



**ACTIAM Duurzaam Index
Aandelenfonds Noord-Amerika
Jaarverslag 2020**



PERSONALIA

(Fonds voor gemene rekening)

BEHEERDER

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

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

DIRECTIE ACTIAM N.V.

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

RAAD VAN TOEZICHT

B. Blocq
H. Janssen Daalen

JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen
(vanaf 1 januari 2021)
De Entree 95 / Alpha Tower
1101 BH Amsterdam

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen
(tot 31 december 2020)
Graadt van Roggenweg 250
3531 AH Utrecht

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
Graadt van Roggenweg 250
3531 AH Utrecht

DATUM VAN OPRICHTING

1 juni 2012

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



Inhoudsopgave

Definities	4
Verslag van de Raad van Toezicht	5
1 Verslag van de Beheerder	9
1.1 Fondsprofiel en beleggingsfilosofie	10
1.2 Door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen	10
1.3 Juridische en fiscale aspecten	11
1.4 DUFAS Code Vermogensbeheerders	11
1.5 Verslaglegging en overige informatie	11
1.6 Kerncijfers	11
1.7 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	12
1.8 Marktontwikkelingen en vooruitzichten	14
1.9 Duurzaam vermogensbeheer	15
1.10 Risicobeheer	26
1.11 Risico's in de verslagperiode	34
1.12 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	34
1.13 Portefeuillebeleid en rendement	34
1.14 Beloningsbeleid	36
2 Jaarrekening 2020	41
2.1 Balans	42
2.2 Winst- en verliesrekening	42
2.3 Kasstroomoverzicht	43
2.4 Toelichting	44
2.5 Toelichting op de balans	52
2.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening	58
2.7 Overige toelichtingen	61
2.8 Beloning Raad van Toezicht	63
3 Overige gegevens	64
3.1 Belangen directie en Raad van Toezicht	65
3.2 Winstbestemmingsregeling	65
3.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	66

Definities

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

Beheerder	De beheerder is ACTIAM N.V. (ACTIAM), statutair gevestigd te Utrecht.
Fonds	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - ADIA Noord-Amerika (voorheen: ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America - ARIFE NA)
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.

Verlag van de Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht (“RvT”) heeft als taak om toezicht te houden op de Beheerder en de juridisch eigenaar en staat hen met raad terzijde. De RvT richt zich bij de vervulling van haar taak naar het belang van de participanten in het Fonds.

Samenstelling RvT

Het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika komt voort uit het ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America, nadat het ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America per 18 mei 2020 is samengevoegd met het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika en onder de huidige tenaamstelling is voortgezet. Met ingang van 18 mei 2020 beschikt het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (hierna ook: “het Fonds”) tevens over een RvT. Een belangrijke overweging om het Fonds te voorzien van een RvT was dat per die datum het Fonds ook voor particuliere, niet-professionele, beleggers beschikbaar werd gesteld. Vanaf 18 mei 2020 bestaat de RvT uit de heren B. Blocq en J.H.M. Janssen Daalen. In deze samenstelling is gedurende het jaar 2020 geen wijziging gekomen.

Samenstelling directie en governance

ACTIAM N.V. (“ACTIAM”) is Beheerder als bedoeld in artikel 1:1 Wet financieel toezicht en voert het beheer over ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. ACTIAM is een 100% deelneming van Athora Netherlands N.V. (“Athora Netherlands”), waarbij per 10 december 2020 Athora Netherlands N.V. de nieuwe tenaamstelling is van VIVAT N.V. (“VIVAT”).

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

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

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

Vergaderingen

De RvT heeft tussen 18 mei 2020 en 31 december 2020 tweemaal regulier vergaderd met de directie van ACTIAM. De RvT was daarbij voltallig aanwezig. Voorts heeft de RvT in enkele actuele situaties buiten vergadering overleg gevoerd.

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

overname van VIVAT door Athora. De RvT zal er onverminderd op toezien dat de belangen van de beleggers in het Fonds door de directie van ACTIAM en Athora Netherlands, als enig aandeelhouder van ACTIAM, doorlopend bewaakt blijven.

In iedere vergadering is door de directie van ACTIAM verslag gedaan van de prestaties en beleids- en structuurwijzigingen met betrekking tot het Fonds. Als regulier onderdeel van de vergaderingen is tevens periodiek gesproken over het risicomanagement en de beheersingssystemen, waarbij onder andere aandacht is geschonken aan de uitbesteding van de administratie van het Fonds aan BNP Paribas Securities Services SCA. Ten slotte is iedere reguliere vergadering gesproken over (toekomstige) wet- en regelgeving van toepassing op het Fonds en heeft de RvT kennis genomen van relevante correspondentie en informatie over contacten van ACTIAM met de toezichthouders.

Aandacht vanuit de RvT was er tevens voor de doorgevoerde aanpassingen in het Fonds per 18 mei 2020, het moment dat de werkzaamheden van de RvT hun aanvang namen. De aanpassingen betroffen enerzijds een herijking van het duurzame beleggingsbeleid en anderzijds een aanpassing in de tenaamstelling, toegankelijkheid en wijze van distributie van het Fonds. Als gevolg van de wijziging ten aanzien van het duurzamer gevoerde beleggingsbeleid werden meer ondernemingen uitgesloten van belegging. Voorts is het Fonds vanaf 18 mei 2020 ook voor niet-professionele beleggers opengesteld en is het toegankelijk gesteld via een beursnotering op Euronext Amsterdam, een en ander volgend op de samenvoeging van het Fonds met een (reeds beursgenoteerd) subfonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Met de wijzigingen beoogt ACTIAM een eenduidige reeks van indexfondsen aan te bieden die allen gebaseerd zijn op een soortgelijk onderscheidend en duurzaam beleggingsbeleid.

In verschillende vergaderingen gedurende 2020 heeft de RvT gesproken over de gevolgen van de fiscale regelgeving die ingaat in januari 2021 voor specifieke typen participanten in het Fonds. 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"). Om te kunnen blijven voldoen aan de strengere eisen die gelden vanuit fiscale regelgeving, is het beleggingsbeleid van 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 Noord-Amerika, in het Fonds. Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt zowel direct als indirect in beursgenoteerde ondernemingen, waarbij de indirecte beleggingen plaatsvinden via het Fonds. De directe beleggingen die Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika aanhoudt zijn in dit kader tot stand gekomen op 5 januari 2021, op basis van een overdracht van activa tussen het Fonds en het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Dit heeft er na de balansdatum voor gezorgd dat een aanzienlijke afname in het vermogen van het Fonds plaatsvond. De RvT heeft bij bovengenoemde aanpassingen en omzettingen steeds toegezien op de adequate behartiging van belangen van alle betrokken deelnemers in het Fonds.

Realisatie van de doelstellingen

Het Fonds kent, uitgaande van een gematigd risico- en kostenprofiel, een prestatie gedreven doelstelling, waarbij het streven is om voor het Fonds een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benaderd. ACTIAM rapporteert in ieder kwartaal welk rendement is gerealiseerd met betrekking tot het Fonds, opdat de RvT kan vaststellen in welke mate de betreffende doelstellingen gerealiseerd worden.

Het Fonds kent naast een financiële doelstelling ook een niet-financiële doelstelling, namelijk het realiseren van toegevoegde waarde op het gebied van ESG. Dit vindt plaats op basis van onder meer het analyseren en selecteren van ondernemingen, overheden en instellingen die een verantwoord ESG-beleid voeren, met gebruikmaking van een uitsluitingsbeleid ten aanzien van ondernemingen, entiteiten en instellingen die niet voldoen aan minimum ESG-criteria. Een verantwoord ESG-beleid wordt daarnaast ten uitvoer gebracht via het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen en engagement, oftewel het aangaan van een dialoog met ondernemingen waarin wordt belegd om duurzaam beleid en gedrag te bevorderen. Voor het Fonds wordt in dit kader de duurzaamheid gemeten aan de hand van door ACTIAM ontwikkelde ESG-scores. Voor het Fonds geldt de minimale ambitie, dan wel de voorwaarde, dat de ESG-score van het Fonds te allen tijde ten minste hoger dient te zijn dan de ESG-score van de benchmark.

Over de voortgang van de verduurzaming van het beleggingsbeleid van het Fonds en het behalen van de financiële en niet-financiële doelstellingen is in de reguliere kwartaalvergaderingen aan de RvT telkens

verantwoording afgelegd. Hierbij zijn geen materiële afwijkingen van de doelstellingen zoals beschreven in de voorwaarden van het Fonds gebleken.

Wijziging voorwaarden

Over de door ACTIAM voorgenomen wijzigingen in de, vindt in het algemeen afstemming plaats met de RvT. Wanneer ACTIAM voornemens is de voorwaarden van het Fonds materieel te wijzigen, wordt de voorgenomen wijziging ten behoeve van consultatie voorgelegd aan de RvT. De RvT toetst onder andere in hoeverre met het doorvoeren van de betreffende wijziging het belang van deelnemers van het Fonds wordt gediend. Belangrijke ontwikkelingen voor het Fonds die in 2020 leidden tot aanpassingen in de fondsvoorwaarden betroffen de hierboven beschreven wijzigingen, naar aanleiding van de doorgevoerde aanpassingen in de reeks van door ACTIAM aangeboden van indexfondsen gedurende de eerste helft van 2020.

