credit Fund en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa. Voor meer informatie over het portefeuillebeleid van de genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar respectievelijk het halfjaarbericht van, ACTIAM Impact Euro Credit Fund, ACTIAM Beleggingsfondsen I en ADIA Opkomende Landen.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.1, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 73 (ultimo 2022: 72), tegenover 64 (ultimo 2022: 60) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

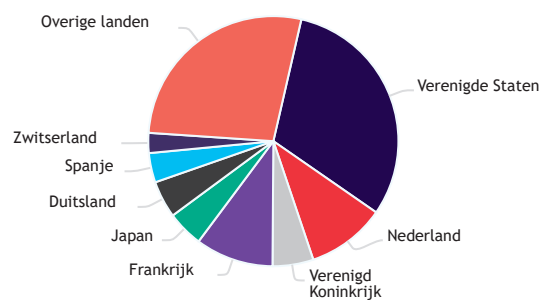
RISICOBEBEER

Het rendement van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief kan als gevolg van het innemen van over- en onderwegingen ten opzichte van de strategische asset mix afwijken van de benchmark. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet.

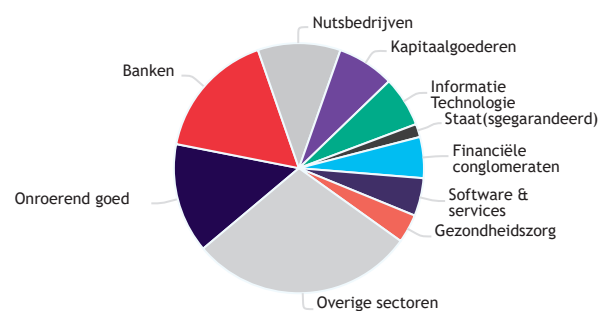
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ per 30 juni 2023: 12,1% (ultimo 2022: 14,8%). De VaR ² per 30 juni 2023 is 30,1% (ultimo 2022: 28,4%).	Actieve monitoring en maandelijks rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In paragraaf 1.9 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta-ontwikkelingen in het eerste halfjaar van 2023.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Laag	Laag	Modified duration ³ van de beleggingen van het Fonds in obligaties per 30 juni 2023: 1,1 (ultimo 2021: 1,2). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van de Onderliggende Beleggingsinstellingen maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Laag	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds per 30 juni 2023: BBB+ (ultimo 2022: BBB+).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde asset categorieën en regio's.	Gemiddeld	Gemiddeld	Voor meer informatie met betrekking tot de beleggingen wordt verwezen naar de halfjaarberichten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.	De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Gemiddeld	Gemiddeld	Tracking error ⁴ per 30 juni 2023: 1,8% (ultimo 2022: 2%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

- De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

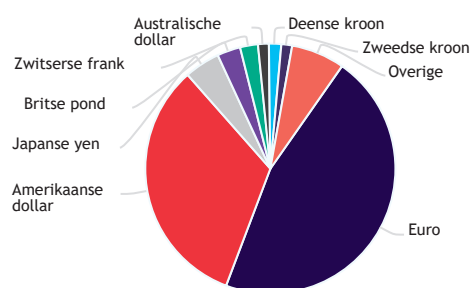
LANDENVERDELING



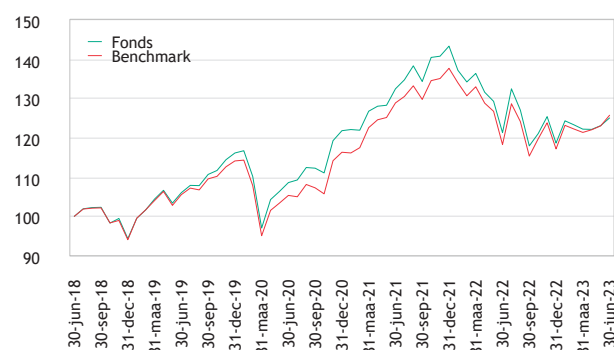
SECTOREN



VALUTA'S



GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



Rotterdam, 30 augustus 2023

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

BIJLAGE 1: OVERZICHT BELEGGINGSSTRATEGIE EN PORTEFEUILLEBEHEERDER

BELEGGINGSFONDS	BELLEGGINGSCATEGORIE	STRATEGIE	BENCHMARK	OPRICHTINGS-DATUM	PORTEFEUILLE-BEHEERDER
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	Euro obligaties (65%)	actief	iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates	01-09-2020	Cardano
	Kortlopende euro obligaties (10%)	actief	iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR)		Cardano
	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen (0%)	passief	GPR Sustainable Real Estate Index Europe		Cardano
	Wereldwijde aandelen (25%)	actief en passief	MSCI All Country World Index Net EUR		Cardano
	Regio en asset allocatie		MSCI Europe Index Net EUR, MSCI North America Index Net EUR, MSCI Pacific Index Net EUR en MSCI Emerging Markets Index Net EUR		Cardano
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	Euro obligaties (45%),	actief	iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates	01-09-2020	Cardano
	Kortlopende euro obligaties (5%)	actief	iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR)		Cardano
	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen (5%)	passief	GPR Sustainable Real Estate Index Europe		Cardano
	Wereldwijde aandelen (45%)	actief en passief	MSCI All Country World Index Net EUR		Cardano
	Regio en asset allocatie		MSCI Europe Index Net EUR, MSCI North America Index Net EUR, MSCI Pacific Index Net EUR en MSCI Emerging Markets Index Net EUR		Cardano
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	Euro obligaties (25%)	actief	iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates	01-09-2020	Cardano
	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen (10%)	passief	GPR Sustainable Real Estate Index Europe		Cardano
	Wereldwijde aandelen (65%)	actief en passief	MSCI All Country World Index Net EUR		Cardano
	Regio en asset allocatie		MSCI Europe Index Net EUR, MSCI North America Index Net EUR, MSCI Pacific Index Net EUR en MSCI Emerging Markets Index Net EUR		Cardano

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

2 Halfjaarcijfers 2023
ACTIAM Beleggingsfondsen II

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

ALGEMEEN

Inleiding

Ten aanzien van de Fondsen is het geen wettelijk vereiste om halfjaarcijfers op 'paraplu-niveau' op te nemen en biedt de optelsom van de afzonderlijk Fondsen - gezien de juridische structuur - de participanten geen relevante additionele informatie. Derhalve bevat het halfjaarverslag 2023 enkel de afzonderlijke halfjaarcijfers van de Fondsen, opgenomen in de hoofdstukken 2.2 tot en met 2.4.

Introductie participatieklasse bij Onderliggende Beleggingsinstellingen

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen die deel uitmaken van ACTIAM Beleggingsfondsen II meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus. In onderstaande tabel is opgenomen welke participatieklassen vanaf welke datum actief zijn, inclusief de bijbehorende ISIN code.

PARTICIPATIEKLASSE	ISIN CODE	DATUM
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen - C1 Acc EUR	NL0014332587	1 januari 2023
ACTIAM Impact Euro Credit Fund - C1 Acc EUR	NL0010579090	1 januari 2023
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa - C1 Inc EUR	NL0010579132	1 februari 2023
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds - C1 Inc EUR	NL0010579074	1 februari 2023
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds - C1 Inc EUR	NL0010579124	1 februari 2023
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - C1 Inc EUR	NL0014332561	1 februari 2023
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - C1 Inc EUR	NL0014332553	1 februari 2023
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific - C1 Inc EUR	NL0014332579	1 februari 2023
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - C1 Inc EUR	NL0011309349	1 februari 2023
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen - Z1 Acc EUR	NL0015001FR0	1 juni 2023
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Acc EUR	NL0015001FT6	1 juni 2023
ACTIAM Impact Euro Credit Fund - Z1 Acc EUR	NL0015001FQ2	1 juni 2023

Achtergrond

ACTIAM Beleggingsfondsen II is opgericht op 1 september 2020. De fiscale status van de Fondsen is een vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI). De Fondsen zijn toegankelijk gesteld voor zowel professionele als niet professionele beleggers en hebben een beursnotering aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services. ACTIAM Beleggingsfondsen II is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series van participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd.

