



---

**ACTIAM Duurzaam Index  
Aandelenfonds Opkomende  
Landen Halfjaarbericht 2021**



## **PERSONALIA**

(Fonds voor gemene rekening)

### **BEHEERDER**

ACTIAM N.V.

De Entree 95 / Alpha Tower

1101 BH Amsterdam

Website [actiam.com](http://actiam.com)

### **DIRECTIE ACTIAM N.V.**

F.L. Kusse

D.G. Keiller

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

### **RAAD VAN TOEZICHT**

B. Blocq

H. Janssen Daalen

### **JURIDISCH EIGENAAR**

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen

De Entree 95 / Alpha Tower

1101 BH Amsterdam

### **BEWAARDER EN CUSTODIAN**

BNP Paribas Securities Services, Amsterdam branch

Postbus 10042

1001 EA Amsterdam

### **ACCOUNTANT**

Ernst & Young Accountants LLP

Wassenaarseweg 80

2596 CZ Den Haag

### **ADMINISTRATEUR**

BNP Paribas Securities Services

Herengracht 595

1017 CE Amsterdam

### **DATUM VAN OPRICHTING**

14 oktober 2016

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



# Inhoudsopgave

---

Definities	4
Voorwoord	5
<b>1 Verslag van de Beheerder</b>	<b>6</b>
1.1 Fondsprofiel en beleggingsfilosofie	7
1.2 Door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen	7
1.3 Juridische en fiscale aspecten	7
1.4 DUFAS Code Vermogensbeheerders	8
1.5 Verslaglegging en overige informatie	8
1.6 Kerncijfers	9
1.7 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	9
1.8 Marktontwikkelingen en vooruitzichten	11
1.9 Duurzaam vermogensbeheer	12
1.10 Risicobeheer	22
1.11 Risico's in de verslagperiode	29
1.12 Portefeuillebeleid en rendement	30
<b>2 Halfjaarcijfers 2021</b>	<b>32</b>
2.1 Balans	33
2.2 Winst- en verliesrekening	33
2.3 Kasstroomoverzicht	34
2.4 Toelichting	35
2.5 Toelichting op de balans	44
2.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening	49
2.7 Overige toelichtingen	51
<b>3 Overige gegevens</b>	<b>53</b>
3.1 Belangen directie en Raad van Toezicht	54
3.2 Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant	55

# Definities

---

In dit document heeft het volgende woord de daarbij genoemde betekenis.

Beheerder	De beheerder is ACTIAM N.V. (ACTIAM), statutair gevestigd te Amsterdam.
Fonds	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (ADIA Opkomende Landen)
Algemene Uitsluitingscriteria	De uitsluitingscriteria welke zijn gebaseerd op de door ACTIAM opgestelde Fundamentele Beleggingsbeginselen, welke in beginsel ten behoeve van alle beleggingen van ACTIAM worden toegepast.
Aanvullende Uitsluitingscriteria	Uitsluitingscriteria die gelden aanvullend op de Algemene Uitsluitingscriteria.
Fundamentele Beleggingsbeginselen	Door ACTIAM geformuleerde beleidsuitgangspunten voor een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij.

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

# Voorwoord

---

Wij presenteren u het halfjaarbericht 2021 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. Het halfjaarbericht gaat in op de resultaten die in de eerste zes maanden van 2021 zijn gerealiseerd voor het Fonds die door ACTIAM ten behoeve van professionele en niet-professionele beleggers wordt aangeboden.

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

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

Het Fonds bleef in het eerste halfjaar van 2021 licht achter in rendement in vergelijking met de benchmark. Mede naar aanleiding van positieve beursontwikkelingen was er sprake van een lichte stijging van het totaal belegd vermogen van het Fonds. Het belegd vermogen van het Fonds steeg van € 471 miljoen naar € 522 miljoen.

2021 stond bovendien in het teken van de introductie van nieuwe Europese regelgeving rondom duurzaam beleggen, namelijk de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Met de invoering van SFDR dienen beheerders van beleggingsfondsen meer informatie over duurzaamheid te publiceren van de beleggingsfondsen die zij beheren. Mede in dit kader zijn de voorwaarden van het Fonds aangepast in overeenstemming met de geldende vereisten vanuit de SFDR. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

Wij danken u voor het in ons gestelde vertrouwen.

Amsterdam, 30 augustus 2021

**Directie van ACTIAM N.V.**

F.L. Kusse

D.G. Keiller

H.S.R. Veelaert



---

**1 Verslag van de Beheerder**

## 1.1 **FONDSPROFIEL EN BELEGGINGSFILOSOFIE**

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (ticker: ADIAO) 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 zowel de algemene uitsluitingscriteria als aan de aanvullende uitsluitingscriteria. Het Fonds 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 als de risicokarakteristieken van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria.

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

## 1.2 **DOOR ACTIAM BEHEERDE BELEGGINGSINSTELLINGEN**

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

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

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

## 1.3 **JURIDISCHE EN FISCALE ASPECTEN**

### **Juridische structuur**

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (hierna 'het Fonds') is een besloten fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht met een open-end structuur. Het Fonds wordt gevormd door een ter

collectieve belegging bijeengebracht vermogen. Het Fonds heeft geen rechtspersoonlijkheid. Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen treedt op als de Juridisch eigenaar van de financiële instrumenten van het Fonds. Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht ('Wft').

### Fiscale structuur

Het Fonds kwalificeert voor de Nederlandse belastingwetgeving als fiscaal transparant en is derhalve niet belastingplichtig in de zin van de Wet op de Venootschapsbelasting 1969. Alle activa en passiva van het Fonds alsmede alle winsten en/of verliezen van het Fonds worden voor belastingdoeleinden direct aan de participanten toegerekend voor wat betreft hun participatie in het Fonds. Derhalve zijn alle relevante belastingen, indien van toepassing, voor rekening van de participanten in het Fonds. Participanten zijn verantwoordelijk voor hun eigen fiscale positie.

Op 1 september 2021 zal evenwel de fiscale status van ADIA Opkomende Landen, met terugwerkende kracht per 1 januari 2021, worden omgezet van 'fiscaal transparant' naar een 'vrijgestelde beleggingsinstelling', afgekort VBI. Met de aanpassing van de fiscale status van het Fonds beoogt de Beheerder de mogelijkheden uit te breiden om participaties in het Fonds te verhandelen. Een fiscaal transparant fonds heeft een 'besloten' karakter, hetgeen betekent dat participaties uitsluitend verhandeld kunnen worden via een Fonds, wat minder flexibiliteit geeft bij het kunnen verhandelen van participaties in het Fonds.

De Beheerder verwacht dat met de nieuwe fiscale fondsstructuur participaties in het Fonds efficiënter te verhandelen zijn, daar een fonds voor gemene rekening met de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling op een groter aantal handelsplatformen kan worden aangesloten. Anders dan een fiscaal transparant fonds kent een VBI namelijk in dit kader een 'open' karakter, hetgeen betekent dat participaties niet uitsluitend via het Fonds verhandeld kunnen worden. De reden dat de aanpassing met terugwerkende kracht van toepassing is, is omdat voor het Fonds een fiscaal boekjaar gehanteerd dient te worden waarop de fiscale status van VBI van toepassing is. Participanten zullen hun belang in de VBI met ingang van boekjaren die eindigen na 1 januari 2021 moeten waarderen op de waarde in het economische verkeer. Participanten zijn evenwel verantwoordelijk voor hun eigen fiscale positie en doen er verstandig aan hierover hun belastingadviseur te consulteren. Voor een nadere toelichting wordt verwezen [paragraaf 1.7](#).

Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van het Fonds wordt verwezen naar het addendum behorend bij het prospectus van 18 mei 2020 beschikbaar via [actiam.com](http://actiam.com).

## 1.4 DUFAS CODE VERMOGENSBEHEERDERS

De Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS) is de branche-organisatie van de vermogensbeheersector die in Nederland actief is. DUFAS behartigt de gemeenschappelijke belangen van deze sector, zowel ten behoeve van 'retail' beleggers (consumenten) als van 'institutionele' beleggers (professionele beleggers). De Code Vermogensbeheerders (verder, 'de Code'), zoals die door DUFAS is opgesteld, is per 1 oktober 2014 in werking getreden. De Code geeft antwoord op de vraag wat klanten van hun fonds- en vermogensbeheerder mogen verwachten. Als lid van DUFAS onderschrijft ACTIAM de Code.

## 1.5 VERSLAGLEGGING EN OVERIGE INFORMATIE

### Jaarverslag

Binnen zes maanden na afloop van elk boekjaar verschijnt het jaarverslag van het Fonds. Binnen negen weken na afloop van het eerste halfjaar van elk boekjaar wordt een halfjaarbericht gepubliceerd.

### Going concern

Het halfjaarbericht van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van ADIA Opkomende Landen geanalyseerd en geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

### Verkrijgbaarheid van informatie

Exemplaren van het jaarverslag, het prospectus en de voorwaarden kunt u aanvragen op [actiam.com](http://actiam.com).

### Jaarvergadering

Jaarlijks binnen zes maanden na het einde van het boekjaar roept de Beheerder de algemene vergadering bijeen. Daarin worden de resultaten van het Fonds over het voorafgaande boekjaar besproken.



## 1.6 **KERNCIJFERS**

De omvang van het Fonds is in de verslagperiode gestegen van € 471 miljoen eind 2020 naar € 522 miljoen per 30 juni 2021. Koersresultaat en dividendopbrengsten zorgden voor een toename van € 51 miljoen. Het uitgekeerde dividend zorgde voor een uitstroom van € 5 miljoen. Daarnaast was er een instroom van per saldo € 5 miljoen in het Fonds. Per saldo was de ontwikkeling van het Fonds in de verslagperiode € 51 miljoen positief.

In miljoenen euro's	OMVANG BEGIN VERSLAGPERIODE	IN- EN UITSTROOM	UITGEKEERD DIVIDEND	KOERSRESULTAAT + DIVIDENDOPBRENGSTEN	OMVANG ULTIMO VERSLAGPERIODE
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	471	5	-5	51	522

## 1.7 **BEHEERONTWIKKELINGEN IN DE VERSLAGPERIODE**

### Actualisatie prospectus

Op 18 mei 2020 is het prospectus van het Fonds gepubliceerd op de website van de Beheerder.