De wijzigingen, die zijn doorgevoerd in de verslagperiode staan tevens beschreven in het Verslag van de Beheerder in [paragraaf 1.7](#). Hier zijn ook meer details van bovenstaande beschreven wijzigingen te vinden.

Strategie en marktontwikkelingen, risico's en interne beheersingssystemen

Strategie en marktontwikkelingen

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

Als onderdeel van de strategie is de verdere verduurzaming van de door ACTIAM beheerde beleggingsfondsen eveneens een belangrijk agendapunt geweest, waarbij de aandacht van de RvT uitging naar de belangen van de beleggers in het Fonds en de behoefte in de markt aan beleggingsfondsen met een op duurzaamheid gebaseerd beleggingsbeleid.

Risico's en interne beheersingssystemen

Met betrekking tot de opzet en werking van de interne risicomangementssystemen heeft de RvT kunnen vaststellen dat de Beheerder van het Fonds iedere reguliere vergadering verslag heeft gedaan en heeft gerapporteerd over de uitkomsten ter zake het gevoerde risicomangement voor zowel financiële als niet-financiële risico's. De rapportagestructuur over het risicobeheersingssysteem is naar de mening van de RvT adequaat opgezet en uit de rapportagestructuur is de RvT niet gebleken dat risicobeheersingssystemen in het afgelopen boekjaar onvoldoende hebben gefunctioneerd.

In de kwartaalrapportages die met de RvT gedeeld zijn, is verslag gedaan van de risicomonitoring op financiële en niet-financiële risico's die (kunnen) worden gelopen met betrekking tot het beheer van het Fonds, en over de afstemming die hieromtrent plaatsvindt met de bewaarder. Hiermee is extra inzicht en een extra bevestiging van de zorgvuldigheid van de Beheerder van het Fonds verkregen. Een onderdeel van de monitoring betreft materiële transacties met gelieerde partijen zoals toegestaan door de voorwaarden. Inzake de met de fiscale herstructurering verband houdende overdracht van enerzijds participaties tussen de Zwitserleven fondsen (via intrekking en uitgifte door de Beheerder) en anderzijds de overdracht van activa tussen het Fonds en het nieuw opgerichte Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, kwalificeren deze als materiële transactie met gelieerde partijen. Daarbij is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden. Dit is tevens gecontroleerd door een onafhankelijke accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole.

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

Jaarrekening 2020

Als voorbereiding op de controle van de jaarrekening 2020 heeft EY op 20 november 2020 de kernpunten van het controleplan met de RvT en de directie van ACTIAM besproken. Daarin is tevens de plaats van het ontdekken van



fraude in het geheel van de controlemaatregelen toegelicht en besproken, gebaseerd op hierbij van toepassing zijnde vereisten.

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

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

De RvT steunt het dividendvoorstel zoals is opgenomen in het jaarverslag.

De Raad van Toezicht,

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

Utrecht, 4 maart 2021



1 Verslag van de Beheerder

1.1 **FONDSPROFIEL EN BELEGGINGSFILOSOFIE**

Op 18 mei 2020 zijn de voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (voorheen: ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America) gewijzigd, waarbij onder andere het beleggingsbeleid van het Fonds is verduurzaamd en de tenaamstelling van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America is aangepast naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Voor een nadere toelichting bij deze wijziging wordt verwezen naar [paragraaf 1.7](#) en naar de toelichting op de website van de Beheerder.

Voor 18 mei 2020 belegde ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (voorheen: ARIFE NA) in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit de Verenigde Staten en Canada. Het doel was om de MSCI North America Index Net EUR te repliceren. De Index werd gerepliceerd door te investeren in (certificaten van) aandelen van ondernemingen in deze Index, met uitzondering van die ondernemingen die volgens de Beheerder niet voldoen aan door haar opgestelde minimaal vereiste standaarden voor verantwoord beleggingsbeleid.

Per 18 mei 2020 belegt ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (ticker: ADIAN) op een duurzame wijze in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de index, MSCI North America Index Net EUR, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan zowel de Algemene Uitsluitingscriteria als aan de Aanvullende Uitsluitingscriteria. Het Fonds belegt hiertoe uitsluitend in aandelen van beursgenoteerde Noord-Amerikaanse ondernemingen en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt enerzijds een afwijking tussen het rendement van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en anderzijds het rendement van de 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 de publicatiedatum van dit jaarverslag 'beheerder van een beleggingsinstelling' (Beheerder), ook wel Alternative Investment Fund Manager genoemd (AIFM):

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

1.3 JURIDISCHE EN FISCALE ASPECTEN

Juridische structuur

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika ('het Fonds') is een open-end fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht. 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 heeft de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals dit nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat het Fonds geen vennootschapsbelasting verschuldigd is (0%-tarief) omdat aan de in de wet en het besluit genoemde voorwaarden wordt voldaan. Wordt niet aan de voorwaarden voldaan, dan vervalt de status van fiscale beleggingsinstelling. Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van het Fonds wordt verwezen naar het prospectus beschikbaar via 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.

GOING CONCERN

De jaarrekening van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van ADIA Noord-Amerika 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.

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 gedaald van € 3.177 miljoen per jaareinde 2019 naar € 2.056 miljoen eind 2020. Koersresultaat en dividendopbrengsten zorgden voor een toename van € 339 miljoen. Het uitgekeerde dividend zorgde voor een uitstroom van € 61 miljoen. Daarnaast was er een uitstroom van per saldo € 1.399 miljoen in het Fonds. Per saldo was de ontwikkeling van het Fonds in 2020 € 1.121 miljoen negatief. De grote uitstroom wordt veroorzaakt door een (gedeeltelijk) vertrek van een distributeur van het Fonds.

In miljoenen euro's	OMVANG BEGIN VERSLAGPERIODE	IN- EN UITSTROOM	UITGEKEERD DIVIDEND	KOERSRESULTAAT + DIVIDENDOPBRENGSTEN	OMVANG ULTIMO VERSLAGPERIODE
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	3.177	-1.399	-61	339	2.056

Dividendvoorstel over het verslagjaar 2020

NAAM FONDS	DIVIDENDVOORSTEL 2020	UITGEKEERD DIVIDEND 2019
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	€ 2,90	€ 2,80

1.7 BEHEERONTWIKKELINGEN IN DE VERSLAGPERIODE

Actualisatie prospectus

Op 18 mei 2020 is het prospectus van het Fonds gepubliceerd.

Overname VIVAT door Athora Holdings Ltd

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

Samenstelling van de directie

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

Samenstelling van de Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht van ADIA Noord-Amerika wordt gevormd door B. Blocq en J.H.M. Janssen Daalen.

Wijziging voorwaarden ADIA Noord-Amerika (voorheen: ARIFE NA)

De voorwaarden van het voormalige ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America, waaruit ADIA Noord-Amerika is voortgekomen, wijzigden op 18 mei 2020. Met de wijzigingen is beoogd een eenduidige reeks van indexfondsen aan te bieden die allen gebaseerd zijn op een soortgelijk onderscheidend en duurzaam beleggingsbeleid. De wijzigingen van de voorwaarden zagen daarbij op (a) een verduurzaming van het beleggingsbeleid; (b) de wijziging van de hoogte van de tracking error; (c) een aanpassing in de structuur van de beleggingsinstelling; en (d) de aanpassing van de tenaamstelling van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

a) Verduurzaming beleggingsbeleid

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

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

De aanpassingen in het beleggingsbeleid hebben tot de benodigde mutaties geleid in de samenstelling van de beleggingsportefeuille van ADIA Noord-Amerika, 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.

b) Wijziging maximaal nagestreefde tracking error

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

c) Wijziging van de fondskarakteristieken

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

d) Aanpassing tenaamstelling

Met ingang van 18 mei 2020 is de tenaamstelling van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America gewijzigd in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

Op- en afslag

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

	OP- EN AFSLAG TOT 1 SEPTEMBER 2020	OP- EN AFSLAG VANAF 1 SEPTEMBER 2020
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Opslag 0,04% Afslag 0,04%	Opslag 0,03% Afslag 0,03%

COVID-19

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

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

Beoogde wijziging fondsstructuur ADIA Noord-Amerika

Naar verwachting zal in de eerste helft van 2021 een wijziging plaatsvinden in de fondsstructuur van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Daarbij wordt beoogd dat het Fonds zal worden voortgezet als fonds voor gemene rekening binnen een nieuw op te richten paraplufonds, waar andere Fondsen met een vergelijkbaar juridische en fiscale structuur ook onderdeel van zullen uitmaken.

De beleggingsdoelstelling, benchmark, beheervergoeding, risico-rendementsprofiel van het Fonds zal daarbij ongewijzigd blijven, waarbij de beursnotering van het Fonds intact blijft.