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

De halfjaarcijfers van de Fondsen zijn opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving (RJ), in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen en Richtlijn 394 (RJ 394) Tussentijdse berichten. De grondslagen voor de waardering van activa, passiva en resultaatbepaling zoals gehanteerd voor de halfjaarcijfers zijn gelijk aan die van de jaarrekening. De halfjaarcijfers van de Fondsen zijn opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel. Op onderdelen zijn in de halfjaarcijfers van de Fondsen bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

De beheerder van het Fonds is sinds 1 januari 2022 een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. De naam van de Beheerder is per 1 juni 2023 veranderd van ACTIAM N.V. in Cardano Asset Management N.V.

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen is juridisch eigenaar van het vermogen van de Fondsen. Cardano Asset Management N.V. fungeert als directie van Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen.

Bewaarder

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

ALGEMENE GRONDSLAGEN

Verslagperiode

De verslagperiode van de Fondsen - opgenomen in hoofdstuk 2.2 tot en met 2.4 - heeft betrekking op de periode van 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023.

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.

Gedurende het verslagjaar zijn er voor de Fondsen alleen transacties geweest in euro's en zijn alle beleggingen per balansdatum genoteerd in euro's.

Opname van een actief of verplichting

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

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

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

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

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

Verantwoording van baten en lasten

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

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Algemeen

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

Gebruik van schattingen

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

Financiële instrumenten

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

Financiële instrumenten worden verwerkt op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ontstaan. Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Bij een 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 waarderingmethoden dienen de beleggingen te worden ingedeeld naar de volgende waarderingsniveaus (categorieën):

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

- Categorie 4: de reële waarde is afgeleid van een andere geschikte 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 middenkoersen (tussen de biedkoersen en de laatkoersen) 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 waarderingmodellen of op basis van een marktopgave.

Andere waarderingmodellen 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 bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. De participaties in de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden gewaardeerd tegen de beurskoers, zijnde de intrinsieke waarde per einde verslagperiode. 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 jaarrekeningcontrole 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. Overigens is de 85 procent grens niet van toepassing op de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen. Middels het opnemen van bepaalde gegevens van de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voldaan aan de vereisten in voornoemde artikelen betreffende de 20 procent grens. Gegevens van de Onderliggende Beleggingsinstelling worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de halfjaarcijfers van de Fondsen die in deze Onderliggende Beleggingsinstelling beleggen.

Vorderingen en schulden

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

Fondsvermogen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

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

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

Participaties als fondsvermogen

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

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

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

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

Beleggingsresultaten

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

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

Transactiekosten

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

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

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

Overige bedrijfsopbrengsten

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

Bedrijfslasten

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

Beheervergoeding

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

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

intrinsieke waarden gedurende de verslagperiode worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven intrinsieke waarden.

Indien de Fondsen beleggen in Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt voor de bepaling van de lopende kosten factor tevens de lopende kosten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen meegenomen.

Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

GRONDSLAGEN VOOR HET KASSTROOMOVERZICHT

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

GRONDSLAGEN VOOR DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

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

FISCALE ASPECTEN

Vennootschapsbelasting

De Fondsen opteren voor de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI) zoals bedoeld in artikel 6a van de Wet Vpb en zijn daardoor volledig vrijgesteld van vennootschapsbelasting. Op een VBI rust geen fiscale verplichting om de winst jaarlijks uit te keren.

Een deel van de Onderliggende Beleggingsinstellingen (ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa) hebben 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 deze Onderliggende Beleggingsinstellingen geen vennootschapsbelasting verschuldigd zijn (0%-tarief) indien aan de in de wet en het besluit genoemde voorwaarden wordt voldaan. Wordt niet aan de voorwaarden voldaan, dan vervalt de status van fiscale beleggingsinstelling. Op grond van deze voorwaarden worden eisen gesteld op het gebied van de participantenstructuur van desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Een ander deel van de Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn als vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI) vormgegeven (ACTIAM Impact Euro Credit Fund en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen). De fiscale aspecten van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen komen overeen met de fiscale aspecten van de Fondsen zoals hierboven beschreven.

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

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

De Fondsen kunnen zich in principe niet beroepen op bilaterale verdragen ter voorkoming van dubbele belasting tussen Nederland en andere landen. Dit betekent dat eventuele buitenlandse bronbelasting op inkomsten van een Fonds in beginsel niet in aanmerking komen voor reductie of teruggaaf onder een belastingverdrag. De Nederlandse eenzijdige regeling om bronbelasting te verrekenen met de verschuldigde vennootschapsbelasting biedt evenmin uitkomst zodat eventuele bronbelastingen volledig op een Fonds drukken.

De Fondsen zelf keren in beginsel geen dividend uit, rekening houdend met de structuur als vrijgestelde beleggingsinstelling waarvoor geen zogeheten doorstootverplichting geldt. De Fondsen zijn vrijgesteld van de inhouding van dividendbelasting op uitkeringen aan Participanten.

FINANCIËLE RISICO'S EN BEHEERSINGSMATREGELEN

De activiteiten van de Fondsen opgenomen in paragraaf 2.2 tot en met 2.4 kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's bestaan voornamelijk uit marktrisico, renterisico, valutarisico, concentratierisico, actief rendementsrisico, inflatierisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico.

In hoofdstuk 1 wordt per Fonds inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's. De risico's worden onderstaand en in de toelichting op de balans van het betreffende Fonds of in de aanvullende informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling (hoofdstuk 3) waarin het betreffende Fonds (een deel) van haar vermogen belegt, nader uitgewerkt.

Marktrisico

Het marktrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van de Fondsen als gevolg van waardeontwikkelingen van de financiële instrumenten waarin door de Fondsen of Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt belegd. Voor de segmentatie van de beleggingen wordt verwezen naar de informatie zoals die is opgenomen in de halfjaarcijfers van de Fondsen en de aanvullende informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van renteontwikkelingen. Door middel van de beleggingen in vastrentende waarden via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin belegd wordt, staan de Fondsen ultimo verslagperiode bloot aan renterisico. Tevens geldt voor ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief en Neutraal dat er direct in vastrentende waarden wordt belegd waardoor er ook een direct renterisico wordt gelopen.

Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. Door beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin belegd wordt die in andere valuta dan de Euro zijn genoteerd, staan de Fondsen ultimo verslagperiode bloot aan valutarisico.

De valutaposities van de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden vermeld in de aanvullende informatie van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Concentratierisico

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

Actief rendementsrisico

Het actieve rendementsrisico is het risico dat het rendement van de Fondsen afwijkt van het rendement van de benchmark van de Fondsen. Eventuele afwijkingen kunnen het gevolg zijn van een andere beleggingsportefeuille ten opzichte van de benchmark door het gehanteerde ESG-beleid en beleggingsbeleid van de Fondsen.

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

Kredietrisico

Er wordt een kredietrisico gelopen van maximaal het totaal van de vorderingen en liquide middelen. Tevens beleggen de Fondsen direct in vastrentende waarden waardoor ook hier kredietrisico over wordt gelopen. Het kredietrisico voor de Fondsen wordt opgenomen onder de toelichting op de halfjaarcijfers van de Fondsen.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen, lopen eveneens een kredietrisico op het totaal van de vorderingen, liquide middelen en vastrentende waarden (ACTIAM Impact Euro Credit Fund).