### Samenstelling van de directie

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

### Samenstelling van de Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht van ADIA Opkomende Landen wordt gevormd door de heren B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en P.P.J.L.M.G. Lefèvre. Per 25 augustus 2021 is de heer P.P.J.L.M.G. Lefèvre in de Bijzondere Algemene Vergadering van Participanten benoemd tot lid van de Raad van Toezicht, onder voorwaarde van goedkeuring door de AFM.

### Op- en afslag

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

ACTIAM evalueert jaarlijks de hoogte van de op- en afslag van het Fonds. Uit de verrichte evaluatie bleek dat de gemiddeld gemaakte transactiekosten voor verkoop van onderliggende beleggingen voor het Fonds afwijkt van de op dat moment geldende hoogte van de betreffende op- en afslag. Met ingang van 1 september 2021 zijn de percentages van de op- en afslag gewijzigd:

	OP- EN AFSLAG VANAF 1 SEPTEMBER 2021	OP- EN AFSLAG TOT 1 SEPTEMBER 2021
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Opslag 0,11% Afslag 0,15%	Opslag 0,17% Afslag 0,22%

### Wijziging fiscale status van ADIA Opkomende Landen

#### Wijziging fiscale status per 1 januari 2021 tot 1 september 2021

Per 1 januari 2021 is de fiscale status en de beheervergoeding van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen gewijzigd. Tot 1 januari 2021 had het Fonds de status van een fiscale beleggingsinstelling (FBI), hetgeen betekende voor participanten dat rendementen fiscaal optimaal konden worden gerealiseerd. Dit zag onder meer op het toe kunnen passen van belastingverdragen ingeval van dividendontvangsten uit aandelen waarin werd belegd en het kunnen verrekenen van ingehouden dividendbelasting. Een FBI dient doorlopend te

voldoen aan bepaalde minimumeisen ter zake de achterliggende participanten. Als gevolg van aangescherpte eisen vanuit fiscale regelgeving was van belang de fiscale status van het Fonds te wijzigen. Het Fonds is om die reden per 1 januari 2021 omgezet naar een fiscaal transparante beleggingsinstelling. De Beheerder heeft echter besloten om per 1 september 2021 de fiscale status van het Fonds opnieuw te wijzigen van een status als ‘fiscaal transparant’ fonds naar een status als ‘vrijgestelde beleggingsinstelling’.

In tegenstelling tot een Fonds met een FBI status, keert een fiscaal transparant fonds geen dividend uit. Met ingang van 1 januari 2021 keert het Fonds derhalve niet langer een jaarlijks dividend uit. Tevens is het Fonds niet langer in staat zijn belastingverdragen toe te passen op ontvangen dividenden uit aandelen waarin wordt belegd, wat een beperkt drukkend effect kan hebben op te realiseren rendementen van het Fonds.

In verband met de wijziging van de fiscale status van het Fonds, hebben de participanten in het Fonds op 7 januari 2021 een slotdividend ontvangen, dat is uitgekeerd om aan de fiscale verplichtingen van het Fonds te voldoen.

SLOTDIVIDENDUITKERING	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO'S
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	0,367921

#### *Verlaging beheervergoeding*

Daarnaast is de hoogte van de beheervergoeding, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde van het Fonds, per 1 januari 2021 verlaagd van 0,24% naar 0,13%.

#### **Wijziging fiscale status per 1 september 2021**

Zoals aangegeven in paragraaf 1.3 zullen per 1 september 2021 de voorwaarden van ADIA Opkomende Landen wijzigen. Ter uitbreiding van de mogelijkheden om participaties in het Fonds te verhandelen, heeft de beheerder besloten om de fiscale status van het Fonds te wijzigen van een status als ‘fiscaal transparant’ fonds naar een status als ‘vrijgestelde beleggingsinstelling’. Een fiscaal transparant fonds heeft een ‘besloten’ karakter, hetgeen betekent dat participaties uitsluitend verhandeld kunnen worden via het Fonds, wat minder flexibiliteit geeft bij het kunnen verhandelen van participaties in het Fonds. Het Fonds zal daarom per 1 januari 2021, derhalve met terugwerkende kracht, worden omgezet naar een Vrijgestelde Beleggingsinstelling (VBI).

De beheerder heeft tot de aanpassing van de fiscale status van het Fonds besloten aangezien zij verwacht dat met deze fiscale fondsstructuur participaties in het Fonds efficiënter te verhandelen zijn, daar een fonds voor gemene rekening met de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling op een groter aantal handelsplatformen kan worden aangesloten. Anders dan een fiscaal transparant fonds kent een VBI namelijk in dit kader een ‘open’ karakter, hetgeen betekent dat participaties niet uitsluitend via het Fonds verhandeld kunnen worden.

Alhoewel de voorwaarden van het Fonds per 1 september 2021 zullen worden gewijzigd, vloeit uit fiscale regels voort dat de aanpassing van de fiscale status van het Fonds naar een VBI met ingang van 1 januari 2021, derhalve met terugwerkende kracht, van toepassing zal zijn. De reden dat de aanpassing met terugwerkende kracht van toepassing is, is omdat voor het Fonds een volledig fiscaal boekjaar gehanteerd dient te worden waarop de fiscale status van VBI van toepassing is. Aangezien het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december van ieder kalenderjaar, zal de wijziging met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2021 van toepassing zijn. Participanten zullen hun belang in de VBI met ingang van boekjaren die eindigen na 1 januari 2021 moeten waarderen op de waarde in het economische verkeer. Participanten zijn evenwel verantwoordelijk voor hun eigen fiscale positie en doen er verstandig aan hierover hun belastingadviseur te consulteren.

#### **Inwerkingtreding Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)**

Op 10 maart is de SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) in werking getreden en dit heeft geleid tot een aanpassing van de voorwaarden. Dit betekent dat meer informatie over duurzaamheid van het Fonds is opgenomen in het prospectus. Daarnaast zal ook meer informatie over duurzaamheid van het Fonds worden opgenomen in het (half)jaarverslag. Dit zal vanaf het jaarverslag over 2021 gelden. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

#### **COVID-19**

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

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

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

## 1.8 MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN

### ECONOMIE EN FINANCIËLE MARKTEN

#### Economie

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

#### Aandelenmarkten

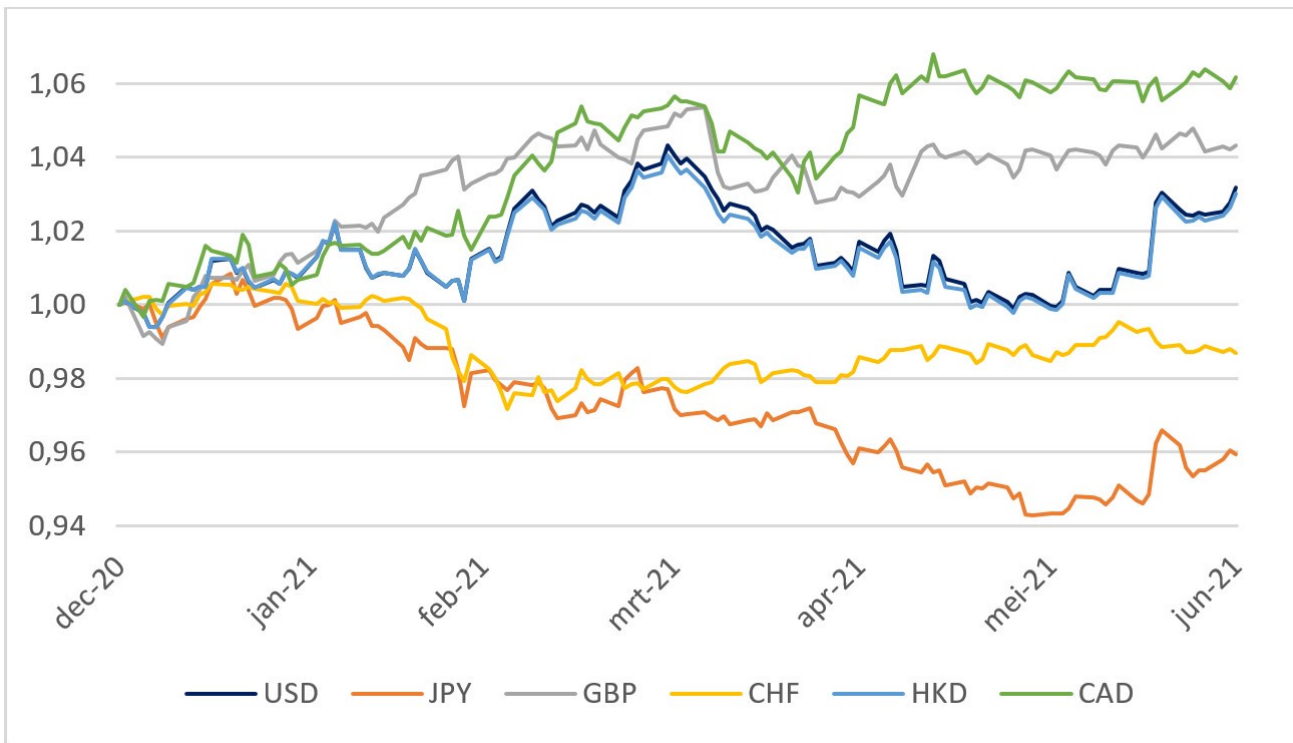
Aandelenmarkten presteerden sterk en beleefden één van de beste eerste jaarhelften ooit. Aandelen wereldwijd stegen gemiddeld met 16%. De hoop op een snel en sterk economisch herstel, een continu stimulerend monetair beleid en een goede winstontwikkeling van bedrijven waren de belangrijkste drijfveren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

#### Valuta's

Het eerste halfjaar van 2021 was een interessante periode voor de valutamarkten. In het eerste kwartaal steeg de Amerikaanse dollar flink in waarde. De economie in de Verenigde Staten herstelde eerder dan de economie in Europa door de snelle uitrol van coronavaccinaties. Het effect van deze voorsprong vervaagde echter in het tweede kwartaal, op het moment dat ook in Europa het vaccinatieprogramma op volle toeren draaide. Aan het einde van het tweede kwartaal veerde de dollar weer op, dit na de vergadering van de Fed. De rente van kortlopende Amerikaanse obligaties steeg op de uitspraken van Fed-voorzitter Jay Powell en dat maakt de dollar

onder meer aantrekkelijker voor (deposito)beleggers. Hij zei dat het tijd werd om “te gaan praten over het praten” over de afbouw van de obligatie-opkoopacties. Opvallend genoeg daalde als reactie op deze uitspraak de rente op Amerikaanse obligaties met een lange looptijd.