1.8 MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN

ECONOMIE EN FINANCIËLE MARKTEN

Economie

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

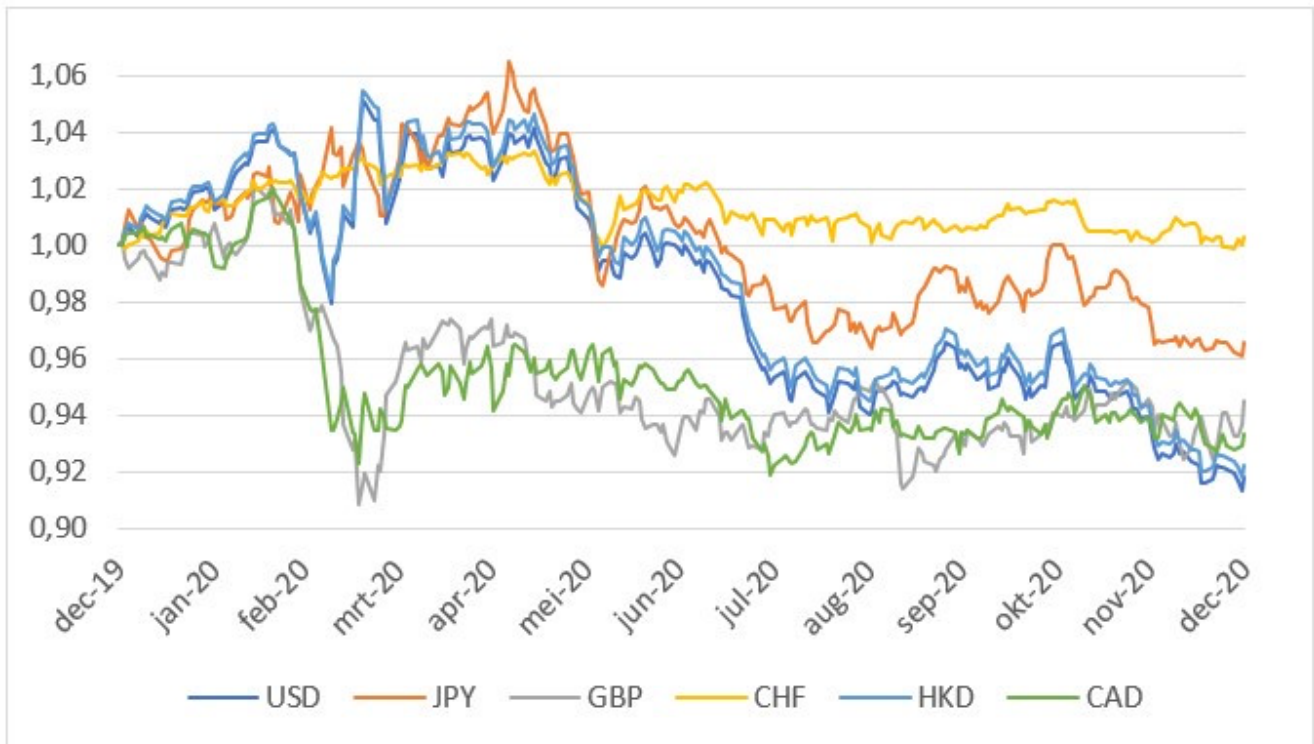
Aandelenmarkten

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

Valuta's

Op de valutamarkten werd de rust door het coronavirus in 2020 ruw verstoord. Bij het uitbreken van de coronacrisis werd de Amerikaanse dollar als vluchthaven gebruikt en steeg de munt sterk in waarde, ondanks de scherp gedaalde obligatierente in de Verenigde Staten. Later in het jaar zagen we een spiegelbeeld van deze beweging. De dollar verloor fors aan kracht, terwijl de 10-jaarsrente juist steeg. De functie als vluchthaven was niet meer nodig en dus werden dollars verkocht. Bovendien werden er flinke bestedingsplannen door de Amerikaanse overheid gemaakt, waardoor het financieringstekort flink gaat stijgen. Een land wat daarbij ook een groot tekort op de lopende rekening heeft, een zogenoemd dubbel tekort, loopt daarmee het risico dat op een gegeven moment beleggers vertrouwen in de valuta verliezen. Het is daarom interessant naar het verloop van de Mexicaanse peso versus de Amerikaanse dollar te kijken. In de coronacrisis daalde de peso met 34%, maar het herstel in de rest van 2020 was dusdanig krachtig dat eind 2020 nog maar een verlies van 5% resteerde.

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



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

VOORUITZICHTEN

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

1.9 DUURZAAM VERMOGENSBEHEER

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

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

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

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

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

VERDUURZAMING VAN INDEXFONDSEN

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

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

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

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

VOORTGANG OP DOELSTELLINGEN

Net als vorig jaar meet ACTIAM de voortgang op de doelstellingen die zij gesteld heeft. Voor klimaatverandering luidt het doel minimaal 30% reductie van de CO₂-uitstootintensiteit in 2030 ten opzichte van 2010. Deze doelstelling is in lijn met de IPCC-berekeningen van de benodigde CO₂-uitstootreductie om een temperatuurstijging van maximaal 2 graden te bereiken. De CO₂-uitstootintensiteit wordt gemeten als de CO₂-uitstoot Scope 1¹ en 2² uitgedrukt per miljoen geïnvesteerde euro's. Om de absolute ontwikkeling van de CO₂-

intensiteit over tijd te meten wordt deze gecorrigeerd voor de groei in de bedrijfswaarde over tijd. De totale CO₂-intensiteit van een fonds betreft een gewogen gemiddelde op basis van het relatieve belang van ondernemingen in de portefeuille. In de periode 2010-2020 heeft ACTIAM een totale reductie van de CO₂-intensiteit van 65% voor de beleggingen van ACTIAM gerealiseerd.

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

ACTIAM's doelstelling voor watergebruik is om in 2030 een waterneutrale portefeuille te realiseren. Dit wordt gemeten aan de hand van de hoeveelheid waterconsumptie in schaarse gebieden uitgedrukt per miljoen geïnvesteerde euro's. Net als bij de CO₂-intensiteit wordt dit gecorrigeerd voor de groei in bedrijfswaarde en een gewogen gemiddelde van alle beleggingen. In de periode 2016-2020 is een reductie van 35% gerealiseerd, zie figuur 2. Daarmee gaat ACTIAM de goede richting op qua gebruik van schaars water, echter moeten er nog verdere stappen worden gezet om de beoogde waterneutraliteit te bereiken.

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

PRI WORLD LEADER KLIMAATRAPPORTAGE

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

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

IMPLEMENTATIE DUURZAAMHEIDSBELEID

ACTIAM past het duurzaamheidsbeleid in drie stappen toe. Ten eerste beoordeelt ACTIAM in hoeverre een onderneming, overheid of instelling voldoet aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen van ACTIAM - het uitgangspunt voor alle beleggingen van ACTIAM. Degenen die zich hier niet aan houden, vertonen onaanvaardbaar gedrag en worden uitgesloten van belegging. Ten tweede, er vanuit gaande dat ondernemingen, overheden of instellingen voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen, bepaalt het adaptieve vermogen, oftewel het vermogen om bij te dragen aan de transitie naar een duurzame samenleving, of hierin belegd kan worden.

Stap 1: Ethische principes

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

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

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

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

Ondernemingen en instellingen

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

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

Stap 2: Materiële duurzaamheids risico's

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

Governance

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

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

Strategie

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

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

risiconiveau, maar met een matig of laag adaptief vermogen. Dit geeft aan dat deze niet de mogelijkheden hebben om verder te bewegen naar de veilige en rechtvaardige zone.

Risicobeheer

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

Gebruikmaking van ESG-scores

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

Toepassing van engagement

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

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

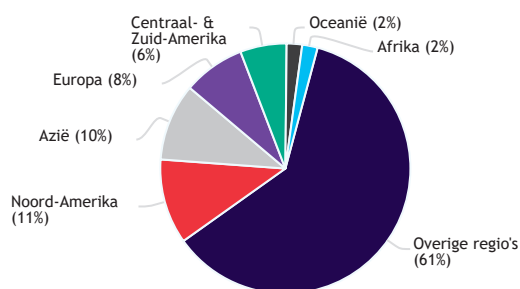
- **Klimaatrisico's:** ACTIAM voert al een aantal jaren engagements over, van of voor klimaatdoelstellingen. Dit beperkt zich niet alleen tot de energiesector, maar betreft ook sectoren met hoge emissies zoals het transport, cement en luchtvaart. ACTIAM heeft zich daartoe aangesloten bij het Climate Action 100+ initiatief, een engagementinitiatief met als doelstelling om ondernemingen te stimuleren om de transitie naar schone energie mogelijk te maken en daarmee de doelstellingen van het akkoord van Parijs te helpen bereiken. Inmiddels heeft het initiatief een aantal ondernemingen al zover gekregen om zich volledig te committeren aan de gevraagde doelstellingen. Zo heeft Maersk, 's werelds grootste scheepvaartmaatschappij, zich gecommitteerd aan een netto-nul uitstoot voor CO₂ in 2050 en heeft Duke Energy Corporation plannen aangekondigd om de CO₂-uitstoot in 2030 met 50% te verminderen. Dit zijn enkele voorbeelden van een veel langere lijst van toezeggingen die zijn gedaan door de betrokken ondernemingen.
- **Ontbossingrisico's (1):** Via het Investor Initiative for Sustainable Forests, gecoördineerd door de PRI en Ceres, richt ACTIAM zich op de risico's van ontbossing binnen de toeleveringsketens van veeteelt en sojabonen. Bij het initiatief zijn meer dan 30 ondernemingen betrokken bij soja en/of veeteelt in Latijns-Amerika, een regio met een hoog risico op ontbossing. ACTIAM heeft een actieve rol in vier van de engagements, waarin vleesverpakkers in verband worden gebracht met ontbossing in hotspots voor biodiversiteit. In juni 2020 heeft ACTIAM het engagement geëvalueerd om te bepalen of er voldoende vooruitgang is geboekt om aan de gestelde doelstellingen te voldoen. Uit deze evaluatie kwam naar voren dat een van de ondernemingen, JBS, niet in staat is gebleken om toezicht te houden op leveranciers die vee leverden afkomstig van door de staat beschermde parken. De onderneming is daaropvolgend door ACTIAM uitgesloten.
- **Ontbossingsrisico's (2):** Volgend op bovenstaande initiatief, heeft ACTIAM in 2020 een engagementprogramma gelanceerd waarin ondernemingen worden opgeroepen om ontbossing in hun toeleveringsketen te stoppen en om transparanter te zijn over de traceerbaarheid van grondstoffen. ACTIAM coördineert dit initiatief, dat ook wordt ondersteund door acht andere financiële instellingen. Het