Credit spreadrisico

Tevens kunnen de Fondsen een credit spreadrisico (specifieke vorm van kredietrisico) lopen op eventuele beleggingen in vastrentende waarden via de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Tevens geldt voor de Fondsen dat er direct in vastrentende waarden wordt belegd waardoor er ook een direct credit spreadrisico wordt gelopen. 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 paragraaf 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.

Uitbestedingsrisico

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

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 S.A., Netherlands branch is aangesteld als bewaarder (depository) en custodian. Bij de selectie van BNP Paribas S.A., Netherlands branch is gelet op onder andere reputatie, passende dienstverlening, kredietwaardigheid en de kwaliteit van de dienstverlening die onder andere wordt gecontroleerd aan de hand van de ISAE 3402 type II verklaring.

Risico in- en uitlenen van effecten (securities lending)

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

2.2 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS DEFENSIEF

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		46.914	40.758
Obligaties		6.254	7.084
Totaal beleggingen		53.168	47.842
Vorderingen		10	347
Overige activa			
Liquide middelen		270	-
Kortlopende schulden		44	30
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		236	317
Activa min kortlopende schulden		53.404	48.159
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		55.737	52.500
Overige reserves		-4.193	2.533
Onverdeeld resultaat		1.860	-6.874
Totaal fondsvermogen		53.404	48.159

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		11	-
Dividend participaties		149	91
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		98	-682
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.624	-5.637
In rekening gebrachte op- en afslagen		11	13
Overige bedrijfsopbrengsten		1	1
Som der bedrijfsopbrengsten		1.894	-6.214
Bedrijfslasten	3		
Beheervergoeding		34	24
Overige bedrijfslasten		-	1
Som der bedrijfslasten		34	25
Resultaat		1.860	-6.239

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	1.860	-6.239
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	1.860	-6.239
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-98	682
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.624	5.637
Aankoop van beleggingen	-11.936	-17.884
Verkoop van beleggingen	8.332	12.043
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-3	-10
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-259
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-3.469	-6.030
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	5.777	7.750
Inkoop van participaties	-2.392	-1.993
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	340	253
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	14	128
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	3.739	6.138
Totaal netto kasstromen	270	108
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	270	108
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	209
Liquide middelen eind van de verslagperiode	270	317

INTRODUCTIE

De halfjaarcijfers van het Fonds 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 en Richtlijn 394 (RJ 394) Tussentijdse berichten. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

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

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

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

Voor de ontwikkelingen gedurende de verslagperiode wordt verwezen naar paragraaf 1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode.

2.2.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	40.758	41.248
Aankopen	7.439	18.076
Verkopen	-2.953	-11.727
Gerealiseerde waardeveranderingen	78	-1.133
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.592	-5.706
Stand ultimo periode	46.914	40.758

Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen II in paragraaf 1.5.

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2023	31-12-2022
ACTIAM Impact Euro Credit Fund - C1 Acc EUR	2.002.366,80	1.819.753,80	34.044	30.144	37,48%	38,56%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds - C1 Inc EUR	142.927,13	121.916,18	6.440	5.224	5,88%	5,19%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - C1 Inc EUR	44.685,94	38.527,70	4.207	3.233	0,24%	0,21%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - C1 Inc EUR	40.759,21	30.630,28	1.023	709	0,11%	0,08%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific - C1 Inc EUR	21.684,80	21.285,31	653	619	0,15%	0,15%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen - C1 Acc EUR	16.764,94	26.199,02	547	829	0,11%	0,19%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
ACTIAM Impact Euro Credit Fund - C1 Acc EUR			17,00	16,56		
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds - C1 Inc EUR			45,06	42,85		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - C1 Inc EUR			94,15	83,92		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - C1 Inc EUR			25,10	23,14		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific - C1 Inc EUR			30,11	29,06		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen - C1 Acc EUR			32,61	31,66		

Obligaties

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	7.084	4.413
Aankopen	4.497	13.157
Verkopen	-5.379	-10.388
Gerealiseerde waardeveranderingen	20	-57
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	32	-41
Stand ultimo periode	6.254	7.084

De obligaties bestaan ultimo verslagperiode uit vier kortlopende staatsgegarandeerde obligaties met een rentepercentage variërend van 0% tot 0,5% en een looptijd tot 2024 en 2025. De ratings van deze obligaties zijn AAA.

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is aanvullende informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen in hoofdstuk 3. Hoewel deze verplichting niet geldt voor halfjaarberichten is de aanvullende informatie wel opgenomen.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief belegt indirect via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in aandelen en obligaties. Tevens wordt er direct in kortlopende obligaties belegd. Voor de toelichting op de financiële instrumenten die zich in de portefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstellingen bevinden wordt verwezen naar hoofdstuk 3.

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt zowel direct als indirect via ACTIAM Impact Euro Credit Fund in vastrentende waarden en loopt derhalve kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Het kredietrisico van het Fonds bestaat uit het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode maximaal € 6,5 miljoen (31 december 2022: € 7,4 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Via de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan het fonds valutarisico lopen. Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

2 FONDSVERMOGEN

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	52.500	43.464
Uitgegeven participaties	5.777	7.750
Ingekochte participaties	-2.540	-2.020
Stand ultimo periode	55.737	49.194
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	2.533	691
Ingekochte participaties	148	27
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-6.874	1.706
Stand ultimo periode	-4.193	2.424
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	-6.874	1.706
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	6.874	-1.706
Resultaat over de verslagperiode	1.860	-6.239
Stand ultimo periode	1.860	-6.239
Totaal fondsvermogen	53.404	45.379

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	1.974.360	1.626.463
Uitgegeven participaties	231.124	481.902
Ingekochte participaties	-95.963	-134.005
Stand ultimo periode	2.109.521	1.974.360

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021 ¹
Intrinsieke waarde	53.404	48.159	45.861
Totaal resultaat	1.860	-6.874	2.522
Aantal uitstaande participaties	2.109.521	1.974.360	1.626.463
In € 1			
Per participatie			
Intrinsieke waarde	25,32	24,39	28,20
Beurskoers	25,28	24,41	28,26
Dividend ²	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,08	0,05	0,09
Waardeveranderingen beleggingen	0,84	-3,77	2,07
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,03
Som der bedrijfslasten	-0,02	-0,03	-0,08
Totaal resultaat³	0,91	-3,74	2,11

1 Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief is opgericht op 1 september 2020 en beschikt derhalve niet over cijfers voor de jaren 2020 en 2019. De cijfers hebben betrekking op de periode 1 september 2020 tot en met 31 december 2021.

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

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

2.2.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Onderstaande tabel toont de daadwerkelijk ingehouden beheervergoeding bij het Fonds gedurende de verslagperiode.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Beheervergoeding	34	24
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	51.364	47.502
Lopende kosten factor (op jaarbasis) ¹	0,40%	0,40%
¹ Dit betreft de totale LKF inclusief de ingehouden beheervergoeding bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen.		

Per 30 juni 2023 belegt het Fonds in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Impact Euro Credit Fund en direct in obligaties. Bij deze fondsen wordt reeds beheervergoeding ingehouden. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee, zodat de totale LKF 0,40% blijft.

Omloopfactor

Het Fonds belegt haar vermogen in het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Impact Euro Credit Fund en direct in obligaties.