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



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

### VOORUITZICHTEN

In de tweede helft van het jaar moet de economie en de financiële markten het waarschijnlijk met minder steun van centrale banken doen. De ECB gaat naar onze verwachting terug naar een ‘normaal’ aankoopprogramma van 75 miljard euro per maand en wellicht nog wel iets verder. De Fed kondigt naar verwachting in september het verminderen van het opkoopprogramma aan. Een verhoging van de korte rente door één van deze toonaangevende centrale banken ligt voorlopig nog niet in de lijn van de verwachtingen. De inflatiecijfers gaan echter wel met veel interesse bestudeerd worden. In het tweede halfjaar lopen de basiseffecten eruit (de vergelijkingsbasis vindt dan plaats op een hoger inflatieniveau). De grote vraag is in hoeverre de lonen gaan stijgen, de zogenaamde tweede-ronde-effecten.

De deltavariant van het Covid-19-virus is nog steeds het belangrijkste risico dat de groei in opkomende markten op korte termijn bedreigt, doordat het vaccinatietempo slechts in een paar opkomende landen is versneld. Gelukkig neemt de relatie tussen nieuwe besmettingen en het aantal ziekenhuisopnames sterk af en dit zou ook moeten gelden voor het negatieve economische effect van de recente deltagolf. Een ander risico wordt gevormd door de sterker dan verwachte groei en inflatie in de ontwikkelde wereld en daardoor een hogere dollarkoers.

Beleggers verwachten wereldwijd een flinke groei van de bedrijfswinsten. Voor een positieve marktreactie moeten deze verwachtingen in ruime mate overtroffen worden.

### 1.9 DUURZAAM VERMOGENSBEHEER

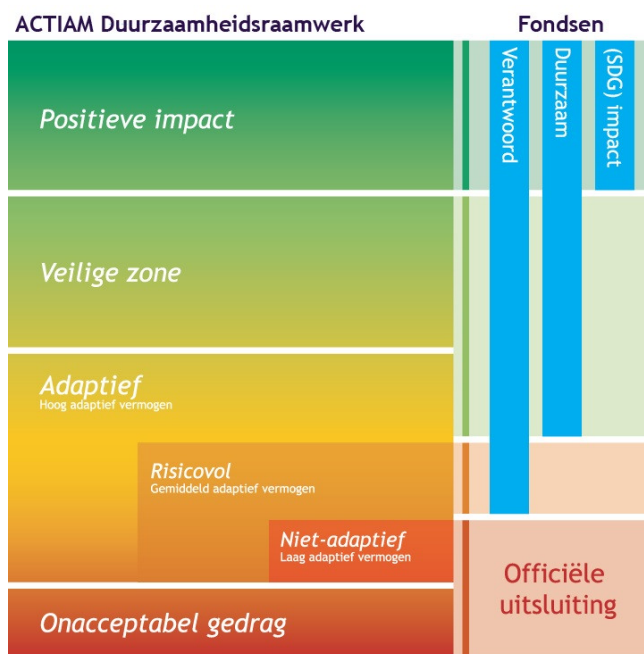
Met haar duurzaam beleggingsbeleid stimuleert ACTIAM ondernemingen, overheden en instellingen om duurzaam te opereren. ACTIAM beoordeelt voor al haar beleggingen of deze entiteiten zich houden aan de duurzaamheidsuitgangspunten, ook wel aangeduid als ESG-uitgangspunten, zoals vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.<sup>1</sup> ACTIAM onderscheidt in haar aanbod van beleggingsproposities ‘duurzame’ en op

<sup>1</sup> ESG staat voor Environmental, Social en Governance

‘impact’ gebaseerde beleggingsproposities. Bij duurzame beleggingsproposities worden minimumeisen gesteld aan gedrag en/ of worden in beperkte mate duurzaamheidsdoelstellingen geformuleerd. Bij de duurzame beleggingsproposities zijn, naast de financiële doelen, strikte duurzaamheidsdoelen geformuleerd. Voor op impact gebaseerde beleggingsproposities geldt vervolgens als extra doel dat aantoonbare positieve maatschappelijke toegevoegde waarde wordt gecreëerd, rekening houdend met de door de VN afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen. De duurzaamheidsdoelen van de duurzame en op impact gebaseerde beleggingsstrategieën van ACTIAM beogen in dit kader te voldoen aan artikel 9 van de SFDR.

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

1. **Positieve impact:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die de mogelijkheid aangrijpen om bewust een positieve bijdrage te leveren aan zowel de door de VN afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen als de duurzaamheidsdoelen van een fonds.
2. **Veilige zone:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die de risico's waaraan zij vanwege de voortdurende duurzaamheidstransities zijn blootgesteld naar behoren beheersen, die binnen de planetaire grenzen opereren of op weg daarnaartoe zijn, waardoor ze bijdragen aan de duurzaamheidsdoelen.
3. **Adaptief vermogen:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die nog altijd buiten de planetaire grenzen actief zijn, maar die dicht bij het benodigde transitiepad zijn om daar in de nabije toekomst binnen te vallen. Zij hebben het vermogen om zich voor te bereiden op de materiële en operationele risico's die de duurzaamheidstransities met zich meebrengen om zo binnen afzienbare tijd op het benodigde transitiepad te zijn en bij te dragen aan de duurzaamheidsdoelen.
4. **Risicovol:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die buiten de planetaire grenzen actief zijn, die zich niet op het vereiste transitiepad bevinden en die niet alle risico's beheersen. Zij beschikken op dit moment niet over het adaptief vermogen om zich voor te bereiden op de transities en zijn gevoelig voor operationele risico's.
5. **Niet-adaptief:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die buiten de planetaire grenzen actief zijn, die ver van de vereiste transitiepaden verwijderd zijn en die het vermogen ontberen om de risicobeheersing naar de vereiste standaard te brengen. Deze ondernemingen en landen lopen op de korte en de middellange termijn grote operationele risico's.
6. **Onacceptabel gedrag:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen.



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

Het lange-termijn kerndoel van het als duurzaam gecategoriseerde Fonds is dat de entiteiten waarin ACTIAM belegt opereren binnen de grenzen van de planeet en de maatschappelijke fundamenten van de planeet



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

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

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

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

### STEMBELEID OP AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN

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

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

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

Een meer gedetailleerde stemverantwoording is opgenomen op de Webpagina.

### ONTWIKKELINGEN RONDOM HET ESG-BELEID

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

#### Implementatie nieuwe klimaatstrategie

Al in 2015, net nadat het Parijs Klimaatakkoord was gesloten, formuleerde ACTIAM een lange termijn klimaatdoel in lijn met dit akkoord. Op dat moment was een tussendoel geformuleerd om in 2030 de broeikasgasemissies van

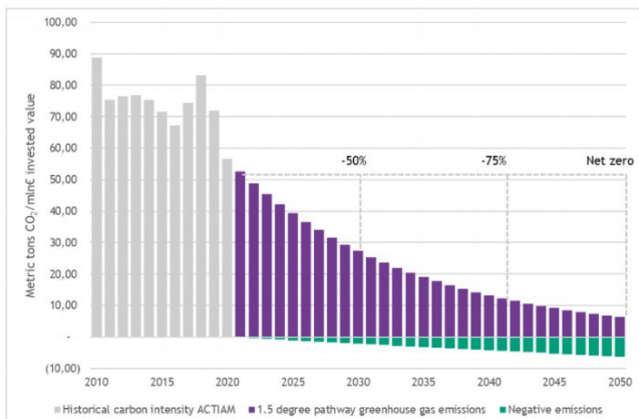
de investeringen te reduceren met 30% ten opzichte van 2010. Dit tussendoel is reeds in 2020 bereikt door ACTIAM.

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

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

ACTIAM heeft hiertoe twee tussendoelstellingen geformuleerd, namelijk een reductie van broeikasgasemissies met 50% en 75% in respectievelijk 2030 en 2040 ten opzichte van 2020. Dit komt neer op een gemiddelde afname van broeikasgasemissies van 7% per jaar, wat in lijn is met het 1,5°C traject van de IPCC (het 'Intergovernmental Panel on Climate Change'). De reductie van emissies zal met name komen door het verbeteren van energie efficiëntie en een ruimer aanbod van duurzame(re) bronnen van energie. Naast het reduceren van de uitstoot van broeikasgassen voor de opwekking van energie, ongeveer twee derde van alle emissies, zal ook de uitstoot van bijvoorbeeld landbouw moeten worden teruggedrongen. Bovendien is het noodzakelijk voor het behalen van de doelen dat er meer gebruik wordt gemaakt van CO<sub>2</sub>-opvang- en opslagoplossingen. Dit betekent onder andere dat er gewerkt moet worden aan het voorkomen van ontbossing, het herstellen van veenbodems en het ontwikkelen van verbeterde landbouwmethoden.

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



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

### Implementatie SFDR-regelgeving

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

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

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

### Toelatingen en uitsluitingen van ondernemingen en instellingen

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

#### Percentage van uitgesloten ondernemingen

In onderstaande tabel is aangegeven welk percentage van de benchmark is uitgesloten.