beleggersinitiatief richt zich op acht ondernemingen die te weinig informatie verstrekken over hun toeleveranciers. Deze gevallen zijn aan het licht gekomen door middel van satellietbeelden en kunstmatige intelligentie, aangeleverd door Satelligence. Wanneer blijkt dat de toeleveranciers in verband worden gebracht met ontbossing, wordt hen via engagement gevraagd om de effecten van ontbossing te beperken en in de toekomst te voorkomen.

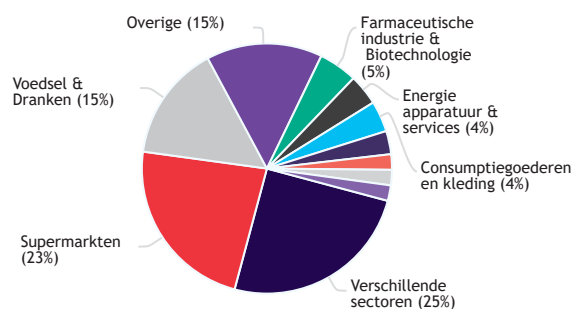
- **Waterrisico's:** Samen met VBDO en enkele andere vermogensbeheerders, is ACTIAM een programma gestart dat als doel heeft het thema waterrisico's onder de aandacht te brengen binnen de mijnbouwsector. ACTIAM heeft in dit gremium drie verschillende engagement guides gepubliceerd, gericht op water, biodiversiteit en landschapsherstel. Deze gidsen kunnen door andere beleggers als richtlijn gebruikt worden in hun gesprekken met mijnbouwondernemingen. Ook is ACTIAM via het initiatief het gesprek aangegaan met vier mijnbouwondernemingen, waarbij in eerste instantie watermanagement het focusthema was. Een zo divers mogelijke set aan ondernemingen is hiervoor geselecteerd. Zo zijn er bijvoorbeeld gesprekken gevoerd met een onderneming die een zeer sterk beleid heeft op gebied van milieu, maar in de praktijk wel betrokken is bij verschillende controverses. Andere ondernemingen, waarmee ACTIAM in gesprek is, publiceren een minder uitgebreid beleid maar zijn daarentegen niet betrokken bij controverses.
- **Belastingrisico's:** ACTIAM neemt actief deel aan een engagementprogramma op het gebied van belastingen onder leiding van Sustainalytics dat in 2020 van start ging. De afgelopen maanden heeft de eerste ronde van engagementgesprekken plaatsgevonden waarbij 21 ondernemingen in de farmaceutische en IT-sector betrokken zijn. Het doel van dit engagement is om te werken aan transparantie en het introduceren van een robuust beleid om risico's met betrekking tot het ontwijken van vennootschapsbelasting te verminderen.

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

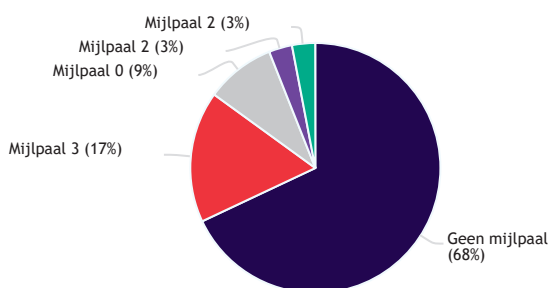
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR REGIO



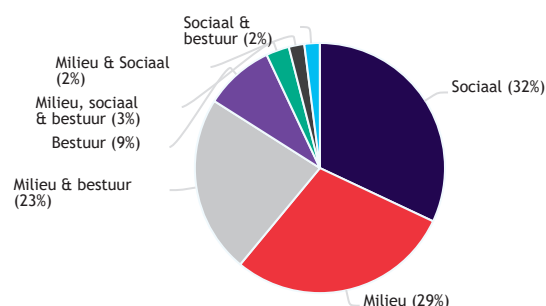
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR SECTOR



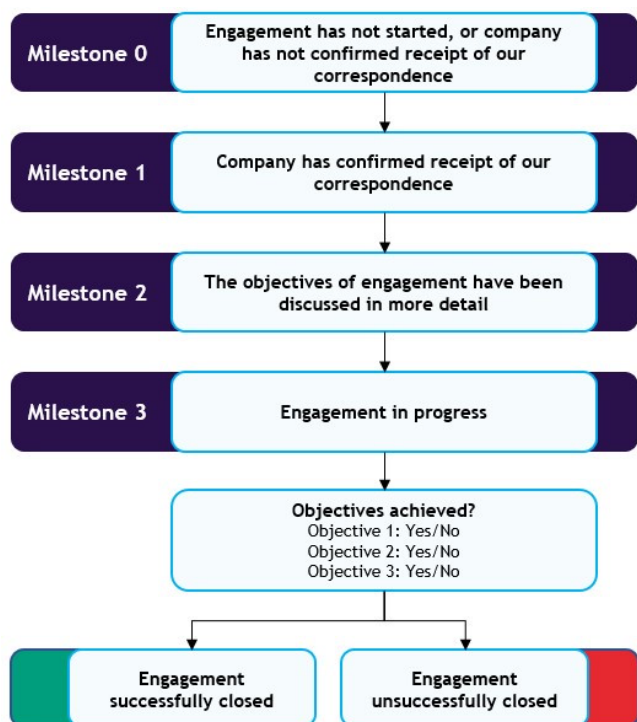
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR MIJLPAAL



VERDELING ENGAGEMENTS NAAR ESG THEMA



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



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

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

Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

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

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

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

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

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

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

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

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

het lopende jaar. Daarnaast werd er in de beloningscriteria geen rekening gehouden met hoe de ondernemingen scoort op relevante ESG-criteria, terwijl de onderneming wordt blootgesteld aan onder andere ontbossingsrisico's.

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

De volgende tabel geeft inzicht in de verdeling van uitgebrachte stemmen.

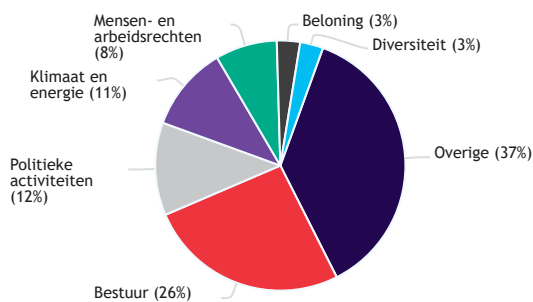
ADIA NOORD-AMERIKA ^{1,2}	
Aantal vergaderingen waar is gestemd	683
Stemmen voor het bestuur	76
Stemmen tegen het bestuur	607
Totaal aantal voorstellen	8.274
Stemmen voor	7.076
Stemmen tegen	1.183
Stemonthoudingen	15
Totaal aantal bestuursvoorstellen	7.901
Stemmen voor	6.803
Stemmen tegen	1.083
Stemonthoudingen	15
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	373
Stemmen voor	273
Stemmen tegen	100
Stemonthoudingen	0

1 De verduurzaming van ADIA Noord-Amerika per 18 mei 2020 heeft tot aanvullende uitsluitingen geleid. Een aantal van de jaarlijkse aandeelhoudersvergaderingen vonden al plaats voor 18 mei 2020 en zijn zodoende opgenomen in het stemoverzicht.

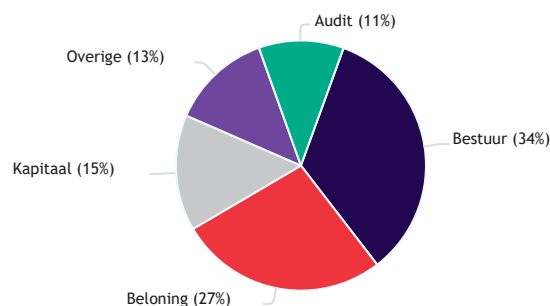
2 Voor verdere toelichting over de uitoefening van het stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen wordt verwezen naar de ACTIAM Kwartaalrapportages, beschikbaar via <https://www.actiam.com>.