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 23,56% (eerste halfjaar 2022: 42,49%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Binnen deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van het halfjaarverslag van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen te vinden op www.actiam.com.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 0 (eerste halfjaar 2022: 8.311) in de verslagperiode. De werkelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden hoofdzakelijk plaats in de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Omzetten van de Fondsen naar icbe's

Per 14 juli 2023 beschikt Cardano over een vergunning om instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's, ook bekend als UCITS) te beheren, zoals bedoeld in artikel 2:69b Wet op het financieel toezicht (Wft). Cardano is daarom voornemens om per 1 september 2023 alle Onderliggende Beleggingsinstellingen van het Fonds om te zetten naar icbe's.

Reden voor deze wijziging is dat Cardano beoogt een breder beleggerspubliek te kunnen bereiken met deze Onderliggende Beleggingsinstellingen zodra deze onder het icbe-regime vallen. Aangezien de betreffende beleggingsinstellingen reeds werden beheerd conform de wettelijke beleggingsrestricties die gelden voor icbe's,

verandert er niets aan de onderliggende beleggingen van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen en de manier waarop deze worden beheerd. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.8.

2.2.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V.
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics ¹
¹ Per 1 september 2023 zal de uitvoering van het stembeleid worden uitbesteed aan Glass Lewis.	

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

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

Rotterdam, 30 augustus 2023

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2.2.4 OVERIGE GEGEVENS

1 BELANGEN DIRECTIE EN RAAD VAN TOEZICHT

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 30-06-2023	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2022
Ageas	30	30
Electrolux AB	-	200
Engie	177	-
ING Groep	-	2.004
KBC Group	875	875
Li Auto	275	-
NIO	882	882
Philips NV	218	209
Randstad	158	152
Renault SA	100	100
Schneider Electric SE	100	100
UCB	15	15
Universal Music Group NV	260	257
Vivendi SA	253	253
Xpeng	220	-

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief

Onze conclusie

Wij hebben de tussentijdse financiële informatie van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling hebben wij geen reden om te veronderstellen dat de in het halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief niet, in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met Richtlijn voor de jaarverslaggeving 394, "Tussentijdse berichten".

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2023;
- de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

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

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

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

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

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

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

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 ons inzicht in de beleggingsentiteit haar omgeving met inbegrip van de interne beheersing, en in het van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving, om gebieden in de tussentijdse financiële informatie te kunnen identificeren waar het waarschijnlijk is dat zich risico's op afwijkingen van materieel belang voor zullen doen als gevolg van fouten of fraude, het in reactie hierop opzetten en uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden om op die gebieden in te spelen en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie;
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing met betrekking tot het opstellen van tussentijdse financiële informatie;
- Het inwinnen van inlichtingen bij de beheerder en andere functionarissen;
- 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 overeenkomt met of aansluit op de onderliggende administratie van de beleggingsentiteit;
- Het evalueren van de verkregen assurance-informatie;
- Het overwegen of zich wijzigingen hebben voorgedaan in de grondslagen voor de financiële verslaggeving of de toepassing daarvan en of nieuwe transacties de toepassing van nieuwe grondslagen voor de financiële verslaggeving noodzakelijk maken;
- Het overwegen of de beheerder alle gebeurtenissen heeft onderkend die een aanpassing van of een toelichting in de tussentijdse financiële informatie kunnen vereisen; en
- 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 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

2.3 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS NEUTRAAL

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		92.392	77.302
Obligaties		6.854	8.606
Totaal beleggingen		99.246	85.908
Vorderingen		7	1.275
Overige activa			
Liquide middelen		418	-
Kortlopende schulden		127	782
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		298	493
Activa min kortlopende schulden		99.544	86.401
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		100.506	91.649
Overige reserves		-5.136	8.440
Onverdeeld resultaat		4.174	-13.688
Totaal fondsvermogen		99.544	86.401

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		13	-
Dividend participaties		697	259
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		178	-1.064
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		3.319	-11.221
In rekening gebrachte op- en afslagen		19	23
Som der bedrijfsopbrengsten		4.226	-12.003
Bedrijfslasten	3		
Beheervergoeding		52	32
Overige bedrijfslasten		-	1
Som der bedrijfslasten		52	33
Resultaat		4.174	-12.036

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	4.174	-12.036
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	4.174	-12.036
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-178	1.064
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3.319	11.221
Aankoop van beleggingen	-21.360	-28.120
Verkoop van beleggingen	11.519	15.535
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-3	-
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-198
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-9.167	-12.534
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	11.373	14.767
Inkoop van participaties	-2.404	-2.375
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	1.271	210
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-655	-32
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	9.585	12.570
Totaal netto kasstromen	418	36
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	418	36
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	265
Liquide middelen eind van de verslagperiode	418	301

INTRODUCTIE

De halfjaarcijfers van het Fonds 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 en Richtlijn 394 (RJ 394) Tussentijdse berichten. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

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

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

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

Voor de ontwikkelingen gedurende de verslagperiode wordt verwezen naar paragraaf 1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode.

2.3.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	77.302	73.951
Aankopen	17.924	36.865
Verkopen	-6.251	-19.718
Gerealiseerde waardeveranderingen	153	-1.995
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	3.264	-11.801
Stand ultimo periode	92.392	77.302

Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen II in paragraaf 1.5.

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2023	31-12-2022
ACTIAM Impact Euro Credit Fund - C1 Acc EUR	2.573.317,52	2.219.586,31	43.752	36.767	48,17%	47,03%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds - C1 Inc EUR	482.241,77	422.113,94	21.728	18.087	19,83%	17,96%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa - C1 Inc EUR	228.272,49	180.623,99	4.904	4.356	26,44%	25,67%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - C1 Inc EUR	151.984,39	132.809,80	14.309	11.146	0,83%	0,73%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - C1 Inc EUR	141.163,13	105.113,72	3.543	2.432	0,37%	0,28%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific - C1 Inc EUR	75.112,19	73.040,28	2.262	2.123	0,51%	0,53%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen - C1 Acc EUR	58.065,66	75.519,85	1.894	2.391	0,39%	0,54%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
ACTIAM Impact Euro Credit Fund - C1 Acc EUR			17,00	16,56		
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds - C1 Inc EUR			45,06	42,85		
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa - C1 Inc EUR			21,48	24,12		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - C1 Inc EUR			94,15	83,92		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - C1 Inc EUR			25,10	23,14		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific - C1 Inc EUR			30,11	29,06		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen - C1 Acc EUR			32,61	31,66		

Obligaties

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	8.606	3.788
Aankopen	3.436	14.876
Verkopen	-5.268	-9.930
Gerealiseerde waardeveranderingen	25	-31
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	55	-97
Stand ultimo periode	6.854	8.606

De obligaties bestaan ultimo verslagperiode uit vier kortlopende staatsgegarandeerde obligaties met een rentepercentage variërend van 0% tot 0,5% en een looptijd tot 2023, 2024 en 2025. De ratings van deze obligaties zijn AAA.

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is aanvullende informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen in hoofdstuk 3. Hoewel deze verplichting niet geldt voor halfjaarberichten is de aanvullende informatie wel opgenomen.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt indirect via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in aandelen en obligaties. Tevens wordt er direct in kortlopende obligaties belegd. Voor de toelichting op de financiële instrumenten die zich in de portefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstellingen bevinden wordt verwezen naar hoofdstuk 3.