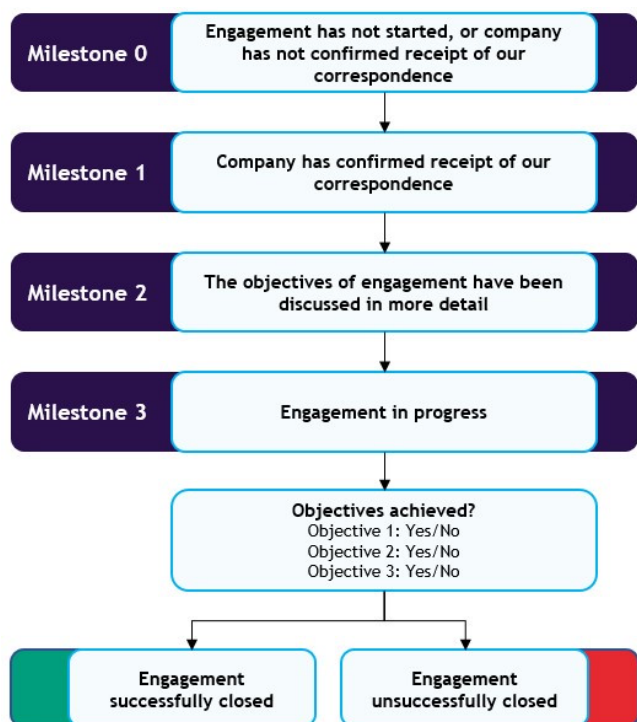
BENCHMARK	PERCENTAGE UITSLUITINGEN 30-6-2021	PERCENTAGE UITSLUITINGEN 31-12-2020
MSCI Emerging Markets	25,3%	25,3%

### Engagement

ACTIAM voert vele engagementgesprekken per jaar om ondernemingen te stimuleren hun duurzaamheidsrisico’s en -kansen inzichtelijk te maken en daarop te acteren. Op die manier kunnen deze ondernemingen stappen zetten in de juiste richting van een duurzame transitie. Engagement betekent het aangaan van een dialoog met ondernemingen waarin wordt beled 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 dichter bij het aanvaardbare beleggingsuniversum van ACTIAM komen.

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





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

#### Controversiële wapenhandel

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

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

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

#### Moderne slavernij in kleding- en bouwsector

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

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

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

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

#### **Ontbossingsvrije toeleveringsketens**

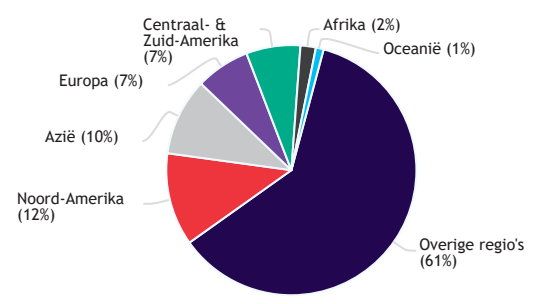
ACTIAM lanceerde in 2020 het engagementprogramma onder de naam: 'Satellite-based engagement towards zero deforestation' ter ondersteuning van haar ambities met betrekking tot zorgvuldig landgebruik, namelijk een eind maken aan ontbossing in 2030. De samenwerking met een groep beleggers, die naast ACTIAM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

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

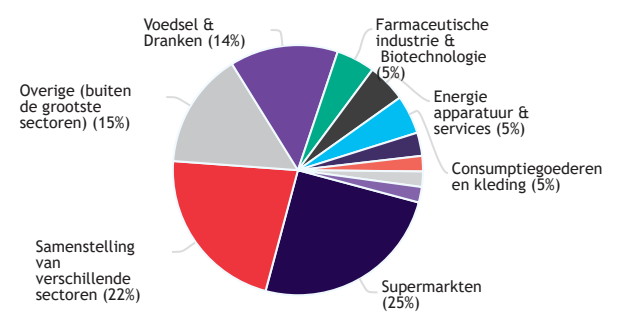
De komende maanden worden de gesprekken met een deel van de ondernemingen vervolgd. Bovendien onderzoekt ACTIAM samen met Satelligence de mogelijkheid om ontbossing die verband houdt met ondernemingen die actief zijn in de sojaproductie in Brazilië te traceren en monitoren.

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

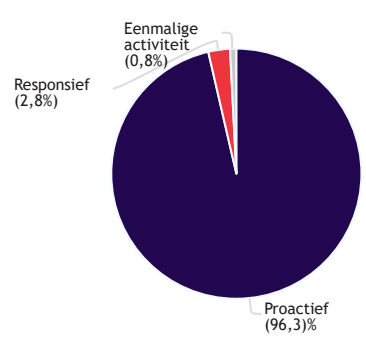
### VERDELING ENGAGEMENTS NAAR REGIO



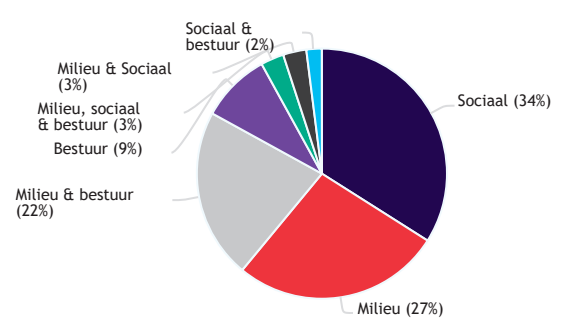
### VERDELING ENGAGEMENTS NAAR SECTOR



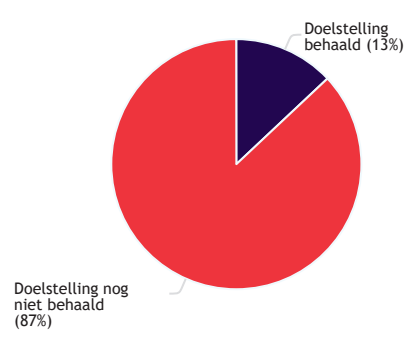
### VERDELING ENGAGEMENTS NAAR SOORT



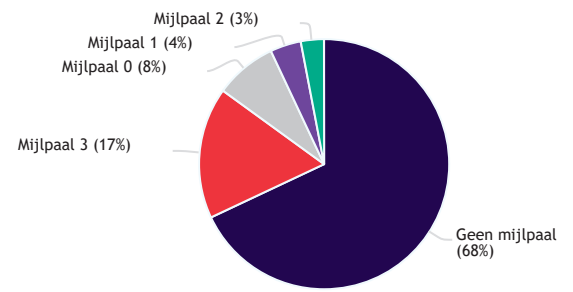
### VERDELING ENGAGEMENTS NAAR ESG THEMA



### VERDELING ENGAGEMENTS NAAR DOELSTELLING



### VERDELING ENGAGEMENTS NAAR MIJLPAAL



#### Verdeling engagements naar doelstelling

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

#### Verdeling engagements naar mijlpaal

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

#### Uitoefening stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen

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

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

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

#### *COVID-19*

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

#### *Klimaat en sociale ongelijkheid*

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

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

#### *Diversiteit*

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

#### **Uitvoering stemproces**

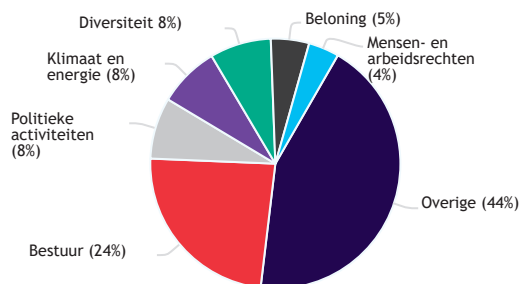
Voor het uitvoeren van het stemproces werkt ACTIAM met de externe organisatie Sustainalytics. Deze organisatie stemt in lijn met het stembeleid van ACTIAM. Eenmaal per jaar wordt een audit uitgevoerd om te kijken of de uitgebrachte stemmen inderdaad aan het beleid voldoen. Deze audit wordt uitgevoerd op het proces van Sustainalytics. In de audit over 2020 heeft Sustainalytics geconstateerd dat het stembeleid van ACTIAM correct is toegepast en dat er geen afwijkingen zijn gevonden in hoe er gestemd is op de aandeelhoudersvergaderingen.

Daarnaast is er gedurende het jaar regelmatig contact met Sustainalytics over specifieke vergaderingen, bijvoorbeeld over ondernemingen waarmee engagement wordt gevoerd of over uitgebrachte stemmen die niet tot de gewenste verandering hebben geleid.

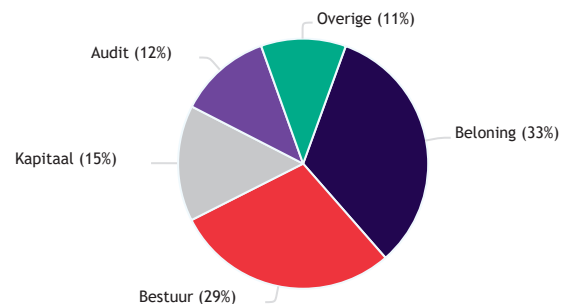
ADIA Opkomende Landen	
Aantal vergaderingen waar is gestemd	570
Stemmen voor het bestuur	243
Stemmen tegen het bestuur	327
Totaal aantal voorstellen	5.841
Stemmen voor	4.915
Stemmen tegen	882
Stemonthoudingen	44
Totaal aantal bestuursvoorstellen	5.840
Stemmen voor	4.914
Stemmen tegen	882
Stemonthoudingen	44
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	1
Stemmen voor	1
Stemmen tegen	0
Stemonthoudingen	0

De volgende grafieken geven inzicht in de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen en voorstellen waar ACTIAM tegen heeft gestemd op alle vergaderingen waar ACTIAM wereldwijd haar stem namens de fondsbeleggers heeft uitgebracht.

#### GESTEUNDE AANDEELHOUDERSVOORSTELLEN PER ONDERWERP



#### STEMMEN TEGEN BESTUURSVOORSTELLEN



## 1.10 **RISICOBEBEER**

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

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

Binnen Risk Management van ACTIAM worden een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portfolio Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

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

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

Hierna volgt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico. In de risicotabel in de volgende paragraaf en in de toelichting op de balans in de jaarrekening worden de belangrijkste financiële risico's verder gekwantificeerd.