De volgende grafieken geven inzicht in de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen en voorstellen waar ACTIAM tegen heeft gestemd.

GESTEUNDE AANDEELHOUDERSVOORSTELLEN PER ONDERWERP



STEMMEN TEGEN BESTUURSVORSTELLEN



Uitsluitingen

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

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

BENCHMARK	PERCENTAGE UITSLUITINGEN 31-12-2020	PERCENTAGE UITSLUITINGEN 31-12-2019
MSCI North America	19,7%	5,2%

Indicatoren en doelstellingen

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

CO₂

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

CO₂-uitstoot van beleggingen

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

FONDSNAAM	FONDS-VERMOGEN PER 31-12-2020	TOTAAL ¹ (SCOPE 1&2) ²	GERAPPORTEERD	GESCHAT	INTENSITEIT TOTAAL	INTENSITEIT SCOPE 1	INTENSITEIT SCOPE 2
	EUR X 1000	TON CO ₂	%	%	TON CO ₂ PER € MLN	TON CO ₂ PER € MLN	TON CO ₂ PER € MLN
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	2.056.000	74.900	75%	25%	36	26	10
<p>1 Scope 1: omvat de directe CO₂-uitstoot van beleggingen van het betreffende Fonds, veroorzaakt door interne bronnen van de betreffende belegging (eigen gebouw-, vervoer- en productie gerelateerde activiteiten).</p> <p>2 Scope 2: omvat de indirecte CO₂-uitstoot van beleggingen van het betreffende Fonds, veroorzaakt door opwekking van verbruikte elektriciteit of warmte namens de betreffende belegging.</p>							

FONDSNAAM	CO ₂ -UITSTOOT SCOPE 1&2		
	VERSCHIL T.O.V. 2019 (%)	VERSCHIL T.O.V. OF STARTJAAR (%) ¹	VERSCHIL T.O.V. BENCHMARK 2020 (%)
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	-50%	-76% (2012)	-29%
1			

FONDSNAAM	CO ₂ -UITSTOOT SCOPE 3 ¹		
	TOTAAL (TON CO ₂)	INTENSITEIT (TON CO ₂ PER € MLN)	VERSCHIL T.O.V. BENCHMARK (%)
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	111.000	54	-33%

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

Water

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

Gestresseerd waterverbruik van beleggingen

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

FONDSNAAM	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2020 (EUR X 1000)	WAARVAN RELEVANT (EUR X 1000) ¹	TOTAAL SCHAARS WATERVERBRUIK (DUIZEND LITER)	INTENSITEIT VAN SCHAARS WATERVERBRUIK (DUIZEND LITER PER € MLN)	VERSCHIL T.O.V. BENCHMARK 2020 (%)
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	2.056.000	295.800	96.720	62	-37%

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

Scenario analyse

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

Klimaatrisico's worden dus meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. Voor drie beleidsscenario's, die verschillen afhankelijk van de internationale inspanningen en vereiste emissiereducties om klimaatverandering terug te dringen tot 1,5 graden Celsius, berekent ACTIAM de 'risicowaarde' voor elke onderneming en vervolgens voor het Fonds. Deze risicowaarde is een inschatting van de kosten die een onderneming moet maken, oftewel de impact op de waardering, als het zijn broeikasgasemissies moet verminderen. ACTIAM tracht hierbij een onderscheid te maken in (i) de kosten/baten door strengere klimaatregelgeving, (ii) de kosten/baten door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.

FONDSNAAM	TOTALE RISICOWAARDE		GERELATEERD AAN REGELGEVING	
	FONDS	BENCHMARK	FONDS	BENCHMARK
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	-9,1%	-11,3%	-7,7%	-9,7%

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



FONDSNAAM	GERELATEERD AAN TECHNOLOGIE		GERELATEERD AAN KLIMAATIMPACT ¹	
	FONDS	BENCHMARK	FONDS	BENCHMARK
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	2,8%	3,0%	-4,2%	-4,6%
1 De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen.				

1.10 RISICOBEBEER

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

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

Binnen Risk Management van ACTIAM worden een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

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

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

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 evenals de vijf grootste belangen per sector.

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. Tot op heden is hier nog geen opvolging aan gegeven. Omdat de EU daarnaast nog geen uitspraak heeft gedaan over het erkennen van de Britse wet- en regelgeving als 'equivalent' kunnen financiële diensten niet grensoverschrijdend geleverd worden.

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

Kredietrisico

Het kredietrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van 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.

Risico behouden status fiscale beleggingsinstelling

Het Fonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling conform artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Als gevolg daarvan worden de winsten en verliezen belast tegen 0%. Aan de status van fiscale beleggingsinstelling wordt een aantal voorwaarden gesteld. Elk Fonds dient aan deze voorwaarden te voldoen. Fondsen die op enig moment niet aan één of meerdere voorwaarden voldoen, verliezen met terugwerkende kracht tot het begin van het betreffende boekjaar de status van fiscale beleggingsinstelling. Indien niet (tijdig) wordt voldaan aan de doorstootverplichting door een Fonds, verliest het Fonds reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft deze status. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat het Fonds, met ingang van het betreffende jaar normaal belastingplichtig wordt voor toepassing van de Nederlandse vennootschapsbelasting.

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

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 erosie fondsvermogen

Het Fonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Teneinde deze status te kunnen behouden dient jaarlijks de fiscale winst geheel aan de participanten te worden uitgekeerd. De fiscale jaarwinst kan onder omstandigheden hoger uitkomen dan de winst zoals deze op grond van de regels die gelden bij het opstellen van de statutaire jaarrekening, wordt berekend. Daarnaast kan een Fonds onder omstandigheden een beleid voeren waarbij meer dividend wordt uitgekeerd dan het jaarresultaat. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat het vermogen van de beleggingsinstelling door een dividenduitkering meer afneemt dan de omvang van de jaarwinst.

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 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"). Om te kunnen blijven voldoen aan de strengere eisen die vanaf 11 januari 2021 gelden vanuit fiscale regelgeving, is het beleggingsbeleid van twee beleggingsinstellingen die namens een verzekeraar beleggen in het Fonds gewijzigd. Dit heeft er op 5 januari 2021 voor gezorgd dat een aanzienlijke afname in het vermogen van het Fonds plaatsvond.	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. Bestrijding van cybercriminaliteit is een topprioriteit voor ACTIAM. In 2020 hebben zich binnen ACTIAM geen incidenten voorgedaan met betrekking tot cybercriminaliteit. Diverse passende organisatorische en technologische maatregelen, die plaatsvonden op het niveau van Athora Netherlands, zijn getroffen om cybercriminaliteitsrisico's te mitigeren. Enkele voorbeelden van de getroffen maatregelen zijn uitbreiding van de security monitoring, intensieve samenwerking met andere verzekeraars en het, waar nodig, verder aanscherpen van policy instellingen voor Windows 10, Windows Server en Office. Verder heeft Data, Technology & Change (DTC) samen met Non-Financial Risk afdeling (NFR) en Internal Audit een risk self-assessment opgesteld met betrekking tot COVID-19, die wekelijks in het Management Team van Data, Technology & Change wordt besproken.

ESG-*risico*

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

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Operationeel risico	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	ACTIAM's internal control framework wordt jaarlijks extern getoetst in het kader van ISAE 3402 type II verklaring. Het ESG- <i>risico</i> wordt beheerd 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. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat ACTIAM kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft en de AIFMD. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding.

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

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

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



geformuleerd in het prospectus. Om de uiteindelijke impact op de financiële positie en het resultaat van het Fonds te beoordelen, volgt de Beheerder voortdurend de ontwikkelingen in de markt en de economie.

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

1.11 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 ¹	BEHEERSING
Markrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2020: 17,4% (ultimo 2019: 12,1%). ² De VaR ultimo 2020 is 47,7% (ultimo 2019: 41,7%). ³	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.8 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2020.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Noord-Amerika.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de paragraaf Toelichting op de balans wordt inzicht gegeven in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Noord-Amerika is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2020: 0,85% (ultimo 2019: 0,31%) ^{4,5}	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

- De risicocijfers per 31 december 2020 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika worden vergeleken met de risicocijfers van het voormalige ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America ultimo 2019.
- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootst mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille afweek van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- Met ingang van 18 mei 2020 is, door een structurele toename van het aantal uitgesloten ondernemingen als gevolg van het duurzamere beleggingsbeleid, de maximale tracking error die door ACTIAM nagestreefd wordt, verhoogd van 1% naar 1,5%. De stijging van de tracking error heeft derhalve met name te maken met de verdere verduurzaming van het Fonds die op 18 mei 2020 heeft plaatsgevonden.