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt zowel direct als indirect via het ACTIAM Impact Euro Credit Fund in vastrentende waarden en loopt derhalve kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Het kredietrisico van het Fonds bestaat uit het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode maximaal € 7,3 miljoen (31 december 2022: € 9,9 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Via de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan het fonds valutarisico lopen. Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

2 FONDSVERMOGEN

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	91.649	69.496
Uitgegeven participaties	11.373	14.767
Ingekochte participaties	-2.516	-2.307
Stand ultimo periode	100.506	81.956
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	8.440	2.090
Ingekochte participaties	112	-68
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-13.688	6.336
Stand ultimo periode	-5.136	8.358
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	-13.688	6.336
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	13.688	-6.336
Resultaat over de verslagperiode	4.174	-12.036
Stand ultimo periode	4.174	-12.036
Totaal fondsvermogen	99.544	78.278

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	3.466.570	2.643.448
Uitgegeven participaties	445.354	983.077
Ingekochte participaties	-93.781	-159.955
Stand ultimo periode	3.818.143	3.466.570

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021 ¹
Intrinsieke waarde	99.544	86.401	77.922
Totaal resultaat	4.174	-13.688	8.608
Aantal uitstaande participaties	3.818.143	3.466.570	2.643.448
In € 1			
Per participatie			
Intrinsieke waarde	26,07	24,92	29,48
Beurskoers	25,91	25,05	29,57
Dividend ²	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,19	0,09	0,16
Waardeveranderingen beleggingen	0,93	-4,50	4,19
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,03
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,02	-0,06
Totaal resultaat³	1,12	-4,43	4,33

1 Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal is opgericht op 1 september 2020 en beschikt derhalve niet over cijfers voor de jaren 2020 en 2019. De cijfers hebben betrekking op de periode 1 september 2020 tot en met 31 december 2021.

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

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

2.3.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Onderstaande tabel toont de daadwerkelijk ingehouden beheervergoeding bij het Fonds gedurende de verslagperiode.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Beheervergoeding	52	32
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	95.823	80.375
Lopende kosten factor (op jaarbasis) ¹	0,40%	0,40%
¹ Dit betreft de totale LKF inclusief de ingehouden beheervergoeding bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen.		

Per 30 juni 2023 belegt het Fonds in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa, ACTIAM Impact Euro Credit Fund en direct in obligaties. Bij deze fondsen wordt reeds beheervergoeding ingehouden. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee, zodat de totale LKF 0,40% blijft.

Omloopfactor

Het Fonds belegt haar vermogen in het ACTIAM Impact Euro Credit Fund, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa en direct in obligaties.

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 19,93% (eerste halfjaar 2022: 32,99%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Binnen deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van het halfjaarverslag van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen te vinden op www.actiam.com.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 0 (eerste halfjaar 2022: 9.181) in de verslagperiode. De werkelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden hoofdzakelijk plaats in de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Omzetten van de Fondsen naar icbe's

Per 14 juli 2023 beschikt Cardano over een vergunning om instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's, ook bekend als UCITS) te beheren, zoals bedoeld in artikel 2:69b Wet op het financieel toezicht (Wft). Cardano is daarom voornemens om per 1 september 2023 alle Onderliggende Beleggingsinstellingen van het Fonds om te zetten naar icbe's.

Reden voor deze wijziging is dat Cardano beoogt een breder beleggerspubliek te kunnen bereiken met deze Onderliggende Beleggingsinstellingen zodra deze onder het icbe-regime vallen. Aangezien de betreffende beleggingsinstellingen reeds werden beheerd conform de wettelijke beleggingsrestricties die gelden voor icbe's,

verandert er niets aan de onderliggende beleggingen van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen en de manier waarop deze worden beheerd. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.8.

2.3.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENTSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V.
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics ¹
¹ Per 1 september 2023 zal de uitvoering van het stembeleid worden uitbesteed aan Glass Lewis.	

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

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

Rotterdam, 30 augustus 2023

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2.3.4 OVERIGE GEGEVENS

1 BELANGEN DIRECTIE EN RAAD VAN TOEZICHT

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 30-06-2023	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2022
Ageas	30	30
Electrolux AB	-	200
Engie	177	-
ING Groep	-	2.004
KBC Group	875	875
Li Auto	275	-
NIO	882	882
Philips NV	218	209
Randstad	158	152
Renault SA	100	100
Schneider Electric SE	100	100
UCB	15	15
Universal Music Group NV	260	257
Vivendi SA	253	253
Xpeng	220	-

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal

Onze conclusie

Wij hebben de tussentijdse financiële informatie van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling hebben wij geen reden om te veronderstellen dat de in het halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal niet, in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met Richtlijn voor de jaarverslaggeving 394, "Tussentijdse berichten".

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2023;
- de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

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

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

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

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

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

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

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 ons inzicht in de beleggingsentiteit haar omgeving met inbegrip van de interne beheersing, en in het van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving, om gebieden in de tussentijdse financiële informatie te kunnen identificeren waar het waarschijnlijk is dat zich risico's op afwijkingen van materieel belang voor zullen doen als gevolg van fouten of fraude, het in reactie hierop opzetten en uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden om op die gebieden in te spelen en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie;
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing met betrekking tot het opstellen van tussentijdse financiële informatie;
- Het inwinnen van inlichtingen bij de beheerder en andere functionarissen;
- 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 overeenkomt met of aansluit op de onderliggende administratie van de beleggingsentiteit;
- Het evalueren van de verkregen assurance-informatie;
- Het overwegen of zich wijzigingen hebben voorgedaan in de grondslagen voor de financiële verslaggeving of de toepassing daarvan en of nieuwe transacties de toepassing van nieuwe grondslagen voor de financiële verslaggeving noodzakelijk maken;
- Het overwegen of de beheerder alle gebeurtenissen heeft onderkend die een aanpassing van of een toelichting in de tussentijdse financiële informatie kunnen vereisen; en
- 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 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

2.4 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS OFFENSIEF

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		40.228	32.702
Obligaties		798	1.730
Totaal beleggingen		41.026	34.432
Vorderingen		9	258
Overige activa			
Liquide middelen		91	-
Kortlopende schulden		53	297
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		47	-39
Activa min kortlopende schulden		41.073	34.393
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		40.129	35.432
Overige reserves		-1.015	5.532
Onverdeeld resultaat		1.959	-6.571
Totaal fondsvermogen		41.073	34.393

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		1	-
Dividend participaties		449	157
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		106	-419
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.409	-5.491
In rekening gebrachte op- en afslagen		10	10
Som der bedrijfsopbrengsten		1.975	-5.743
Bedrijfslasten	3		
Beheervergoeding		16	11
Som der bedrijfslasten		16	11
Resultaat		1.959	-5.754

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	1.959	-5.754
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	1.959	-5.754
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-106	419
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.409	5.491
Aankoop van beleggingen	-10.659	-8.806
Verkoop van beleggingen	5.580	4.367
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	14	-
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	90
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-4.621	-4.193
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	6.110	5.996
Inkoop van participaties	-1.389	-1.694
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	235	-83
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-244	-48
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	4.712	4.171
Totaal netto kasstromen	91	-22
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	91	-22
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	73
Liquide middelen eind van de verslagperiode	91	51

INTRODUCTIE

De halfjaarcijfers van het Fonds 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 en Richtlijn 394 (RJ 394) Tussentijdse berichten. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

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

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

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

Voor de ontwikkelingen gedurende de verslagperiode wordt verwezen naar paragraaf 1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode.

2.4.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	32.702	34.486
Aankopen	9.852	15.013
Verkopen	-3.824	-10.089
Gerealiseerde waardeveranderingen	93	-1.074
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.405	-5.634
Stand ultimo periode	40.228	32.702

Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen II in paragraaf 1.5.