### FINANCIËLE RISICO'S

#### Marktrisico

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

Het Fonds is blootgesteld aan marktschommelingen en risico's inherent aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van de onderliggende beleggingen van het Fonds kan fluctueren op basis van een groot aantal factoren, zoals verwachtingen ten aanzien van economische groei, inflatie en prijsontwikkeling op diverse goederen en valutamarkten. Daarnaast kan de waarde van de beleggingen fluctueren naar aanleiding van politieke en monetaire ontwikkelingen. Marktrisico's verschillen per beleggingscategorie en zijn mede afhankelijk van de mate van spreiding van beleggingen over regio's en sectoren en/of van de keuze van individuele beleggingen. Het is mogelijk dat beleggingen van de hele markt of van een bepaalde regio 's en/of sectoren dalen. Door middel van een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen van het Fonds wordt getracht om het marktrisico te mitigeren. Het marktrisico van een fonds kan worden uitgedrukt door middel van de Value at Risk (VaR) maatstaf. De VaR techniek bepaalt de maximaal mogelijke verlieswaarde van het desbetreffende fonds, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR maatstaf is toepasbaar onder normale marktomstandigheden.

In de jaarrekening is voor het Fonds een verdeling van de portefeuille naar landen, sectoren en valuta's opgenomen.

#### 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. Het Fonds is genoteerd in euro's en loopt valutarisico voor de

beleggingen die niet in euro luiden. In de jaarrekening van het Fonds is een overzicht gegeven van de blootstelling aan de verschillende valuta.

#### *Concentratierisico*

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van het Fonds als gevolg van een concentratie van de beleggingen in een bepaalde soort financiële instrumenten of markten. Het 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 het 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.

#### *Inflatierisico*

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

#### *Brexit*

Eind 2020 is, na een lange periode van onzekerheid, een akkoord bereikt tussen de Europese Unie (EU) en het Verenigd Koninkrijk (VK). Het VK is vanaf 1 januari 2021 geen onderdeel meer van de EU en daarmee ook niet meer van de Europese douane zone. Dit heeft tot gevolg dat de Europese wet- en regelgeving niet automatisch meer van toepassing is op het VK. Het akkoord heeft vastgelegd dat de EU en het VK een Memorandum of Understanding zullen opstellen waarin een regeling met betrekking tot de levering van financiële diensten, verricht vanuit en naar het VK, geregeld zal worden. Alhoewel op 26 maart 2021 de inhoudelijke tekst van het Memorandum of Understanding is vastgesteld, is het document nog niet ondertekend in het eerste half jaar van 2021. Omdat de EU daarnaast nog geen uitspraak heeft gedaan over het erkennen van de Britse wet- en regelgeving als 'equivalent' kunnen financiële diensten niet grensoverschrijdend geleverd worden.

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

#### **Kredietrisico**

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

Er is bij het Fonds sprake van kredietrisico's. Deze risico's betreffen voornamelijk kortlopende vorderingen als gevolg van verkooptransacties. Deze kortlopende vorderingen hebben een zeer laag risico, want de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag.

#### *Tegenpartijrisico*

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



tegenpartijrisico te mitigeren worden ook met tegenpartijen via ISDA/CSA's afspraken gemaakt over het onderpand dat over en weer moet worden gestort.

Ultimo verslagperiode heeft het Fonds geen tegenpartijrisico uit hoofde van afgeleide financiële instrumenten.

#### *Betalingsrisico of settlementrisico*

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

#### *Overdrachtsrisico of transferrisico*

Een specifieke vorm van kredietrisico is het overdrachtsrisico of het transferrisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van het Fonds als gevolg van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland.

### Liquiditeitsrisico

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

De mate van verhandelbaarheid van de aandelen van het Fonds hangt voornamelijk samen met de mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. Het Fonds belegt in beursgenoteerde aandelen, merendeels in zogenoemde ontwikkelde landen. 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 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 hefboomfinanciëring*

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten en Exchange Traded Funds (ETF's). Derivaten zijn veelal complexe instrumenten. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van een derivaat, 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. Het gebruik van derivaten impliceert tevens dat risico ontstaat als gevolg van hefboomfinanciëring. Het beleggingsbeleid van het Fonds is erop gericht dat er geen negatieve waarde van de beleggingsportefeuille kan ontstaan.

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

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

### Risico's verbonden aan index beleggen

#### *Tracking error risico van de portefeuilles als gevolg van uitsluiting*

De Beheerder streeft naar evenaring van de performance van de index door te beleggen in aandelen in de index, met uitzondering van de uitgesloten aandelen. Daarom is het waarschijnlijk dat er een verschil bestaat tussen de



samenstelling van de portefeuille en de samenstelling van de index, wat een ‘natuurlijke’ tracking error tot gevolg heeft. De natuurlijke tracking error die voortkomt uit het uitsluiten van aandelen en vervolgens het herbeleggen van de vrijgekomen middelen betekent dat een risico bestaat dat de doelstelling van het 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 andere het aantal en de marktkapitalisatie van de uitgesloten aandelen.

#### *Indexrisico*

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

#### **Risico van het gebruik van afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's)**

Het Fonds kan ten behoeve van het behalen van beleggingsdoelen gebruikmaken en van afgeleide financiële instrumenten zoals futurescontracten alsmede van Exchange Traded Funds (ETF's) ten behoeve van het behalen van beleggingsdoelen.

De Beheerder kan in het kader van portefeuillebeheer gebruikmaken van afgeleide instrumenten en ETF's. Het gebruik van afgeleide instrumenten is beperkt tot het gebruik van aandelenfutures. Van afgeleide financiële instrumenten en ETF's zal enkel gebruik worden gemaakt ten einde transactiekosten te beperken die anders gemaakt zouden worden wegens het moeten aanpassen van de portefeuille, allereerst als het gevolg van de op- of af te bouwen marktexposure bij toe- of uittreding door participanten in het Fonds of indien om een andere reden een omvangrijke verandering in beschikbare liquide middelen plaatsvindt. Posities in afgeleide financiële instrumenten en ETF's zullen na toe- of uittreding door participanten zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van afgeleide instrumenten en ETF's heeft derhalve een tijdelijk karakter.

Daarnaast kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten en ETF's indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is de index te repliceren via beleggingen in aandelen die onderdeel uitmaken van de index. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten en ETF's is in dit kader uitsluitend toegestaan indien dit naar het oordeel van de Beheerder in het belang is van de participanten.

Wanneer futures worden opgenomen in de portefeuille ontstaat het risico dat de tegenpartij waarmee de future is afgesloten failliet gaat en niet aan de dagelijkse afwikkeling van de futures kan voldoen. Aangezien de samenstelling van de future niet overeenkomt met de samenstelling van het beleggingsuniversum worden, in indirecte zin, door het gebruik van futures, uitgesloten aandelen tijdelijk opgenomen in de portefeuille.

De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in [paragraaf 1.11](#) toegelicht.

## **NIET-FINANCIËLE RISICO'S**

### **Fiscaal en juridisch risico**

De juridische en fiscale behandeling van het Fonds kan buiten de macht van het Fonds of de Beheerder veranderen, met nadelige consequenties voor het Fonds en de participanten. 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 belastingregimes*

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

### Beoogde fiscale wijziging per 1 september 2021

Per 1 september 2021 zal de fiscale status van ADIA Opkomende Landen, met terugwerkende kracht per 1 januari 2021, worden omgezet van ‘fiscaal transparant’ naar een ‘vrijgestelde beleggingsinstelling’ (VBI).

### Risico uit hoofde van FATCA/CRS

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

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 het Fonds.	De Beheerder heeft periodiek overleg met Juridisch en Fiscaal adviseurs en Compliance.

### Compliance risico

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

### Integriteitsrisico

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

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

### Operationeel risico

Operationeel risico betreft het risico op schommelingen in de omvang en het rendement van het Fonds 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 het Fonds te kunnen waarborgen. Er zijn verschillende maatregelen van toepassing om systeemrisico's te mitigeren, waaronder het in geval van uitval beschikbaar hebben van adequate back up en recovery systemen en business continuity planning.

### Cybercriminaliteitsrisico

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

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

### Duurzaamheidsrisico

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

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

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

### Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. ACTIAM heeft de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitvoering van het engagement- en stembeleid is uitbesteed aan Sustainalytics. Het vermogensbeheer is uitbesteed aan Amundi Asset Management S.A. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat ACTIAM kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft en de AIFMD. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstrekking en de vergoeding.

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

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

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

### 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 controlemaatregelen getroffen. Dit risico is ook van toepassing indien er financiële instrumenten worden uitgeleend aan andere financiële instellingen. Voor het Fonds is dit niet toegestaan.

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

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

### COVID-19

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

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

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

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

## 1.11 RISICO'S IN DE VERSLAGPERIODE

De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisiko</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie per 30 juni 2021: 15,9% (ultimo 2020: 16,2%) <sup>1</sup> . De VaR per 30 juni 2021 is 34,2% (ultimo 2020: 38,2%) <sup>2</sup> .	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisiko.
<b>Valutarisiko</b> Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de halfjaarcijfers is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <a href="#">paragraaf 1.8</a> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2021.	Valutarisiko's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisiko's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
<b>Concentratierisiko</b> Er is sprake van concentratierisiko omdat er enkel belegd wordt in opkomende landen.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds per 30 juni 2021: Taiwan Semiconductor Manufac, Alibaba Group Holding Ltd en Tencent Holdings Ltd. In de <a href="#">paragraaf Toelichting op de balans</a> wordt inzicht gegeven in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisiko.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de opkomende landen is er sprake van een hoge mate van spreiding.
<b>Actief rendementsrisico</b> Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error per 30 juni 2021: 1,3% <sup>3</sup> (ultimo 2020: 1,2%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

2 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 de periode dat het Fonds wordt aangeboden aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

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

## 1.12 PORTEFEUILLEBELEID EN RENDEMENT

Het absolute rendement van het Fonds op basis van intrinsieke waarde is over de verslagperiode uitgekomen op 10,64% (2020: 11,56%) tegenover 10,86% (2020: 8,54%) voor de benchmark.