1.12 VERKLARING OMTRENT DE BEDRIJFSVOERING

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

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

1.13 PORTEFEUILLEBELEID EN RENDEMENT

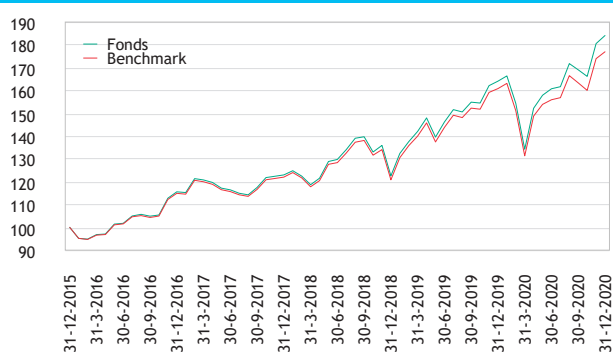
Het absolute rendement van het Fonds op basis van intrinsieke waarde is over het boekjaar 2020 uitgekomen op 12,20% (ultimo 2019: 33,86%) tegenover 10,04% voor de benchmark (ultimo 2019: 33,10%).

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	SINDS START, GEANNUALISEERD
ADIA Noord-Amerika	12,20%	33,86%	-0,33%	6,41%	15,57%	11,00%	28,15%	15,59%
MSCI North America Index Net EUR	10,04%	33,10%	-0,98%	6,19%	14,91%	10,39%	27,42%	14,79%
(out)performance	2,16%	0,76%	0,65%	0,22%	0,66%	0,61%	0,73%	0,80%

De aanpassingen in het beleggingsbeleid vanaf 18 mei 2020 hebben tot de benodigde mutaties geleid in de samenstelling van de beleggingsportefeuille van ADIA Noord-Amerika, 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 over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



Het stilleggen van een groot deel van de economie (lockdown) wereldwijd als gevolg van de verspreiding van het coronavirus zorgde voor een grote daling van de aandelenkoersen in de maanden februari en maart. De immense steunpakketten van overheden zullen de gevolgen van de lockdowns enigszins verzachten. Ook de stimuleringsmaatregelen van alle grote centrale banken is een steun in de rug van de economie. Het uitzicht op een vaccin veranderde de verwachtingen voor beleggers. Beleggers keken verder dan de negatieve economische impact van quarantaines en lockdowns. Een sterk herstel van de aandelenkoersen trad dan ook op, het stevige verlies werd omgezet naar een fraaie winst. Naast het positieve nieuws over een coronavaccin en een ruime winst van Joe Biden als 46^e president stuwde een extra steunpakket de Amerikaanse aandelenmarkt naar recordhoogte. Het Amerikaanse Congres keurde op 28 december een nieuw Covid-steunpakket goed. Technologieaandelen profiteerden van de aandacht van de versnelde digitalisering van de samenleving, bijvoorbeeld door het vele thuiswerken en online winkelen. Beleggers richtten zich in 2020 ook op de groeiemarkten van bedrijven die actief zijn in de ontwikkeling of productie van groene energie, zoals producenten van zonnepanelen en windmolens.

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

Pro forma performance attributie 2020

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN ¹
ADIA Noord-Amerika	216 bp	150 bp	-8 bp	74 bp

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

Ultimo 2020 zaten er 559 bedrijven in de portefeuille. Ultimo 2020 vielen 151 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 19,7% in de Index ten opzichte van 5,2% ultimo 2019.

1.14 **BELONINGSBELEID**

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

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

GOVERNANCE

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

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

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

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

GEÏDENTIFICEERDE MEDEWERKERS (IDENTIFIED STAFF)

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

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

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

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

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

EMOLUMENTEN

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

Vaste beloning

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

Pensioen

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

Variabele beloning en prestatiedoelen

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

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

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

Algemene uitgangspunten KPI's

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

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

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

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

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

Toekenning variabele beloning

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

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

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

Hold back & claw back

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

Tekenbonus & retentiebonus

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

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

Overige voordelen

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

Ontslagvergoeding

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

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

BELONING TIJDENS DE VERSLAGPERIODE

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

Vaste beloning

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

Variabele beloning

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aantal medewerkers met een beloning van meer dan € 1 miljoen

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

Utrecht, 4 maart 2021

Directie van ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller



2 Jaarrekening 2020

2.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	1	2.048.718	3.165.862
Vorderingen	2	7.748	14.902
Overige activa			
Liquide middelen	3	309	-
Kortlopende schulden	4	384	3.831
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		7.673	11.071
Activa min kortlopende schulden		2.056.391	3.176.933
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.781.228	2.243.222
Overige reserves		-63.645	99.222
Onverdeeld resultaat		338.808	834.489
Totaal fondsvermogen		2.056.391	3.176.933

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

2.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend aandelen</i>		36.841	15.789
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	16.657	563.701
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	286.465	254.898
In rekening gebrachte op- en afslagen		650	393
Overige bedrijfsopbrengsten	8	7	-
Som der bedrijfsopbrengsten		340.620	834.781
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		962	-
Overige bedrijfslasten		850	292
Som der bedrijfslasten		1.812	292
Resultaat		338.808	834.489

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

2.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	338.808	834.489
Koersverschillen op geldmiddelen	743	267
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	339.551	834.756
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-16.657	-563.701
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-286.465	-254.898
Aankoop van beleggingen	-983.347	-487.430
Verkoop van beleggingen	2.403.613	556.581
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6.067	-11.400
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-333	-1.582
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	1.462.429	72.326
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	1.892.187	471.524
Inkoop van participaties	-3.290.782	-503.284
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	1.087	819
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	246	-2.200
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-3.360	3.292
Uitgekeerd dividend	-60.755	-42.210
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-1.461.377	-72.059
Totaal nettokasstromen	1.052	267
Koersverschillen op geldmiddelen	-743	-267
Mutatie liquide middelen	309	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	309	-

2.4 TOELICHTING

ALGEMEEN

Met ingang van 18 mei 2020 is de tenaamstelling van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America aangepast naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (het 'Fonds') belegt vanaf 3 oktober 2019 direct in een portefeuille van (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in de Verenigde Staten en Canada (de 'Portefeuille'). Het doel is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de MSCI North America Index Net EUR ('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 1 juni 2012. Het Fonds wordt uitsluitend aangeboden in Nederland.

De jaarrekening is opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen en uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Op onderdelen zijn in dit jaarverslag 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. Op 10 december 2020 heeft een naamswijziging plaatsgevonden van VIVAT N.V. naar Athora Netherlands N.V.

Fondsstructuur

Het Fonds is een open 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, Amsterdam branch is aangesteld als bewaarder en custodian van het Fonds.

ALGEMENE GRONDSLAGEN

Verslagperiode

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

Vreemde valuta

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

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

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

Valutakoersen ten opzichte van de euro

	31-12-2020	31-12-2019
Amerikaanse dollar	1,2235	1,1225
Canadese dollar	1,5588	1,4556

Opname van een actief of verplichting

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

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

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

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

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

Verantwoording van baten en lasten

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

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Algemeen

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

Gebruik van schattingen

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

Financiële instrumenten

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

Financiële instrumenten worden verwerkt op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ontstaan. Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Bij een vervolgwaaarding 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 jaarrekening tegen reële waarde worden gewaardeerd. Voor de meerderheid van de beleggingen is, voor de prijs-component van de reële waarde, sprake van objectief vast te stellen frequente marktnoteringen. Voor bepaalde beleggingen zijn deze niet beschikbaar en vindt waardering plaats op basis van waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten en het gebruik van schattingen.

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

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

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

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 gereguleerde 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 waarderingsmodellen of op basis van een marktopgave.

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

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

Valutatermijncontracten

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

Futures

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

Deposito's

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

Callgelden

Callgelden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen

De beleggingen van het Fonds bestonden tot 3 oktober 2019 uit participaties in een Onderliggende Beleggingsinstelling. De participaties in de Onderliggende Beleggingsinstelling worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per einde verslagperiode, hetgeen overeenkomt met de reële waarde. De participaties worden op dagbasis aangekocht of verkocht tegen de vastgestelde intrinsieke waarde. De beleggingen zijn als liquide te beschouwen. De intrinsieke waarde van alle participaties wordt één keer per jaar gecontroleerd door de externe accountant in het kader van de jaarlijkse controle van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Indien een Fonds 20 procent of meer van haar beheerde vermogen direct of indirect belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling, is in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgf Wft), artikel 124 lid 1i, van toepassing. Indien een Fonds 85 procent of meer van haar beheerde vermogen direct of indirect belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling, zijn artikel 122, lid 1a tot en met 1e, artikel 123, lid 1m, lid 5 en 6 en artikel 124, lid 1i en 1j ook van toepassing. Op grond van deze artikelen dient aanvullende informatie verstrekt te worden ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin wordt belegd. Aangezien het Fonds vanaf 3 oktober 2019 niet meer belegt in ACTIAM Responsible Index North America-B (opgeheven per 3 oktober 2019), zijn de jaarcijfers van deze Onderliggende Beleggingsinstelling niet meer opgenomen. Voor de cijfers tot 3 oktober 2019 wordt verwezen naar de jaarrekening 2019.

Vorderingen en schulden

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

Fondsvermogen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

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

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 0,08% 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 maantotaal 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.

Indien de Fondsen beleggen in Onderliggende Beleggingsinstellingen en het Fonds daarin gemiddeld over de verslagperiode meer dan 10 procent van het beheerde vermogen direct of indirect belegt, worden voor de bepaling van de lopende kosten factor, tevens de lopende kosten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen meegenomen. Dit was van toepassing tot 3 oktober 2019.

Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

- Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen);
- Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van 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 heeft gekozen voor de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals dit nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat de vennootschap geen vennootschapsbelasting verschuldigd is (0%-tarief) indien aan de in de wet en het besluit genoemde voorwaarden wordt voldaan. Wordt niet aan de voorwaarden voldaan, dan vervalt de status van fiscale beleggingsinstelling.

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

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

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

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

Nederlandse vrijgestelde (pensioen)lichamen

De dividendbelasting die het Fonds vanaf 1 januari 2013 heeft ingehouden op de dividenduitkeringen, kan een in Nederland gevestigd vrijgesteld (pensioen)lichaam in beginsel volledig terugvragen bij de Nederlandse fiscus.

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 een beleggingsportefeuille. Een beschrijving van de risico's en het door ACTIAM gevoerde beleid ten aanzien van de risico's is opgenomen in [paragraaf 1.10](#).

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 vanaf 3 oktober 2019 een significant deel 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. De valutaposities ultimo verslagperiode worden nader toegelicht in [hoofdstuk 2.5.1 Toelichting op de balans](#).

Concentratierisico

De beleggingen van het Fonds zijn gespreid over verschillende sectoren en ondernemingen en kennen een concentratie ten aanzien van de regio Noord-Amerika. 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)

In [paragraaf 1.11](#) is de tracking error opgenomen. De mate waarin het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark wordt weergegeven door de tracking error.

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal aan vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 8,1 miljoen (ultimo 2019: € 14,9 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 geleid tot extra volatiliteit en onzekerheid op de financiële markten, waarin onder andere rentes en aandelenmarkten hevige schommelingen lieten zien. Dit heeft ook effect gehad op dit Fonds, waarbij de volatiliteit van de koers eveneens is toegenomen. Zowel de Nederlandse overheid als andere overheden en centrale banken wereldwijd reageerden met omvangrijke hulppakketten en verdere kwantitatieve verruiming. Het is op het moment van publicatie van het jaarverslag nog onduidelijk hoe lang en hoe diep het effect van de maatregelen ter bestrijding van het virus op de economie gaat zijn.

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

2.5 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand aan het begin van de periode	-	2.416.414
Aankopen	-	399.980
Verkopen	-	-431.102
Opheffen Onderliggende Beleggingsinstelling	-	-2.940.061
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	554.769
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-
Stand ultimo periode	-	-

Per 3 oktober 2019 heeft het Fonds haar belegging in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B beëindigd, waardoor ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B niet meer als Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds fungeert. De directe beleggingen van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B zijn per die datum overgeheveld naar het Fonds, waardoor het Fonds vanaf die datum directe beleggingen in de portefeuille heeft in plaats van participaties in een andere Onderliggende Beleggingsinstelling.

Directe beleggingen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand aan het begin van de periode	3.165.862	-
Overheveling directe beleggingen Onderliggende Beleggingsinstelling	-	2.940.061
Aankopen	983.347	87.450
Verkopen	-2.403.622	-125.477
Gerealiseerde waardeveranderingen	16.666	8.930
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	286.465	254.898
Stand ultimo periode	2.048.718	3.165.862

De hoge aan- en verkopen in 2020 ten opzichte van 2019 worden veroorzaakt door de instroom van de beleggingen van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika, de doorgevoerde verduurzaming van het beleggingsbeleid, uittreding van participanten en in boekjaar 2019 had het Fonds geen volledig jaar directe beleggingen.

Per 18 mei 2020 is het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika, een voormalig subfonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., opgeheven en zijn de directe beleggingen overgeheveld naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Een bedrag van € 366,8 miljoen in het saldo aankopen heeft betrekking op deze overheveling.

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

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen (afwikkelen van posities)	9	-2
Gerealiseerde waardeveranderingen	-9	2
Stand ultimo periode	-	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van 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	31-12-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Amerikaanse dollar	1.952.138	95,3	3.009.838	95,1
Canadese dollar	96.580	4,7	156.024	4,9
Totaal	2.048.718	100,0	3.165.862	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Verenigde Staten	1.883.466	91,9	2.919.408	92,3
Canada	97.461	4,8	157.744	5,0
Ierland ¹	29.960	1,5	38.099	1,2
Verenigd Koninkrijk ¹	17.576	0,9	30.032	0,9
Zwitserland ¹	8.024	0,4	12.331	0,4
Argentinië ¹	4.966	0,2	2.754	0,1
Nederland ¹	2.608	0,1	-	-
Bermuda ¹	2.451	0,1	4.743	0,1
Jersey ¹	1.064	0,1	-	-
Israël ¹	887	-	-	-
Zweden ¹	255	-	751	-
Totaal	2.048.718	100,0	3.165.862	100,0

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

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Informatie Technologie	610.759	29,8	712.425	22,6
Gezondheidszorg	256.624	12,5	425.101	13,4
Luxe consumentengoederen	242.952	11,9	305.007	9,6
Financiële conglomeraten	241.490	11,8	451.991	14,3
Zakelijke dienstverlening	199.134	9,7	316.553	10,0
Kapitaalgoederen	182.799	8,9	283.324	8,9
Niet-duurzame consumentengoederen	132.587	6,5	216.188	6,8
Onroerend goed	59.785	2,9	98.751	3,1
Basisgoederen	59.626	2,9	95.856	3,0
Nutsbedrijven	47.193	2,3	103.559	3,3
Energie	15.769	0,8	157.107	5,0
Totaal	2.048.718	100,0	3.165.862	100,0

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2020	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Informatie Technologie		
Apple	132.819	21,7
Microsoft	97.161	15,9



31-12-2020	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
VISA	25.483	4,2
MasterCard	20.950	3,4
NVIDIA	19.124	3,1
Totaal	295.537	48,3
Gezondheidszorg		
UnitedHealth Group	20.682	8,1
Merck & Co	16.628	6,5
AbbVie	13.133	5,1
Abbott Laboratories	12.545	4,9
Bristol-Myers Squibb	11.614	4,5
Totaal	74.602	29,1
Luxe consumentengoederen		
Amazon.com	81.510	33,5
Tesla Motors	30.409	12,5
Home Depot	17.736	7,3
Nike	11.351	4,7
Starbucks	11.143	4,6
Totaal	152.149	62,6
Financiële conglomeraten		
Bank of America	18.592	7,7
Morgan Stanley	9.167	3,8
BlackRock	8.114	3,4
Royal Bank of Canada	7.881	3,3
Toronto-Dominion Bank	7.333	3,0
Totaal	51.087	21,2
Zakelijke dienstverlening		
Alphabet	67.174	33,7
The Walt Disney Company	21.586	10,8
Comcast	16.638	8,4
Verizon Communications	16.143	8,1
AT&T	15.175	7,6
Totaal	136.716	68,6
Kapitaalgoederen		
Union Pacific	11.078	6,1
3M	9.745	5,3
General Electric	7.424	4,1
Caterpillar	7.395	4,0
United Parcel Service	7.332	4,0
Totaal	42.974	23,5
Niet-duurzame consumentengoederen		
Procter & Gamble	22.446	16,9
Coca-Cola	16.347	12,3
PepsiCo	14.346	10,8
Costco Wholesale	11.414	8,6
Mondelēz International	7.713	5,8
Totaal	72.266	54,4
Onroerend goed		
American Tower	6.385	10,7
Prologis	4.829	8,1



31-12-2020	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Crown Castle International	4.275	7,2
Equinix	3.732	6,2
Digital Realty Trust	2.317	3,9
Totaal	21.538	36,1
Basisgoederen		
Linde PLC	10.778	18,1
Air Products and Chemicals	4.603	7,7
Ecolab	4.441	7,4
Newmont Mining	4.007	6,7
Dow Chemical	3.750	6,3
Totaal	27.579	46,2
Nutsbedrijven		
Xcel Energy	6.807	14,4
Sempra Energy	6.768	14,3
Consolidated Edison	6.545	13,9
CMS Energy	5.884	12,5
Fortis	5.764	12,2
Totaal	31.768	67,3
Energie		
Baker Hughes	5.580	35,4
Parkland Fuel	5.272	33,4
Inter Pipeline	4.917	31,2
Totaal	15.769	100,0

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	393
Te vorderen dividend	1.468	2.744
Te vorderen dividend-/bronbelasting	5.515	9.913
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6.983	13.050
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	765	1.852
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	765	1.852
Totaal	7.748	14.902

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € 528 duizend (2019: nihil).

3 LIQUIDE MIDDELEN

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

4 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	471
Te betalen beheervergoeding	138	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	138	471
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	-	3.360
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	246	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	246	3.360
Totaal	384	3.831

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

5 FONDSVERMOGEN

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	2.243.222	2.156.056
Uitgegeven participaties	1.892.187	471.524
Ingekochte participaties	-2.354.181	-384.358
Stand ultimo periode	1.781.228	2.243.222
Overige reserves		
Stand per 1 januari	99.222	292.317
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	773.734	-74.169
Ingekochte participaties	-936.601	-118.926
Stand ultimo periode	-63.645	99.222
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	834.489	-31.959
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-773.734	74.169
Uitgekeerd dividend	-60.755	-42.210
Resultaat over de verslagperiode	338.808	834.489
Stand ultimo periode	338.808	834.489
Totaal fondsvermogen	2.056.391	3.176.933

Het hoge saldo ingekochte aandelen in 2020 ten opzichte van de vergelijkende periode in 2019 wordt grotendeels veroorzaakt door het (gedeeltelijke) vertrek van een distributeur in de eerste helft van 2020.