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2023	31-12-2022
ACTIAM Impact Euro Credit Fund - C1 Acc EUR	577.302,73	483.501,94	9.816	8.009	10,81%	10,25%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds - C1 Inc EUR	290.538,64	247.642,76	13.091	10.612	11,95%	10,54%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa - C1 Inc EUR	189.083,07	143.010,60	4.062	3.449	21,90%	20,32%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - C1 Inc EUR	91.569,10	77.918,26	8.621	6.539	0,50%	0,43%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - C1 Inc EUR	85.056,93	61.716,20	2.135	1.428	0,22%	0,16%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific - C1 Inc EUR	45.253,47	43.329,65	1.362	1.259	0,31%	0,31%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen - C1 Acc EUR	34.987,04	44.424,30	1.141	1.406	0,23%	0,31%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
ACTIAM Impact Euro Credit Fund - C1 Acc EUR			17,00	16,56		
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds - C1 Inc EUR			45,06	42,85		
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa - C1 Inc EUR			21,48	24,12		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - C1 Inc EUR			94,15	83,92		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - C1 Inc EUR			25,10	23,14		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific - C1 Inc EUR			30,11	29,06		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen - C1 Acc EUR			32,61	31,66		

Obligaties

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	1.730	-
Aankopen	807	1.961
Verkopen	-1.756	-217
Gerealiseerde waardeveranderingen	13	-2
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4	-12
Stand ultimo periode	798	1.730

De obligaties bestaan ultimo verslagperiode uit drie kortlopende staatsgegarandeerde obligaties met een rentepercentage variërend van 0% tot 0,5% en een looptijd tot 2024 en 2025. De ratings van deze obligaties zijn AAA.

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is aanvullende informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen in hoofdstuk 3. Hoewel deze verplichting niet geldt voor halfjaarberichten is de aanvullende informatie wel opgenomen.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief belegt indirect via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in aandelen en obligaties. Tevens wordt er direct in kortlopende obligaties belegd. Voor de toelichting op de financiële instrumenten die zich in de portefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstellingen bevinden wordt verwezen naar hoofdstuk 3.

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt zowel direct als indirect via het ACTIAM Impact Euro Credit Fund in vastrentende waarden en loopt derhalve een kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Het kredietrisico van het Fonds bestaat uit het totaal van de vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode maximaal € 0,9 miljoen (31 december 2022: € 2,0 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Via de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan het fonds valutarisico lopen. Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

2 FONDSVERMOGEN

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	35.432	28.953
Uitgegeven participaties	6.110	5.996
Ingekochte participaties	-1.413	-1.599
Stand ultimo periode	40.129	33.350
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	5.532	1.207
Ingekochte participaties	24	-95
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-6.571	4.385
Stand ultimo periode	-1.015	5.497
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	-6.571	4.385
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	6.571	-4.385
Resultaat over de verslagperiode	1.959	-5.754
Stand ultimo periode	1.959	-5.754
Totaal fondsvermogen	41.073	33.093

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	1.582.374	1.316.046
Uitgegeven participaties	272.285	412.809
Ingekochte participaties	-61.463	-146.481
Stand ultimo periode	1.793.196	1.582.374

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021 ¹
Intrinsieke waarde	41.073	34.393	34.545
Totaal resultaat	1.959	-6.571	5.742
Aantal uitstaande participaties	1.793.196	1.582.374	1.316.046
In € 1			
Per participatie			
Intrinsieke waarde	22,91	21,73	26,25
Beurskoers	22,75	21,87	26,29
Dividend ²	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,26	0,11	0,20
Waardeveranderingen beleggingen	0,89	-4,52	5,43
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,03
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,02	-0,03
Totaal resultaat³	1,15	-4,42	5,63

1 Het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief is opgericht op 1 september 2020 en beschikt derhalve niet over cijfers voor de jaren 2020 en 2019. De cijfers hebben betrekking op de periode 1 september 2020 tot en met 31 december 2021.

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

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

2.4.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Onderstaande tabel toont de daadwerkelijk ingehouden beheervergoeding bij het Fonds gedurende de verslagperiode.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Beheervergoeding	16	11
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	38.422	34.685
Lopende kosten factor (op jaarbasis) ¹	0,40%	0,40%
1 Dit betreft de totale LKF inclusief de ingehouden beheervergoeding bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen.		

Per 30 juni 2023 belegt het Fonds in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa en het ACTIAM Impact Euro Credit Fund. Bij deze fondsen wordt reeds beheervergoeding ingehouden. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee, zodat de totale LKF 0,40% blijft.

Omloopfactor

Het Fonds belegt haar vermogen in het ACTIAM Impact Euro Credit Fund, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa.

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 22,75% (eerste halfjaar 2022: 15,81%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Binnen deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van het halfjaarverslag van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen te vinden op www.actiam.com.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 0 (eerste halfjaar 2022: 9.323) in de verslagperiode. De werkelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden hoofdzakelijk plaats in de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Omzetten van de Fondsen naar icbe's

Per 14 juli 2023 beschikt Cardano over een vergunning om instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's, ook bekend als UCITS) te beheren, zoals bedoeld in artikel 2:69b Wet op het financieel toezicht (Wft). Cardano is daarom voornemens om per 1 september 2023 alle Onderliggende Beleggingsinstellingen van het Fonds om te zetten naar icbe's.

Reden voor deze wijziging is dat Cardano beoogt een breder beleggerspubliek te kunnen bereiken met deze Onderliggende Beleggingsinstellingen zodra deze onder het icbe-regime vallen. Aangezien de betreffende beleggingsinstellingen reeds werden beheerd conform de wettelijke beleggingsrestricties die gelden voor icbe's,

verandert er niets aan de onderliggende beleggingen van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen en de manier waarop deze worden beheerd. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.8.

2.4.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V.
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics ¹
¹ Per 1 september 2023 zal de uitvoering van het stembeleid worden uitbesteed aan Glass Lewis.	

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

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

Rotterdam, 30 augustus 2023

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2.4.4 OVERIGE GEGEVENS

1 BELANGEN DIRECTIE EN RAAD VAN TOEZICHT

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 30-06-2023	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2022
Ageas	30	30
Electrolux AB	-	200
Engie	177	-
ING Groep	-	2.004
KBC Group	875	875
Li Auto	275	-
NIO	882	882
Philips NV	218	209
Randstad	158	152
Renault SA	100	100
Schneider Electric SE	100	100
UCB	15	15
Universal Music Group NV	260	257
Vivendi SA	253	253
Xpeng	220	-

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief

Onze conclusie

Wij hebben de tussentijdse financiële informatie van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling hebben wij geen reden om te veronderstellen dat de in het halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief niet, in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met Richtlijn voor de jaarverslaggeving 394, "Tussentijdse berichten".

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2023;
- de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

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

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

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

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

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

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 ons inzicht in de beleggingsentiteit haar omgeving met inbegrip van de interne beheersing, en in het van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving, om gebieden in de tussentijdse financiële informatie te kunnen identificeren waar het waarschijnlijk is dat zich risico's op afwijkingen van materieel belang voor zullen doen als gevolg van fouten of fraude, het in reactie hierop opzetten en uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden om op die gebieden in te spelen en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie;
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing met betrekking tot het opstellen van tussentijdse financiële informatie;
- Het inwinnen van inlichtingen bij de beheerder en andere functionarissen;
- 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 overeenkomt met of aansluit op de onderliggende administratie van de beleggingsentiteit;
- Het evalueren van de verkregen assurance-informatie;
- Het overwegen of zich wijzigingen hebben voorgedaan in de grondslagen voor de financiële verslaggeving of de toepassing daarvan en of nieuwe transacties de toepassing van nieuwe grondslagen voor de financiële verslaggeving noodzakelijk maken;
- Het overwegen of de beheerder alle gebeurtenissen heeft onderkend die een aanpassing van of een toelichting in de tussentijdse financiële informatie kunnen vereisen; en
- 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 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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



3

Aanvullende informatie intern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen

INTRODUCTIE

De beleggingen van de ACTIAM Duurzaam Mixfondsen bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. Het betreft volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen:

- ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen;
- ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds;
- ACTIAM Impact Euro Credit Fund.