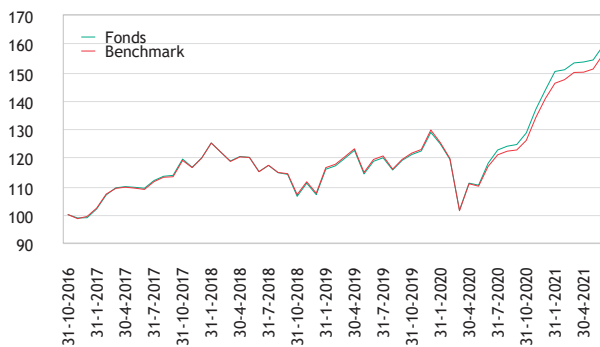
	1E HALFJAAR 2021	2020	2019	2018	14-10-2016 T/M 31-12-2017 <sup>1</sup>	SINDS START, GEANNUALI-SEERD
ADIA Opkomende Landen	10,64%	11,56%	20,40%	-10,75%	21,21%	10,77%
MSCI Emerging Markets Standard Net Total Return Index	10,86%	8,54%	20,60%	-10,27%	20,59%	10,42%
(out)performance	-0,22%	3,02%	-0,20%	-0,48%	0,62%	0,35%

<sup>1</sup> Het Fonds (voorheen: ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets) is opgericht op 14 oktober 2016 en kent voor verslagperiode 2017 een verlengd boekjaar. Vergelijkende cijfers van voor 14 oktober 2016 zijn derhalve niet beschikbaar.

De aanpassingen in het beleggingsbeleid per 18 mei 2020 hebben tot de nodige mutaties geleid in de samenstelling van de beleggingsportefeuille van ADIA Opkomende Landen, om deze in overeenstemming te brengen met het duurzame beleggingsbeleid. Naar het oordeel van de Beheerder werd het rendement- en risicoprofiel als gevolg van de verduurzaming van het beleggingsbeleid evenwel niet substantieel veranderd.

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

### GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



Veel aandelenindices in de opkomende landen sloten eind juni af op vrijwel het hoogste niveau in jaren. Het continueren van het stimulerend monetair en fiscaal beleid, een steeds bredere uitrol van vaccins en meevallende economische cijfers, zoals betere consumenten- en ondernemersvertrouwen waren belangrijke drijfveren voor de hogere aandelenkoersen in het eerste halfjaar van 2021. De trend van vorig jaar - met sterke performance van bedrijven die actief zijn in de ontwikkeling of productie van groene energie, zoals producenten van zonnepanelen en windmolens - stokte begin dit jaar. Beleggers namen winst in deze bedrijven en herbelegden de verkoopopbrengsten in cyclische bedrijven en financiële instellingen. De grootschalige vaccinatieprogramma's in de westerse wereld en het heropenen van de economie geven grondstofbedrijven en banken een flinke zet voor hogere winsten. De hogere kapitaalmarktrente zette de waardering van groeiaandelen, zoals technologieaandelen, tijdelijk onder druk. Later daalde de kapitaalmarktrente weer iets en dat zorgde meteen voor sterk aantrekkende koersen van technologieaandelen. Bovendien vertrouwen beleggers erop dat de huidige hoge inflatiecijfers van tijdelijke aard zijn. Wel drukten Chinese aandelen de koerswinsten in deze regio. De Chinese economie is duidelijk de herstelfase voorbij. Ook valt de kredietgroei, een belangrijke indicator voor toekomstige investeringen, tegen.

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



## Pro forma attributie eerste halfjaar 2021

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN
ADIA Opkomende Landen	-0,22%	-0,15%	-0,1%	0,03%

Per 30 juni 2021 zaten er 571 bedrijven in de beleggingsportefeuille van het Fonds. Per 30 juni 2021 vielen 555 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 25,3% in de index ten opzichte van 25,3% in 2020.

Amsterdam, 30 augustus 2021

**Directie van ACTIAM N.V.**

F.L. Kusse

D.G. Keiller

H.S.R. Veelaert



---

# 2 **Halfjaarcijfers 2021**



## 2.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	30-06-2021	31-12-2020
Beleggingen	1	519.683	468.979
Vorderingen		1.331	959
Overige activa			
Liquide middelen		1.324	1.354
Kortlopende schulden		55	121
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		<b>2.600</b>	<b>2.192</b>
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>522.283</b>	<b>471.171</b>
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		464.350	455.823
Overige reserves		6.708	-37.988
Onverdeeld resultaat		51.225	53.336
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>522.283</b>	<b>471.171</b>

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

## 2.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend aandelen</i>		4.337	4.260
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		-20.058	-26.420
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		66.961	-9.047
In rekening gebrachte op- en afslagen		136	104
Overige bedrijfsopbrengsten	3	171	-
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>51.547</b>	<b>-31.103</b>
<b>Bedrijfslasten</b>	4		
Beheervergoeding		319	111
Overige bedrijfslasten		3	414
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>322</b>	<b>525</b>
<b>Resultaat</b>		<b>51.225</b>	<b>-31.628</b>

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

## 2.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	51.225	-31.628
Koersverschillen op geldmiddelen	-29	413
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>51.196</b>	<b>-31.215</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	20.058	26.420
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-66.961	9.047
Aankoop van beleggingen	-72.688	-155.045
Verkoop van beleggingen	68.887	125.133
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-368	5.092
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-63	-971
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>61</b>	<b>-21.539</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	40.138	53.657
Inkoop van participaties	-35.515	-26.802
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-4	6
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-3	-4.600
Uitgekeerd dividend	-4.736	-
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-120</b>	<b>22.261</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-59</b>	<b>722</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	29	-413
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-30</b>	<b>309</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1.354	1.665
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>1.324</b>	<b>1.974</b>

## 2.4 TOELICHTING

### ALGEMEEN

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (het 'Fonds') belegt in een portefeuille van (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in opkomende landen (de 'Portefeuille'). Het doel is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de MSCI Emerging Markets Standard Net Total Return Index ('de index') zo veel als mogelijk te benaderen. Er wordt uitsluitend belegd in aandelen die niet zijn uitgesloten op basis van de Algemene en Aanvullende Uitsluitingscriteria zoals die door ACTIAM zijn geformuleerd.

Het Fonds is gevormd op 14 oktober 2016. Het Fonds wordt uitsluitend aangeboden in Nederland.

Het halfjaarbericht is opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen en Richtlijn 394 (RJ 394) Tussentijdse berichten. De halfjaarcijfers zijn opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. Op onderdelen zijn in dit halfjaarbericht bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

ACTIAM N.V. (ACTIAM), die het beheer voert over het Fonds, is een 100% deelneming van Athora Netherlands N.V. te Amstelveen.

### Fondsstructuur

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht met een open-end structuur. Het Fonds wordt gevormd door een ter collectieve belegging bijeengebracht vermogen. Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Deelname in het Fonds kan geschieden door zowel niet-professionele als professionele beleggers in de zin van de Wft.

### Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen is juridisch eigenaar van het vermogen van het Fonds. ACTIAM 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 beleggingsfondsen. BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch is aangesteld als bewaarder en custodian van het Fonds.

### ALGEMENE GRONDSLAGEN

Bij het opstellen van de halfjaarcijfers zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling gehanteerd als in de jaarrekening.

### Verslagperiode

De verslagperiode van het Fonds heeft betrekking op de periode van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021.

### Vreemde valuta

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

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

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

## Valutakoersen ten opzichte van de euro

	30-06-2021	31-12-2020
Amerikaanse dollar	1,1859	1,2235
Braziliaanse real	5,9507	6,3554
Chileense peso	863,4656	869,3323
Chinese yuan	7,6626	8,0018
Colombiaanse peso	4.428,1506	4.185,1528
Filipijnse peso	57,8897	58,7592
Hongaarse forint	351,0300	362,6850
Hongkong dollar	9,2095	9,4872
Indiase roepie	88,1479	89,4017
Indonesische roepia	17.195,5500	17.190,8775
Koeweitse dinar	0,3573	0,3722
Maleisische ringgit	4,9233	4,9217
Mexicaanse peso	23,6119	24,3798
Poolse zloty	4,5147	4,5589
Qatarese rial	4,3179	4,4549
Russische roebel	86,6344	90,4991
Saoedi-Arabische riyal	4,4476	4,5903
Taiwanese dollar	33,0421	34,3793
Thaise baht	38,0081	36,6576
Tsjechische kroon	25,5070	26,2620
Turkse lira	10,3025	9,0940
VAE-dirham	4,3560	4,4943
Zuid-Afrikaanse rand	16,9332	17,9724
Zuid-Koreaanse won	1.335,5013	1.329,1424

### Opname van een actief of verplichting

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

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

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

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

### Saldering van een actief en een verplichting

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

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

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

## Verantwoording van baten en lasten

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

## GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

### Algemeen

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

### Gebruik van schattingen

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

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.

De portefeuille van het Fonds bestaat volledig uit beleggingen in categorie 1.

#### **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 gereglementeerde markt met actieve handel.

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

#### *Valutatermijncontracten*

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

#### *Futures*

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

#### **Deposito's**

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

#### **Callgelden**

Callgelden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

#### **Vorderingen en schulden**

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

#### **Liquide middelen**

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering en wordt dit toegelicht in de toelichting op de 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 nagenoeg geheel verwerkt in het gestort kapitaal van het Fonds.

Bij de uitgifte en inkoop van participaties van het Fonds 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 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 Fonds hebben het recht om hun participaties terug te verkopen aan het Fonds en de participaties van het Fonds hebben daarmee een kenmerk van vreemd vermogen. De participaties van het 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 Fonds; en
- de participaties zijn achtergesteld ten opzichte van alle andere verplichtingen van het 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.