Het 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

	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	44.927.799,30	45.070.522,91
Uitgegeven participaties	26.754.849,11	7.679.445,33
Ingekochte participaties	-44.628.660,38	-7.822.168,94
Stand ultimo periode	27.053.988,03	44.927.799,30

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Intrinsieke waarde	2.056.391	3.176.933 ¹	2.416.414 ²	1.773.123	1.354.484
Aantal uitstaande participaties	27.053.988,03	44.927.799,30	45.070.522,91	32.375.915,48	25.812.877,60
Dividend aandelen	36.841	15.789	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	16.657	563.701	6.566	1.685	12.318
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	286.465	254.898	-38.972	96.342	179.987
In rekening gebrachte op- en afslagen	650	393	447	267	464
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-1.805	-292	-	-	-
Totaal resultaat	338.808	834.489	-31.959	98.294	192.769
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	76,01	70,71	53,61 ²	54,77	52,47
Dividend p.p. ³	2,80	0,90	1,00	1,00	0,57
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	1,34	0,34	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0,61	12,18	0,19	0,06	0,53
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	10,44	5,50	-1,13	3,33	7,75
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,02	0,01	0,01	0,01	0,02
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-0,07	-0,01	-	-	-
Totaal resultaat per participatie	12,34	18,02	-0,93	3,40	8,30

- De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een negatieve resultaatcorrectie van € 119.000 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde afgenomen van € 3.177.052.000 naar € 3.176.933.000. De intrinsieke waarde per participatie is gelijk gebleven.
- De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2018 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2018. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een positieve resultaatcorrectie van € 1.597.721 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van € 2.414.816.044 naar € 2.416.413.765. De intrinsieke waarde per participatie is gestegen van € 53,58 naar € 53,61.
- Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2.6 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

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

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	114.143	565.890
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-130.917	-1.269
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	46.966	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-13.526	-922
Subtotaal aandelen	16.666	563.699
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	2
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-9	-
Subtotaal forwards	-9	2
Totaal	16.657	563.701

7 NIET-GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

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

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	457.242	343.140
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-17.079	-20.105
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-1	11
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-153.697	-68.148
Subtotaal aandelen	286.465	254.898
Totaal	286.465	254.898

8 OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden verantwoord opbrengsten inzake class-actions en opbrengsten inzake abuizen.

9 OVERIGE BEDRIJFSLASTEN

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

Overige bedrijfslasten

In EUR 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Koersverschillen op geldmiddelen	743	267
Rente rekening courant	99	25
Overige bedrijfslasten	8	-
Totaal	850	292

Koersverschillen op geldmiddelen zien op koersverschillen uit hoofde van liquide middelen, vorderingen en schulden. De Koersverschillen op geldmiddelen gedurende 2020 bestonden voornamelijk uit het valutarisico dat werd gelopen op terugvorderbare bronbelasting. Terugvorderbare bronbelasting wordt namelijk op een later moment ontvangen door het Fonds dan de ontvangen dividenden. In dit kader zorgden de koersfluctuaties van de voor het Fonds relevante valuta's voor een hoger verlies in 2020 op de Koersverschillen op geldmiddelen.

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Beheervergoeding	962
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	1.895.205
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,05%

Omloopfactor

Tot 3 oktober 2019 belegde het Fonds in een Onderliggende Beleggingsinstelling, ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B, waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvonden. Derhalve wordt voor de omloopfactor tot die datum verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling. Voor het Fonds betreft dit de omloopfactor van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B. Vanaf 3 oktober 2019 heeft het Fonds directe beleggingen. De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt -93,33% (periode 3 oktober 2019 tot en met 31 december 2019: 2,35%).

De gecorrigeerde omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 17,94%. Er wordt gecorrigeerd voor de uitgifte en inkoop van participaties uit hoofde van de fondsherstructureringen zoals toegelicht in paragraaf 1.7 Beheerontwikkelingen en welke plaatsvonden op basis van transitie van onderliggende instrumenten oftewel 'in kind', zodat de omloopfactor de aan- en verkopen van beleggingen ten behoeve van de uitvoering van het duurzame beleggingsbeleid adequaat weergeeft.

Transactiekosten

Vanaf 3 oktober 2019 heeft het Fonds te maken met transactiekosten aangezien er vanaf die datum sprake is van directe beleggingen. Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten voor de verslagperiode bedragen € 286.810 (periode 3 oktober 2019 tot en met 31 december 2019: € 64.909). De gestegen transactiekosten in 2020 ten opzichte van de periode in 2019 houden voor een groot deel verband met de herijking en verduurzaming van het beleggingsbeleid van het voormalige ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika, waarbij dit Fonds is samengegaan met het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika (opgeheven per 18 mei 2020). Beide genoemde Fondsen zijn opgegaan in het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

Werknemers

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

Accountantskosten

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening bij de participanten. De honoraria van de accountantsorganisatie Ernst & Young Accountants LLP, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a BW, komen ten laste van de Beheerder. De Beheerder bekostigt de accountantskosten uit de beheervergoeding. Er komen geen accountantskosten direct ten laste van het Fonds.

De accountantskosten die over 2020 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder en die volledig betrekking hebben op de controle van het (half)jaarverslag 2020, bedragen € 11.395 ex. 21% BTW (2019: € 10.400 ex. BTW). Daarnaast betroffen de accountantskosten bij de controle van het prospectus gedurende de verslagperiode € 4.030 ex. 21% BTW. De accountant heeft geen andere diensten verleend dan hierboven benoemd.

De accountantskosten in 2019 zijn inclusief éénmailge kosten voor het opheffen van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B en de daarmee samenhangende overheveling van de directe beleggingen van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B naar ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America.

Gebeurtenissen na balansdatum

Overdracht participaties van ADIA Noord-Amerika naar Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

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"). 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 Noord-Amerika, in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Hiertoe zijn door Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds de gehouden participaties in het Fonds overgedragen aan het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt zowel direct als indirect in beurgenoteerde ondernemingen, waarbij de indirecte beleggingen plaatsvinden via het Fonds. De directe beleggingen die Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika aanhoudt zijn in dit kader tot stand gekomen op 5 januari 2021, op basis van een overdracht van activa tussen het Fonds en het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Het bedrag van de beleggingen dat op 5 januari 2021, van het Fonds naar Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, werd overgeheveld was € 956,8 miljoen. Dit heeft ervoor gezorgd dat een aanzienlijke afname in het vermogen van het Fonds plaatsvond.

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 gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. 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 Noord-Amerika. Daarnaast kunnen effectentransacties worden uitgevoerd met gelieerde partijen. Deze effectentransacties met gelieerde partijen worden tegen marktconforme condities uitgevoerd.

Gedurende de verslagperiode en in januari 2021 zijn er effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Inzake de doorgevoerde aanpassingen in de reeks van indexfondsen gedurende de eerste helft van 2020, namelijk de samenvoeging, gecombineerd met de overdracht van activa, van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika en de ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika met ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America kwalificeren deze als materiële transactie met gelieerde partijen. Inzake de met de fiscale herstructurering verband houdende overdracht van enerzijds participaties tussen de Zwitserleven fondsen (via intrekking en uitgifte door de Beheerder) en anderzijds de overdracht van activa tussen het Fonds en het nieuw opgerichte Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, kwalificeren deze als een materiële transactie met gelieerde partijen. Daarbij is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden. De voorgenoemde 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 in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het 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. ACTIAM voert zelf het vermogensbeheer van het Fonds, in dit kader is een dergelijke uitbesteding niet van toepassing.

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



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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging van de beleggingsinstellingen	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics

Winstbestemming

Het Fonds heeft een uitdelingsverplichting van € 41.651.385. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 2,90 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2020 toe te voegen aan de overige reserves.

2.8 BELONING RAAD VAN TOEZICHT

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaken van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/of Athora Netherlands N.V., ontvangen voor hun werkzaamheden voor ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 41.000 (in 2019: € 33.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2020 was hoger dan de totale vergoeding over 2019, hetgeen is veroorzaakt door een toename van het totale aantal beleggingsinstellingen waarop toezicht wordt gehouden. In 2020 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Utrecht, 4 maart 2021

Directie van ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller



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 **WINSTBESTEMMINGSREGELING**

Volgens artikel 19 van de voorwaarden voor beheer wordt de voor uitdeling beschikbare winst kosteloos herbelegd, onder inhouding van dividendbelasting. Op schriftelijk verzoek, uiterlijk binnen drie maanden na afloop van het boekjaar, kan in plaats van herbelegging uitbetaling plaatsvinden van ten hoogste eerder bedoeld bedrag.

3.3 **CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**

Aan: de vergadering van participanten van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over 2020;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- het verslag van de Raad van Toezicht;
- de overige gegevens;
- andere informatie, bestaande uit personalia en definities.

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

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

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

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

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder

verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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



Den Haag, 4 maart 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