In lijn met de grondslagen is de vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen in hoofdstuk 3.1 tot en met hoofdstuk 3.7.

Introductie participatieklasse

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor alle Onderliggende Beleggingsinstellingen die deel uitmaken van ACTIAM Beleggingsfondsen II meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus. In onderstaande tabel is opgenomen welke participatieklassen vanaf welke datum actief zijn, inclusief de bijbehorende ISIN code.

PARTICIPATIKLASSE	ISIN CODE	DATUM
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen - C1 Acc EUR	NL0014332587	1 januari 2023
ACTIAM Impact Euro Credit Fund - C1 Acc EUR	NL0010579090	1 januari 2023
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa - C1 Inc EUR	NL0010579132	1 februari 2023
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds - C1 Inc EUR	NL0010579074	1 februari 2023
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds - C1 Inc EUR	NL0010579124	1 februari 2023
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - C1 Inc EUR	NL0014332561	1 februari 2023
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - C1 Inc EUR	NL0014332553	1 februari 2023
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific - C1 Inc EUR	NL0014332579	1 februari 2023
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - C1 Inc EUR	NL0011309349	1 februari 2023

3.1 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS EUROPA

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.actiam.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,08%

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde	958.766	868.184
Aantal uitstaande participaties	38.198.711	37.518.620
Intrinsieke waarde per participatie	25,10	23,14

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	175.443	18,6	155.973	18,3
Gezondheidszorg	147.174	15,6	136.475	16,0
Kapitaalgoederen	145.425	15,4	129.947	15,2
Niet-duurzame consumentengoederen	116.472	12,4	101.881	11,9
Luxe consumentengoederen	107.408	11,4	83.130	9,7
Basisgoederen	68.830	7,3	66.613	7,8
Informatie Technologie	66.619	7,1	58.467	6,9
Nutsbedrijven	43.335	4,6	39.739	4,7
Zakelijke dienstverlening	36.254	3,8	34.989	4,1
Energie	29.007	3,1	36.401	4,3
Onroerend goed	6.243	0,7	9.362	1,1
Totaal	942.210	100,0	852.977	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	486.429	51,6	428.051	50,1
Britse pond	209.959	22,3	194.309	22,8
Zwitserse frank	142.687	15,1	132.716	15,6
Zweedse kroon	45.221	4,8	43.944	5,2
Deense kroon	43.306	4,6	38.193	4,5
Noorse kroon	11.994	1,3	13.200	1,5
Amerikaanse dollar ¹	2.614	0,3	2.564	0,3
Totaal	942.210	100,0	852.977	100,0

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

Illiquide beleggingen

De portefeuille van dit Fonds bestaat volledig uit beleggingen in categorie 1, ter beurze genoteerde marktprijzen.

Beleggingsresultaat

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

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

Het beleggingsdoel van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de index zo veel als mogelijk te benaderen.

3.2 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.actiam.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,08%

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde	1.729.793	1.520.066
Aantal uitstaande participaties	18.372.808	18.112.297
Intrinsieke waarde per participatie	94,15	83,92

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Informatie Technologie	496.957	28,7	390.811	25,7
Financiële conglomeraten	248.869	14,4	198.407	13,1
Gezondheidszorg	212.780	12,3	214.124	14,0
Kapitaalgoederen	179.402	10,4	191.064	12,6
Luxe consumentengoederen	176.176	10,2	141.059	9,3
Zakelijke dienstverlening	132.319	7,7	111.587	7,4
Niet-duurzame consumentengoederen	118.453	6,9	113.087	7,5
Basisgoederen	57.321	3,3	55.385	3,7
Nutsbedrijven	45.556	2,6	53.892	3,6
Onroerend goed	34.873	2,0	33.594	2,2
Energie	26.500	1,5	13.004	0,9
Totaal	1.729.206	100,0	1.516.014	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	1.653.208	95,6	1.439.036	94,9
Canadese dollar	75.998	4,4	76.978	5,1
Totaal	1.729.206	100,0	1.516.014	100,0

Illiquide beleggingen

De portefeuille van dit Fonds bestaat volledig uit beleggingen in categorie 1, ter beurze genoteerde marktprijzen.

Beleggingsresultaat

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt op een duurzame wijze in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de index, MSCI North America Index Net EUR, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan de Algemene Uitsluitingscriteria. ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt hiertoe uitsluitend in aandelen van beursgenoteerde Noord-Amerikaanse ondernemingen en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële

instrumenten. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt enerzijds een afwijking tussen het rendement van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en anderzijds het rendement van de index. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria.

Het beleggingsdoel van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de index zo veel als mogelijk te benaderen.

3.3 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS PACIFIC

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.actiam.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,08%

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde	444.045	401.623
Aantal uitstaande participaties	14.748.518	13.819.066
Intrinsieke waarde per participatie	30,11	29,06

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	94.441	21,4	93.230	23,2
Kapitaalgoederen	84.716	19,2	73.297	18,3
Luxe consumentengoederen	54.133	12,2	44.150	11,0
Informatie Technologie	43.846	9,9	35.885	9,0
Basisgoederen	39.360	8,9	34.881	8,7
Gezondheidszorg	37.684	8,5	35.464	8,9
Zakelijke dienstverlening	28.997	6,5	28.690	7,2
Onroerend goed	25.267	5,7	25.774	6,4
Niet-duurzame consumentengoederen	24.513	5,5	21.473	5,4
Nutsbedrijven	5.815	1,3	5.496	1,4
Energie	4.071	0,9	1.862	0,5
Totaal	442.843	100,0	400.202	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Japanse yen	293.065	66,2	253.906	63,5
Australische dollar	95.887	21,7	90.288	22,6
Hongkong dollar	32.387	7,3	34.953	8,7
Singaporese dollar	15.610	3,5	15.790	3,9
Nieuw-Zeelandse dollar	3.104	0,7	2.707	0,7
Amerikaanse dollar ¹	2.790	0,6	2.558	0,6
Totaal	442.843	100,0	400.202	100,0

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

Illiquide beleggingen

De portefeuille van dit Fonds bestaat volledig uit beleggingen in categorie 1, ter beurze genoteerde marktprijzen.

Beleggingsresultaat

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

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

Het beleggingsdoel van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de index zo veel als mogelijk te benaderen.

3.4 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS OPKOMENDE LANDEN

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.actiam.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,13%

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde	548.675	446.425
Aantal uitstaande participaties	16.823.480	14.102.342
Intrinsieke waarde per participatie	32,61	31,66

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	124.939	22,9	103.293	23,3
Informatie Technologie	116.249	21,2	85.811	19,3
Luxe consumentengoederen	74.178	13,5	64.742	14,6
Zakelijke dienstverlening	55.305	10,1	44.635	10,0
Basisgoederen	43.424	7,9	38.312	8,6
Kapitaalgoederen	38.266	7,0	27.761	6,2
Niet-duurzame consumentengoederen	37.447	6,8	30.684	6,9
Gezondheidszorg	18.685	3,4	18.413	4,1
Energie	14.782	2,7	7.939	1,8
Nutsbedrijven	13.708	2,5	13.354	3,0
Onroerend goed	11.102	2,0	9.784	2,2
Totaal	548.085	100,0	444.728	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Hongkong dollar	125.362	22,9	108.450	24,3
Taiwanese dollar	85.417	15,6	62.042	13,9
Indiase roepie	78.299	14,3	62.562	14,0
Zuid-Koreaanse won	68.578	12,5	50.558	11,4
Braziliaanse real	32.353	5,9	23.914	5,4
Chinese yuan	26.226	4,8	21.744	4,9
Saoedi-Arabische riyal	22.070	4,0	17.767	4,0
Zuid-Afrikaanse rand	18.035	3,3	17.714	4,0
Mexicaanse peso	16.325	3,0	11.045	2,5
Amerikaanse dollar ¹	12.634	2,3	13.234	3,0
Thaise baht	10.293	1,9	10.650	2,4
Indonesische roepie	9.340	1,7	7.642	1,7
Qatarese rial	6.938	1,3	6.006	1,4
VAE-dirham	6.127	1,1	5.767	1,3
Maleisische ringgit	5.691	1,0	5.887	1,3
Koeweitse dinar	4.323	0,8	3.835	0,9
Chileense peso	3.941	0,7	3.209	0,7
Turkse lira	3.323	0,6	3.385	0,8
Poolse zloty	3.053	0,6	2.031	0,5
Hongaarse forint	2.924	0,5	2.175	0,5
Euro ¹	2.831	0,5	534	0,1
Filipijnse peso	2.335	0,4	2.712	0,6
Colombiaanse peso	1.137	0,2	1.171	0,3
Egyptisch pond	457	0,1	623	0,1
Tsjechische kroon	73	-	71	-
Totaal	548.085	100,0	444.728	100,0