### Overige bedrijfsopbrengsten

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

### Bedrijfslasten

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

### Fondskosten en beheervergoeding

Een onderdeel van de bedrijfslasten zijn de fondskosten en beheervergoeding. De hoogte van de fondskosten wordt afzonderlijk overeengekomen met individuele participanten. Tot 18 mei 2020 ontving ACTIAM van het Fonds geen beheervergoeding voor het door haar gevoerde beheer. Vanaf die datum wordt een beheervergoeding van 0,24% in rekening gebracht.

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

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

### Lopende kosten factor (LKF)

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

### Omloopfactor

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

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 het Fonds;
- X: de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds. De gemiddelde intrinsieke waarde is berekend op basis van de frequentie van het afgeven van de intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt berekend op iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. voor de handel in Nederland geopend is. Alle afgegeven intrinsieke waarden gedurende de verslagperiode worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven intrinsieke waarden.

## GRONDSLAGEN VOOR HET KASSTROOMOVERZICHT

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



## FISCALE ASPECTEN

### Vennootschapsbelasting

Het Fonds kwalificeert voor de Nederlandse belastingwetgeving als fiscaal transparant en is derhalve niet belastingplichtig in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Alle activa en passiva van het Fonds alsmede alle winsten en/of verliezen van het Fonds worden voor belastingdoeleinden direct aan de participanten toegerekend voor wat betreft hun participatie in het Fonds. Derhalve zijn alle relevante belastingen, indien van toepassing, voor rekening van de participanten in het Fonds. Een Fonds kan de Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting die is ingehouden op dividendontvangsten niet ten behoeve van zichzelf terugontvangen van de Nederlandse of buitenlandse fiscus. Dit recht komt toe aan de houders van de Participaties.

Op 1 september 2021 zal evenwel de fiscale status van ADIA Opkomende Landen, met terugwerkende kracht per 1 januari 2021, worden omgezet van 'fiscaal transparant' naar een 'vrijgestelde beleggingsinstelling' (VBI) zoals bedoeld in artikel 6a van de Wet Vpb. Een vrijgestelde beleggingsinstelling is volledig vrijgesteld van vennootschapsbelasting en rust er geen fiscale verplichting om de winst jaarlijks uit te keren. Met de aanpassing van de fiscale status van het Fonds beoogt de Beheerder de mogelijkheden uit te breiden om participaties in het Fonds te verhandelen. Een fiscaal transparant fonds heeft een 'besloten' karakter, hetgeen betekent dat participaties uitsluitend verhandeld kunnen worden via een Fonds, wat minder flexibiliteit geeft bij het kunnen verhandelen van participaties in het Fonds. De Beheerder verwacht dat met de nieuwe fiscale fondsstructuur participaties in het Fonds efficiënter te verhandelen zijn, daar een fonds voor gemene rekening met de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling op een groter aantal handelsplatformen kan worden aangesloten. Anders dan een fiscaal transparant fonds kent een VBI namelijk in dit kader een 'open' karakter, hetgeen betekent dat participaties niet uitsluitend via het Fonds verhandeld kunnen worden. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.7](#).

Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van het Fonds wordt verwezen naar het addendum van het prospectus van het Fonds.

### Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

Het Fonds zelf keert in beginsel geen dividend uit, rekening houdend met de structuur als vrijgestelde beleggingsinstelling waarvoor geen zogeheten doorstootverplichting geldt. Het Fonds is vrijgesteld van de inhouding van dividendbelasting op uitkeringen aan Participanten.

Het Fonds kan 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 het 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 het Fonds drukken.

### Nederlandse vrijgestelde (pensioen)lichamen

Voor subjectief vrijgestelde lichamen zoals pensioenfondsen of voor bepaalde charitatieve instellingen geldt dat alle voordelen zijn vrijgesteld van vennootschapsbelasting.

Veranderingen in de wettelijke en/of fiscale status van Participanten of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kunnen de fiscale positie van Participanten aanzienlijk beïnvloeden. Participanten zijn verantwoordelijk voor hun eigen fiscale positie en worden geadviseerd hierover hun eigen belastingadviseur te consulteren.

## FINANCIËLE RISICO'S EN BEHEERSINGSMATREGELEN

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van de beleggingsportefeuille.

### Marktrisico

In de toelichting op de balans onder de beleggingen wordt het marktrisico gekwantificeerd in de tabellen betreffende landenverdeling en sectorallocatie.

### Valutarisico

Het Fonds belegt een significant deel van de portefeuille in financiële instrumenten die niet in euro luiden. Valutakoersen kunnen grote wisselingen laten zien. Wisselingen in valutakoersen kunnen de waarde van de beleggingen van het Fonds daardoor zowel in positieve als in negatieve zin beïnvloeden. Het valutarisico wordt niet afgedekt. De valutaposities ultimo verslagperiode worden nader toegelicht in [hoofdstuk 2.5 Toelichting op de balans, sectie 1 Beleggingen](#).

### Concentratierisico

De beleggingen van het Fonds zijn gespreid over verschillende sectoren en ondernemingen en kennen een concentratie in opkomende landen. Voor meer details wordt verwezen naar de toelichting op de balans, sectie 1 Beleggingen, waarin de landenverdeling en sectorallocatie is opgenomen.

### Actief rendementsrisico (ten gevolge van uitsluiting)

De mate waarin het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark wordt weergegeven door de tracking error.

### Kredietrisico

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal aan de vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 2,7 miljoen (ultimo 2020: € 2,3 miljoen).

### Tegenpartijrisico

Ultimo verslagperiode heeft het Fonds geen tegenpartijrisico uit hoofde van afgeleide financiële instrumenten.

### Liquiditeitsrisico

Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.

### 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.

### Bewaarnemingsrisico

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

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

### COVID-19

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

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

De materialisatie van het risico van COVID-19 en de impact op de fondsen onder beheer van ACTIAM wordt op basis van actieve monitoring beoordeeld door de Beheerder, waarbij gelet wordt op de beleggingsrestricties zoals



geformuleerd in het prospectus. Om de uiteindelijke impact op de financiële positie en het resultaat van het Fonds te beoordelen, volgt de Beheerder voortdurend de ontwikkelingen in de markt en de economie. Daarnaast wordt de opmars van de nieuwe delta-variant van het virus nauwlettend gevolgd door ACTIAM om voor zover nodig gepaste maatregelen te kunnen treffen.

## 2.5 TOELICHTING OP DE BALANS

### 1 BELEGGINGEN

#### Beleggingen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	468.979	394.602
Aankopen	72.688	249.319
Verkopen	-68.887	-221.380
Gerealiseerde waardeveranderingen	-20.058	-21.543
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	66.961	67.981
Stand ultimo periode	<b>519.683</b>	<b>468.979</b>

In de verslagperiode zijn er geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds niet toegestaan.

#### Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

## Toelichting effectenportefeuille

### Valutaverdeling

In € 1.000	30-06-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Hongkong dollar	136.743	26,4	103.414	22,1
Taiwanese dollar	72.545	14,1	60.351	12,9
Zuid-Koreaanse won	68.655	13,3	63.987	13,6
Indiase roepie	51.918	10,0	42.851	9,1
Amerikaanse dollar <sup>1</sup>	38.129	7,3	60.609	12,9
Braziliaanse real	27.124	5,2	23.779	5,1
Chinese yuan	24.813	4,8	23.339	5,0
Zuid-Afrikaanse rand	18.690	3,6	16.367	3,5
Saoedi-Arabische riyal	15.172	2,9	11.834	2,5
Russische roebel	11.497	2,2	9.262	2,0
Mexicaanse peso	8.787	1,7	7.251	1,5
Thaise baht	8.641	1,7	7.805	1,7
Maleisische ringgit	6.407	1,2	6.969	1,5
Indonesische roepia	5.647	1,1	6.580	1,4
Poolse zloty	4.393	0,8	4.370	0,9
VAE-dirham	3.313	0,6	2.791	0,6
Filipijnse peso	3.124	0,6	3.206	0,7
Chileense peso	2.797	0,5	2.573	0,5
Qatarese rial	2.555	0,5	3.558	0,8
Hongaarse forint	2.230	0,4	2.142	0,5
Koeweitse dinar	1.812	0,3	1.347	0,3
Colombiaanse peso	1.802	0,3	1.932	0,4
Euro <sup>1</sup>	1.263	0,2	679	0,1
Turkse lira	1.048	0,2	1.456	0,3
Tsjechische kroon	578	0,1	395	0,1
Egyptisch pond	-	-	132	-
<b>Totaal</b>	<b>519.683</b>	<b>100,0</b>	<b>468.979</b>	<b>100,0</b>

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



## Landenverdeling

In € 1.000	30-06-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
China	179.575	34,7	169.883	36,2
Taiwan	71.742	13,9	59.860	12,8
Zuid-Korea	68.655	13,2	63.987	13,6
India	51.918	10,0	42.851	9,1
Brazilië	27.124	5,2	23.779	5,1
Zuid-Afrika	18.395	3,5	16.017	3,4
Saudi-Arabië	15.172	2,9	11.834	2,5
Rusland	11.001	2,1	10.352	2,2
Hongkong	10.734	2,1	9.706	2,1
Mexico	8.787	1,7	7.251	1,5
Thailand	8.641	1,7	7.805	1,7
Maleisië	6.407	1,2	6.969	1,5
Indonesië	5.647	1,1	6.580	1,4
Verenigde Staten <sup>1</sup>	5.178	1,0	4.229	0,9
Polen	4.393	0,8	4.370	0,9
Verenigde Arabische Emiraten	3.313	0,6	2.791	0,6
Filipijnen	3.124	0,6	3.206	0,7
Cyprus	2.984	0,6	1.247	0,3
Chili	2.797	0,5	2.573	0,5
Qatar	2.555	0,5	3.558	0,8
Hongarije	2.230	0,4	2.142	0,5
Koeweit	1.812	0,3	1.347	0,3
Colombia	1.802	0,3	1.932	0,4
Griekenland	1.263	0,2	679	0,1
Argentinië	1.134	0,2	664	0,1
Turkije	1.048	0,2	1.456	0,3
Tsjechië	578	0,1	395	0,1
Peru	560	0,1	735	0,2
Australië <sup>1</sup>	517	0,1	-	-
Singapore	302	0,1	299	0,1
Roemenië	295	0,1	350	0,1
Egypte	-	-	132	-
<b>Totaal</b>	<b>519.683</b>	<b>100,0</b>	<b>468.979</b>	<b>100,0</b>