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

Illiquide beleggingen

De portefeuille van dit Fonds bestaat volledig uit beleggingen in categorie 1, ter beurze genoteerde marktprijzen.

Beleggingsresultaat

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

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

Het beleggingsdoel van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de index zo veel als mogelijk te benaderen.

3.5 ACTIAM DUURZAAM INDEX VASTGOEDFONDS EUROPA

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.actiam.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,30%

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde	18.551	16.971
Aantal uitstaande participaties	863.507	703.694
Intrinsieke waarde per participatie	21,48	24,12

Samenstelling beleggingsportefeuille

Er wordt volledig belegd in de sector vastgoed.

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwarde	%	Marktwarde	%
Euro	11.128	60,5	9.796	58,2
Britse pond	3.560	19,3	3.336	19,8
Zweedse kroon	2.550	13,9	2.573	15,3
Zwitserse frank	1.054	5,7	1.010	6,0
Noorse kroon	112	0,6	110	0,7
Totaal	18.404	100,0	16.825	100,0

Illiquide beleggingen

De portefeuille van dit Fonds bestaat volledig uit beleggingen in categorie 1, ter beurze genoteerde marktprijzen.

Beleggingsresultaat

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa belegt in beursgenoteerde aandelen van Europese vastgoedondernemingen. Het fonds kent een passief beleggingsbeleid, waarbij het de samenstelling van de index zo goed als mogelijk repliceert. De index is samengesteld op basis van aandelen van als duurzaam gekwalificeerde vastgoedondernemingen, waarbij gebruik wordt gemaakt van duurzaamheidsinformatie die specifiek betrekking heeft op vastgoedondernemingen. De ondernemingen zijn onder meer beoordeeld op in hoeverre deze bijdragen aan de Sustainable Development Goals (SDGs) zoals opgesteld door de Verenigde Naties. De doelstelling is het behalen van een rendement dat het rendement van de index evenaart. Het fonds heeft duurzaam beleggen als doel. Het uitlenen van aandelen is niet toegestaan en het valutarisico wordt niet afgedekt.

3.6 ACTIAM IMPACT WERELD AANDELENFONDS

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.actiam.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,60%

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde	109.581	100.717
Aantal uitstaande participaties	2.432.045	2.350.588
Intrinsieke waarde per participatie	45,06	42,85

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorverdeling

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Software & services	18.997	17,4	15.472	15,5
Kapitaalgoederen	14.494	13,4	11.796	11,9
Banken	11.269	10,4	11.218	11,2
Farmacie & biotechnologie	11.054	10,2	12.152	12,2
Verzorgingsproducten	8.958	8,3	7.892	7,9
Halfgeleiders	8.107	7,5	4.375	4,4
Basisgoederen	5.135	4,7	5.250	5,3
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	4.920	4,5	3.062	3,1
Technologie	4.180	3,9	5.833	5,9
Voeding en dranken	3.949	3,6	4.972	5,0
Nutsbedrijven	3.319	3,1	2.260	2,3
Energie	3.155	2,9	3.659	3,7
Consumentenservicebedrijven	2.603	2,4	1.822	1,8
Onroerend goed	2.460	2,3	2.399	2,4
Auto's	2.084	1,9	2.438	2,5
Transport	1.182	1,1	1.142	1,2
Zakelijke dienstverlening	1.082	1,0	945	1,0
Duurzame consumptiegoederen	1.068	1,0	1.045	1,1
Telecommunicatiediensten	464	0,4	682	0,7
Agrarische producten	-	-	870	0,9
Totaal	108.480	100,0	99.284	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	58.109	53,7	59.122	59,6
Euro	14.145	13,0	6.930	7,0
Japanse yen	10.268	9,5	9.304	9,5
Deense kroon	5.567	5,1	5.567	5,6
Zwitserse frank	4.496	4,1	4.972	5,0
Chinese yuan	3.712	3,4	2.390	2,4
Taiwanese dollar	3.450	3,2	2.617	2,6
Australische dollar	3.030	2,8	3.561	3,6
Singaporese dollar	1.418	1,3	1.909	1,9
Zuid-Afrikaanse rand	1.331	1,2	-	-
Britse pond	1.297	1,2	1.127	1,1
Zuid-Koreaanse won	946	0,9	824	0,8
Keniaanse shilling	464	0,4	682	0,7
Noorse kroon	194	0,2	137	0,1
Canadese dollar	53	-	142	0,1
Totaal	108.480	100,0	99.284	100,0

Illiquide beleggingen

De portefeuille van dit Fonds bestaat volledig uit beleggingen in categorie 1, ter beurze genoteerde marktprijzen.

Beleggingsresultaat

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

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

3.7 ACTIAM IMPACT EURO CREDIT FUND

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.actiam.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Obligaties
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,30%

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde	146.826	78.171
Aantal uitstaande participaties	8.640.407	4.719.067
Intrinsieke waarde per participatie	17,00	16,56

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorverdeling

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Banken	59.118	41,5	27.702	35,9
Nutsbedrijven	39.135	27,4	21.697	28,2
Onroerend goed	18.563	13,0	11.908	15,4
Verzekeringen	6.699	4,7	3.174	4,1
Auto's	5.176	3,6	1.775	2,3
Telecommunicatiediensten	3.868	2,7	2.166	2,8
Financiële conglomeraten	2.246	1,6	1.534	2,0
Consumentenservicebedrijven	2.051	1,4	1.195	1,5
Gezondheidszorg	1.619	1,1	964	1,2
Kapitaalgoederen	1.444	1,0	434	0,6
Basisgoederen	1.415	1,0	1.377	1,8
Voeding en dranken	762	0,5	870	1,1
Energie	436	0,3	659	0,9
Transport	254	0,2	160	0,2
Staat(sgegarandeerd)	-	-	1.354	1,8
Technologie	-	-	181	0,2
Totaal	142.786	100,0	77.150	100,0

Het ACTIAM Impact Euro Credit Fund belegt volledig in euro's.

Illiquide beleggingen

De portefeuille van dit Fonds bestaat volledig uit beleggingen in categorie 1, ter beurze genoteerde marktprijzen.

Beleggingsresultaat

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan het rendement van iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates (TR), de benchmark. Het fonds hanteert duurzame beleggingsdoelstellingen door te beleggen in bedrijfsobligaties waarmee een groen, sociaal of duurzaam project gefinancierd wordt dat voldoet aan van te voren vastgestelde karakteristieken die zijn vastgelegd in de duurzaamheidsvoorwaarden die door de uitgevende instelling aan een project zijn gesteld.