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

## Sectorallocatie

In € 1.000	30-06-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Informatie Technologie	107.264	20,6	96.378	20,5
Financiële conglomeraten	94.462	18,2	86.029	18,3
Luxe consumentengoederen	92.707	17,8	88.309	18,8
Zakelijke dienstverlening	59.859	11,5	55.682	11,9
Basisgoederen	44.159	8,5	35.457	7,6
Niet-duurzame consumentengoederen	30.958	6,0	28.946	6,2
Gezondheidszorg	27.497	5,3	23.278	5,0
Kapitaalgoederen	26.722	5,1	22.262	4,7
Energie	14.322	2,8	13.648	2,9
Onroerend goed	12.011	2,3	10.727	2,3
Nutsbedrijven	9.722	1,9	8.263	1,8
<b>Totaal</b>	<b>519.683</b>	<b>100,0</b>	<b>468.979</b>	<b>100,0</b>

## 2 FONDSVERMOGEN

### Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand aan het begin van de periode	455.823	330.308
Uitgegeven participaties	40.138	53.657
Ingekochte participaties	-31.611	-25.219
Stand ultimo periode	<b>464.350</b>	<b>358.746</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand aan het begin van de periode	-37.988	-5.876
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	48.600	71.868
Ingekochte participaties	-3.904	-1.583
Stand ultimo periode	<b>6.708</b>	<b>64.409</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand aan het begin van de periode	53.336	71.868
Toevoeging aan overige reserves	-48.600	-71.868
Uitgekeerd dividend	-4.736	-
Resultaat over de verslagperiode	51.225	-31.628
Stand ultimo periode	<b>51.225</b>	<b>-31.628</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>522.283</b>	<b>391.527</b>

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

	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	12.871.078,12	12.078.541,02
Uitgegeven participaties	1.042.480,60	15.349.506,50
Ingekochte participaties	-887.542,51	-14.556.969,40
Stand ultimo periode	<b>13.026.016,21</b>	<b>12.871.078,12</b>

## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017 <sup>1</sup>
Intrinsieke waarde	522.283	471.171	396.300	356.162	277.861
Aantal uitstaande participaties	13.026.016,21	12.871.078,12	12.078.541,02	13.069.876,64	9.100.820,40
Dividend aandelen	4.337	8.114	9.848	7.490	5.485
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-20.058	-21.543	8.729	-5.294	2.874
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	66.961	67.981	52.965	-40.104	37.725
In rekening gebrachte op- en afslagen	136	237	402	336	154
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-151	-1.453	-76	95	-119
Totaal resultaat	51.225	53.336	71.868	-37.477	46.119
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	40,10	36,61	32,81	27,25	30,53
Dividend p.p. <sup>2</sup>	0,37 <sup>3</sup>	-	-	-	-
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,34	0,63	0,78	0,82	0,72
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1,58	-1,68	0,69	-0,56	0,38
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5,26	5,30	4,18	-4,38	4,93
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,02	0,03	0,04	0,02
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-0,01	-0,11	-0,01	0,01	-0,02
Totaal resultaat per participatie	4,02	4,16	5,67	-4,07	6,03

1 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (voorheen: ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets) is gestart op 14 oktober 2016 en kent voor verslagperiode 2017 een verlengd boekjaar. De gepresenteerde cijfers hebben derhalve betrekking op de periode van 14 oktober 2016 tot en met 31 december 2017.

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

3 Dit betreft een slotdividend dat is uitgekeerd op 7 januari 2021 om aan de fiscale verplichtingen van het Fonds te voldoen.



## 2.6 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

### 3 OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta en opbrengsten inzake een terugbetaling van een schadevergoeding.

#### Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	29	-
Overige bedrijfsopbrengsten	142	-
<b>Totaal</b>	<b>171</b>	<b>-</b>

### 4 BEDRIJFSLASTEN

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

#### Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	-	413
Rente rekening courant	3	1
<b>Totaal</b>	<b>3</b>	<b>414</b>

#### Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. Vanaf 18 mei 2020 wordt door de Beheerder beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer in rekening gebracht bij het Fonds. Per 1 januari 2021 is de beheervergoeding van het Fonds verlaagd van 0,24% naar 0,13%.

#### Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2021 T/M 30-06-2021	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Beheervergoeding	319	111
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	495.127	384.809
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,13%	0,24%

#### Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 13,31% (eerste helft 2020: 51,90%). De daling in het eerste halfjaar 2021 ten opzichte van de vergelijkbare periode in 2020 wordt veroorzaakt door de hoge aan- en verkopen als gevolg van de instroom van de beleggingen van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen (opgeheven per 18 mei 2020) en de doorgevoerde wijziging van het beleggingsbeleid in het eerste halfjaar 2020.

#### Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 198.690 (eerste helft 2020: € 348.485).

#### Werknemers

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

## Gebeurtenissen na balansdatum

### Wijziging fiscale status per 1 september 2021

Ter uitbreiding van de mogelijkheden om participaties in het Fonds te verhandelen, heeft de beheerder besloten om de fiscale status van het Fonds te wijzigen van een status als ‘fiscaal transparant’ fonds naar een status als ‘vrijgestelde beleggingsinstelling’. Een fiscaal transparant fonds heeft een ‘besloten’ karakter, hetgeen betekent dat participaties uitsluitend verhandeld kunnen worden via het Fonds, wat minder flexibiliteit geeft bij het kunnen verhandelen van participaties in het Fonds. Het Fonds zal daarom per 1 januari 2021, derhalve met terugwerkende kracht, worden omgezet naar een Vrijgestelde Beleggingsinstelling (‘VBI’).

De beheerder heeft tot de aanpassing van de fiscale status van het Fonds besloten aangezien zij verwacht dat met deze fiscale fondsstructuur participaties in het Fonds efficiënter te verhandelen zijn, daar een fonds voor gemene rekening met de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling op een groter aantal handelsplatformen kan worden aangesloten. Anders dan een fiscaal transparant fonds kent een VBI namelijk in dit kader een ‘open’ karakter, hetgeen betekent dat participaties niet uitsluitend via het Fonds verhandeld kunnen worden. Voor meer informatie wordt verwezen naar [paragraaf 1.7](#).

## 2.7 OVERIGE TOELICHTINGEN

### Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereglementeerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Athora Holdings Ltd, aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. Daarnaast kunnen effectentransacties worden uitgevoerd met gelieerde partijen. Deze effectentransacties met gelieerde partijen worden tegen marktconforme condities uitgevoerd.

Gedurende de verslagperiode zijn er effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. De fiscale regelgeving brengt met zich mee dat voorwaarden worden gesteld aan vennootschapsbelastingplichtige lichamen voor het kunnen beleggen in fondsen met de status van fiscale beleggingsinstelling ("FBI"). Het Fonds kende tot 1 januari 2021 namelijk een structuur als FBI, waar de FBI als fondsstructuur een relatief gunstige fiscale behandeling kent. Om te kunnen blijven voldoen aan de strengere eisen die gelden vanuit fiscale regelgeving, is het beleggingsbeleid van twee beleggingsinstellingen die namens een verzekeraar beleggen in het Fonds, namelijk Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds, gewijzigd, hetgeen tevens consequenties had voor het Fonds. De betreffende twee beleggingsinstellingen beleggen namelijk vanaf 25 november 2020 via een nieuw opgericht fonds, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. Hiertoe zijn door Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds haar gehouden participaties in het Fonds overgedragen aan het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen.

Inzake de met de fiscale herstructurering verband houdende overdracht (via intrekking en uitgifte door de Beheerder) van participaties tussen de Zwitserleven fondsen kwalificeren deze als een materiële transactie met gelieerde partijen. Daarbij is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden.

De voornoemde transitie zijn in het kader van de jaarrekeningcontrole gecontroleerd door een onafhankelijke accountant.

### Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

### Uitbesteding werkzaamheden

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

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



De uitvoering van het engagements- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics, voormalig GES International AB. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstrekking en de vergoeding. De kosten van de uitbesteede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het vermogensbeheer van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (voorheen: ARIFE EM)	Amundi Asset Management S.A.
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging van de beleggingsinstellingen	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics

Amsterdam, 30 augustus 2021

**Directie van ACTIAM N.V.**

F.L. Kusse

D.G. Keiller

H.S.R. Veelaert



3

---

## Overige gegevens



### 3.1 **BELANGEN DIRECTIE EN RAAD VAN TOEZICHT**

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

## 3.2 **BEOORDELINGSVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**

Aan: de vergadering van participanten van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

### **Onze conclusie**

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen te Utrecht over de periode van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021 beoordeeld.

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

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2021;
- de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en geselecteerde toelichtingen.

### **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 Index Aandelenfonds Opkomende Landen 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 en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de 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 uitvoeren van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen.

### **Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie**

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

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

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

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

- het actualiseren van het inzicht in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen en haar omgeving met inbegrip van de interne beheersing, en in het van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving, om gebieden in de tussentijdse financiële informatie te kunnen identificeren waar het waarschijnlijk is dat zich risico's op afwijkingen van materieel belang voor zullen doen als gevolg van fouten

of fraude, het in reactie hierop opzetten en uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden om op die gebieden in te spelen en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing met betrekking tot het opstellen van tussentijdse financiële informatie;
- het inwinnen van inlichtingen bij de beheerder en andere functionarissen van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen;
- het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de informatie opgenomen in de tussentijdse financiële informatie;
- het verkrijgen van assurance-informatie dat de tussentijdse financiële informatie overeenstemt met of aansluit op de onderliggende administratie van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen;
- 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;
- het overwegen of de tussentijdse financiële informatie is opgesteld en weergegeven in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving en de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Den Haag, 30 augustus 2021

Ernst & Young Accountants LLP

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



